

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A.
00-113 Warszawa, ul. Emilii Plater 53

**Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za okres 12 miesięcy
zakończony 31 grudnia 2011 roku**



1. Skład Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A.

a) Jednostka Dominująca:

Nazwa jednostki	Siedziba
Rubicon Partners NFI S.A.	00-113 Warszawa, ul. Emilii Plater 53

Rubicon Partners NFI S.A. (wówczas pod firmą V Narodowy Fundusz Inwestycyjny „Victoria” S.A.) został utworzony w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa zgodnie z Ustawą z dnia 30 kwietnia 1993 roku o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych i ich prywatyzacji (zwaną dalej "Ustawą o NFI"). Wpis do rejestru handlowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy nastąpił w dniu 31 marca 1995 roku z kapitałem akcyjnym w wysokości 100 tys. złotych.

Kapitał akcyjny oraz zapasowy Funduszu został następnie podwyższony poprzez wniesienie przez Skarb Państwa wkładu niepieniężnego w postaci akcji jednoosobowych spółek Skarbu Państwa, biorących udział w Programie Powszechnej Prywatyzacji.

V Narodowy Fundusz Inwestycyjny „Victoria” S.A. został postawiony w stan likwidacji z dniem 1 października 2006 roku na podstawie uchwały podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 28 września 2006 roku. W dniu 20 grudnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o odwróceniu tego procesu. Uchylenie likwidacji zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 stycznia 2008 roku.

Z chwilą otwarcia likwidacji, w oparciu o art. 36 ust.3 o rachunkowości wszystkie składniki kapitału własnego zostały połączone w jeden kapitał podstawowy. W dniu 9 września 2008 roku Walne Zgromadzenie Funduszu podjęło decyzję o podziale kapitału podstawowego na kapitał zakładowy i kapitał zapasowy.

W dniu 14 kwietnia 2008 roku NFI Victoria, Fund.1 Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. („Fund 1”) oraz Narodowy Fundusz Inwestycyjny Fortuna S.A.(„NFI Fortuna”) zawarły Porozumienie w sprawie połączenia oraz uzgodniły Plan połączenia w rozumieniu art. 499 Kodeksu spółek handlowych. W dniu 15 stycznia 2009 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował Połączenie.

Połączenie nastąpiło poprzez przejęcie Fund 1 oraz NFI Fortuna ("Spółki Przejmowane") przez NFI Victoria ("Spółka Przejmująca"), na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) ksh przez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą, za akcje, które NFI Victoria wydała akcjonariuszom Fund 1 oraz NFI Fortuna (łączenie się przez przejęcie).

Fundusz prowadzi działalność na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z 2000 roku).

Przedmiot działalności Funduszu zdefiniowany jest jako pozostałe pośrednictwo finansowe i oznaczony jest numerem 6499Z w Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD).

Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 31 grudnia 2011 roku miał swoją siedzibę w Warszawie przy ulicy Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa.

W dniu 24 sierpnia 2001 roku Fundusz został zarejestrowany w KRS w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy pod numerem 0000037652.

W dniu 22 grudnia 2009 r. uzyskano postanowienie sądu m.st. Warszawy XII wydział gospodarczy KRS zmieniające nazwę Funduszu na Rubicon Partners NFI S.A.

Przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- nabywanie i zbywanie udziałów lub akcji spółek oraz wykonywaniu uzyskanych praw,
- nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa oraz inne podmioty,
- rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- udzielanie pożyczek oraz zaciąganie pożyczek i kredytów dla realizacji celów określonych powyżej oraz innych celów statutowych Funduszu.

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według **Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej** za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

Organami Jednostki Dominującej są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd

Skład Rady Nadzorczej Funduszu na 31 grudnia 2011 roku przedstawiał się następująco:

Przewodniczący:	Robert Cisek
Zastępca Przewodniczącego:	Zofia Bielecka
Sekretarz:	Tomasz Łuczyński
Członkowie:	Artur Olszewski
	Waldemar Wasiluk

Skład Zarządu Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r.:

Członek Zarządu:	Grzegorz Golec
Członek Zarządu:	Hubert Bojdo
Członek Zarządu:	Piotr Karmelita

- b)** Udziały Rubicon Partners NFI S.A. w jednostkach zależnych, objętych konsolidacją metodą pełną poprzez kontrolę bezpośrednią, na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ
1. Rubicon Partners Corporate Finance S.A.	00-113 Warszawa, E.Plater 53	Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych (PKD 66,12)	100%	100%
2. Rubicon Partners Services Sp. z o.o.	00-113 Warszawa, E.Plater 53	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	100%	100%

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według **Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej** za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

- c) Udziały Rubicon Partners NFI S.A. w jednostkach zależnych nie objętych konsolidacją, w których jednostka dominująca wywiera znaczący wpływ na dzień 31 grudnia 2011 roku z uwagi na fakt, iż dane tych jednostek są nie istotne.

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ
1. Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o.	Warszawa	działalność rachunkowo-księgowa, doradztwo podatkowe	74,00%	48,68%
2. Quaestor S.A.	Warszawa	działalność holdingów finansowych	100%	100%
3. ActivSanus S.A. (dawniej CCB S.A.)	Warszawa	działalność holdingów finansowych	100%	100%

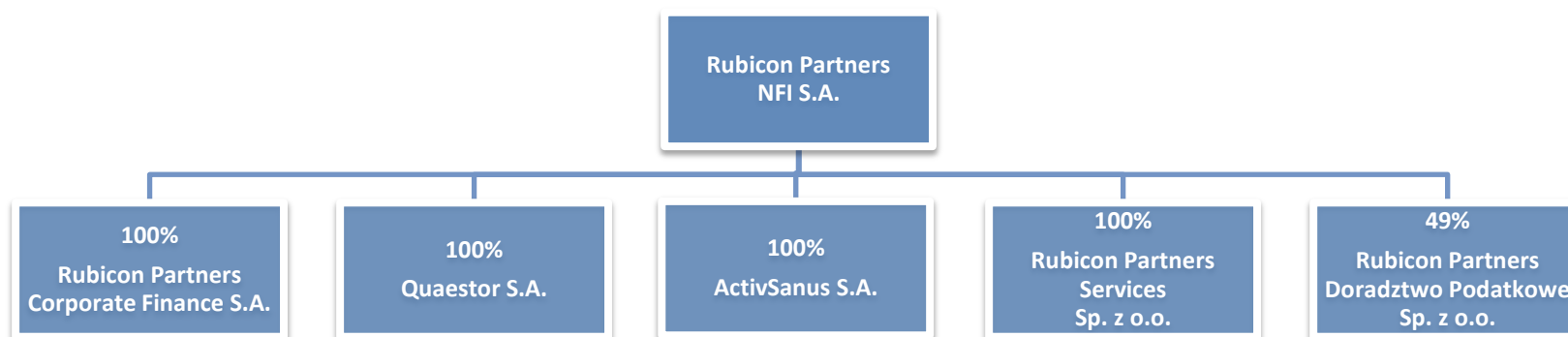
Spółki ActivSanus SA oraz Quaestor SA w 2011 r. nie prowadziły działalności operacyjnej.

Spółka Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. w 2011 r. osiągnęła przychody w wysokości 379 tys. zł strata netto za rok 2011 wyniosła 142 tys. zł suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 194 tys. zł

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według **Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej** za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

d) Graficzna prezentacja struktury Grupy Kapitałowej



2. Zgodność z wymogami MSSF (MSR 1):

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Fundusz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji NWZ Funduszu z dnia 30 listopada 2009 r oraz na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259) zwanym dalej "Rozporządzeniem MF".

Grupa sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. W chwili obecnej, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF przyjętymi przez Unię Europejską. Grupa zastosowała MSSF według stanu obowiązującego na 31 grudnia 2011 r.

3. Okres za jaki sprawozdanie zostało sporządzone

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01.01.2011 do 30.12.2011 roku.

4. Waluta funkcjonalna

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Kapitałowej. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

5. Czas trwania działalności jednostek powiązanych

Czas trwania działalności jednostek powiązanych jest nieokreślony, z wyjątkiem spółek postawionych w stan likwidacji lub upadłości.

6. Porównywalność danych finansowych za poprzedni i bieżący rok obrotowy

Przyjęte zasady rachunkowości są spójne z zasadami stosowanymi w latach ubiegłych, przy czym począwszy od 1 stycznia 2009 r. Grupa stosuje Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej. Dane prezentowane w sprawozdaniu za rok ubiegły są w pełni porównywalne, ponieważ zgodnie z MSSF 1 Spółka stosuje zasady MSR i MSSF również we wszystkich okresach zaprezentowanych w pierwszym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało przekształceniu i nie wprowadzono zmian będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad rachunkowości.

W roku rozpoczynającym się 1 stycznia 2011 roku obowiązują następujące standardy i interpretacje oraz zmiany do istniejących standardów:

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2011 roku:

Zmieniony MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy

Zmiana do MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych opublikowana 4 listopada 2009 roku

Zmiana do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja

Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements)

Zmiana do Interpretacji KIMSF 14 Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania

Interpretacja KIMSF 19 Zamiana zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

Według szacunków Grupy w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- Zmieniony MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy

Zmieniony MSSF1 został opublikowany w dniu 28 stycznia 2010 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Zmieniony standard zawiera regulacje dotyczące ograniczonego zwolnienia z ujawniania danych porównywalnych w zakresie MSSF 7.

Zmieniony MSSF 1 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiana do MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych opublikowana 4 listopada 2009 roku.

Zmiana do MSR 24 została opublikowana w dniu 4 listopada 2009 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiany obejmują uproszczenie definicji jednostek powiązanych oraz wprowadzenie uproszczeń odnośnie ujawniania transakcji z podmiotami będącymi własnością Skarbu Państwa.

Zmiana do MSR 24 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiana do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja

W dniu 8 października 2009 roku opublikowano zmianę dotyczącą regulacji związanych z klasyfikacją praw poboru denominowanych w obcej walucie. Poprzednio prawa takie jako instrumenty pochodne prezentowane były w zobowiązaniach finansowych. Po zmianie mają być one, po spełnieniu określonych warunków, ujmowane jako składnik kapitału własnego, niezależnie od tego w jakiej walucie są denominowane. Zmiana do MSR 32 ma zastosowanie dla sprawozdań rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później.

Zmiana do MSR 32 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements)

W dniu 6 maja 2010 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w sierpniu 2009 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później (w zależności od standardu).

Grupa stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2011 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiana do Interpretacji KIMSF 14 Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania

Zmiana została opublikowana 26 listopada 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiana interpretacji będzie miała zastosowanie w przypadkach, gdy jednostka podlega minimalnym wymogom finansowania w związku z istniejącymi programami świadczeń pracowniczych i dokonuje przedpłat składek w celu spełnienia tych wymogów.

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Interpretacja KIMSF 19 Zamiana zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe

Interpretacja KIMSF 19 została wydana w dniu 26 listopada 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2010 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania transakcji zamiany zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe.

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

W niniejszym sprawozdaniu finansowym jednostka nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat

Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Zmiany dotyczą odniesienia do stałej daty „1 stycznia 2004” jako daty zastosowania MSSF po raz pierwszy i zmieniają ją na „dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy” w celu wyeliminowania konieczności przekształcania transakcji, które miały miejsce przed dniem przejścia jednostki na stosowanie MSSF. Ponadto, do standardu zostają dodane wskazówki odnośnie ponownego zastosowania MSSF w okresach, które następują po okresach znaczącej hiperinflacji, uniemożliwiającej pełną zgodność z MSSF.

Grupa zastosuje zmieniony MSSF 1 od 1 stycznia 2012 roku.

Zmieniony MSSF 1 nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu.

- Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych

Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 7 października 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Celem zmian w standardzie jest umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych lepszego zrozumienia transakcji przekazania aktywów finansowych (np. sekurytyzacji), w tym zrozumienia potencjalnych efektów ryzyk, które zostają w jednostce, która przekazała aktywa. Zmiany wymuszają także dodatkowe ujawnienia w przypadku przekazania aktywów o znaczącej wartości w pobliżu końca okresu sprawozdawczego.

Fundusz zastosuje zmieniony MSSF 7 od 1 stycznia 2012 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- MSSF 9 Instrumenty finansowe

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku i jest pierwszym krokiem RMSR w celu zastąpienia MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Po opublikowaniu nowy standard podlegał dalszym pracom i został częściowo zmieniony. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2015 roku.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2015 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- Zmiana do MSR 12 Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia

Zmiana do MSR 12 została opublikowana w dniu 20 grudnia 2010 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później. Zmiana doprecyzowuje m.in. sposób wyceny aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego w przypadku nieruchomości inwestycyjnych wycenianych zgodnie z modelem wartości godziwej określonym w MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne. Wejście w życie zmienionego standardu spowoduje też wycofanie interpretacji SKI – 21 Podatek dochodowy – odzyskiwalność przeszacowanych aktywów niepodlegających amortyzacji.

Fundusz zastosuje zmieniony MSR 12 od 1 stycznia 2012 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 12 Konsolidacja – Jednostki specjalnego przeznaczenia oraz część postanowień MSR 27 Skonsolidowane

i jednostkowe sprawozdania finansowe. Standard definiuje pojęcie kontroli jako czynnika determinującego czy jednostka powinna zostać objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz zawiera wskazówki pomagające ustalić czy jednostka sprawuje kontrolę czy też nie,

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- **MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 13 Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników oraz MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach. Standard kładzie nacisk na prawa i obowiązki wynikające ze wspólnej umowy niezależnie od jej formy prawnej oraz eliminuje niekonsekwencję w raportowaniu poprzez określenie metody rozliczania udziałów we wspólnie kontrolowanych jednostkach.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- **MSSF 12 Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i zawiera wymogi ujawnień informacyjnych na temat powiązań pomiędzy podmiotami.

Fundusz zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- **MSSF 13 Wycena w wartości godziwej**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011r. i w założeniu ma ułatwić stosowanie wyceny w wartości godziwej poprzez zmniejszenie złożoności rozwiązań i zwiększenie konsekwencji w stosowaniu zasad wyceny wartości godziwej. W standardzie wyraźnie określono cel takiej wyceny i sprecyzowano definicję wartości godziwej.

Fundusz zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- **MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i wynika przede wszystkim z przeniesienia niektórych postanowień dotychczasowego MSR 27 do nowych MSSF 10 oraz MSSF 11. Standard zawiera wymogi w zakresie prezentacji oraz ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, zależnych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe.

Fundusz zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- **MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i dotyczy rozliczania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Określa również wymogi stosowania metody praw własności w inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.

Fundusz zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze

Zmiany w MSR 19 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku lub później. Zmiany eliminują możliwość opóźnienia w rozpoznaniu zysków i strat znaną jako „metoda korytarzowa”. Ponadto poprawiają prezentację wynikających z planów świadczeń pracowniczych zmian w bilansie oraz niezbędnych szacunków prezentowanych w innych dochodach całkowitych, jak również rozszerzają zakres wymaganych ujawnień z tym związanych.

Fundusz zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

- Zmiany w MSR 1 Prezentacja pozycji Pozostałych całkowitych dochodów

Zmiany w MSR 1 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2012 roku lub później. Zmiany dotyczą grupowania pozycji pozostałych dochodów całkowitych mogących zostać przeniesionych do rachunku zysków i strat. Zmiany potwierdzają ponadto możliwość prezentacji pozycji pozostałych dochodów całkowitych i pozycji rachunku zysków i strat jako jedno bądź dwa oddzielne sprawozdania.

Fundusz zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

- Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych

Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Nie zmieniając generalnych zasad odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych, rozszerzono zakres ujawnień odnośnie kompensowanych ze sobą kwot. Wprowadzono również wymóg szerszych (bardziej przejrzystych) ujawnień związanych z zarządzaniem ryzykiem kredytowym z wykorzystaniem zabezpieczeń (zastawów) otrzymanych lub przekazanych.

Fundusz zastosuje zmieniony MSSF od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

- Zmiany w MSR 32 Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych

Zmiany w MSR 32 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany są reakcją na istniejące niespójności w stosowaniu kryteriów kompensowania istniejących w MSR 32.

Fundusz zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różni się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE:

- MSSF 9 Instrumenty finansowe opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku (z późniejszymi zmianami),
- Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- Zmiana do MSR 12 Podatek odroczonej: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku.
- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,

- MSSF 12 Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 13 Wycena w wartości godziwej, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze, opublikowany w dniu 16 czerwca 2011 roku,
- Zmiany w MSR 1 Prezentacja pozycji Pozostałych całkowitych dochodów, opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku,
- Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych, opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku,
- Zmiany w MSR 32 Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych, opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku,
- Interpretacja KIMSF 20 Koszty prowadzenia wydobycia w kopalniach odkrywkowych, opublikowana w dniu 19 października 2011 roku.

7. Ciągłość stosowanych zasad rachunkowości i porównywalność danych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Spółka będzie kontynuować działalność gospodarczą w niezmnieszonej istotnie zakresie, bez postawienia jej w stan likwidacji lub upadłości. Nie stwierdzono okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuacji działalności.

Zasady konsolidacji (MSR 27)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera sprawozdanie finansowe jednostki dominującej Rubicon Partners NFI S.A. oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych objętych konsolidacją kontrolowanych bezpośrednio lub pośrednio przez Fundusz.

Wszystkie transakcje i salda występujące pomiędzy jednostkami Grupy zostały w konsolidacji wyeliminowane. We wszystkich jednostkach Grupy dla transakcji o podobnym charakterze stosowane są jednolite zasady rachunkowości.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej.

Jednostki zależne Funduszu konsolidowane są metodą pełną.

Na dzień nabycia jednostki zależnej (objęcia kontroli) aktywa i pasywa jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania przyjętych aktywów netto jednostki jest ujmowana w aktywach bilansu jako wartość firmy. W przypadku, gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przyjętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział akcjonariuszy mniejszościowych jest wykazywany według przypadającej na nich wartości godziwej aktywów netto. W kolejnych okresach, straty przypadające akcjonariuszom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej. Sprzedane lub zlikwidowane w roku obrotowym spółki zależne podlegają konsolidacji od początku roku obrotowego do dnia zbycia. Wyniki finansowe jednostek nabytych w ciągu roku są ujmowane w sprawozdaniu finansowym od momentu ich nabycia.

Wykazane w bilansie aktywa i pasywa wyceniono następującymi metodami wynikającymi z przyjętych zasad (polityki) rachunkowości:

a) Środki pieniężne

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych oraz lokaty i krótkoterminowe papiery wartościowe z terminem zapadalności do trzech miesięcy od ich założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia oraz o dużej płynności.

b) Instrumenty finansowe

Instrument finansowy jest to każdy kontrakt, który skutkuje powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej jednostki i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej jednostki.

W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe wycenia się według wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów lub zobowiązania finansowego niekwalifikowanych jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego. W przypadku aktywów lub zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat koszty transakcji odnoszone są bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek, zysków i strat, aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz należności i pożyczki własne.

Zaklasyfikowanie aktywów finansowych do poszczególnych kategorii uzależnione jest od rodzaju i celu w jakim zostały nabyte. Klasyfikacja do odpowiedniej kategorii dokonywana jest przy początkowym ujęciu.

Grupa przyjęła zasadę, że składniki aktywów finansowych ujmowane są w księgach na dzień rozliczenia transakcji. Podobnie na dzień rozliczenia transakcji składniki aktywów finansowych usuwane są ze sprawozdania z sytuacji finansowej i ujmowany jest zysk lub strata na sprzedaży. Dniem rozliczenia jest ten dzień, w którym składnik aktywów jest dostarczony jednostce lub dostarczony przez jednostkę.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat zaliczane są składniki aktywów finansowych spełniające którykolwiek z poniższych warunków: jest

- klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu, tzn. jest nabyte lub zaciągnięte głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie;
- częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie i dla których istnieje potwierdzenie aktualnego faktycznego wzoru generowania krótkoterminowych zysków; lub
- instrumentami pochodnymi (z wyjątkiem instrumentów pochodnych będących umowami gwarancji finansowych lub wyznaczonych i będących efektywnymi instrumentami zabezpieczającymi);
- przy początkowym ujęciu został wyznaczony przez jednostkę jako wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy. Jednostka dokonuje takiej klasyfikacji gdy prowadzi to do uzyskania bardziej przydatnych informacji, gdyż: eliminuje lub znacząco zmniejsza niespójność w zakresie wyceny lub ujmowania (określaną czasami jako "niedopasowanie księgowe"), która w przeciwnym razie powstałaby z powodu innego sposobu wyceny aktywów lub zobowiązań bądź innego ujęcia związanych z nimi zysków lub strat; lub
- grupa aktywów finansowych, zobowiązań finansowych lub obu tych kategorii jest zarządzana, a jej wyniki oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowanymi zasadami zarządzania ryzykiem lub strategią inwestycyjną, natomiast informacje na temat grupy są na tej podstawie przekazywane wewnątrz jednostki kluczowym członkom kierownictwa

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Grupa ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży; oraz
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi niebędącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku, inne niż: aktywa finansowe, które jednostka zamierza sprzedać natychmiast lub w bliskim terminie, które kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, i te, które przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone przez jednostkę jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy; aktywa finansowe wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako dostępne do sprzedaży; lub aktywa finansowe, których posiadacz może nie odzyskać zasadniczo pełnej kwoty inwestycji początkowej z innego powodu niż pogorszenie obsługi kredytu, które kwalifikuje się jako dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie będące

- a) pożyczkami i należnościami;
- b) inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności; ani
- c) aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Wycena aktywów finansowych

Po początkowym ujęciu, Grupa wycenia aktywa finansowe, w tym instrumenty pochodne będące aktywami, w wartości godziwej, nie dokonując pomniejszenia o koszty transakcji, jakie mogą być poniesione przy sprzedaży lub innym sposobie wyzbycia się aktywów.

Wyjątek stanowią następujące aktywa finansowe:

- pożyczki i należności, które wycenia się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej;
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności zdefiniowane, które wycenia się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej; oraz
- inwestycje w instrumenty kapitałowe nieposiadające kwotowań cen rynkowych z aktywnego rynku, i których wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona, a także powiązane z nimi instrumenty pochodne, które muszą być rozliczone przez dostawę niekwotowanych instrumentów kapitałowych wycenianych według kosztu.

Zyski i straty

Zyski lub straty wynikające ze zmiany wartości godziwej składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, ujmuje się w następujący sposób:

zyski lub straty wynikające ze składnika aktywów finansowych kwalifikowanych jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, ujmuje się w przychodach lub kosztach;

zyski lub straty wynikające ze składnika aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, ujmuje się w innych całkowitych dochodach z wyjątkiem odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości oraz różnic kursowych, do momentu wyłączenia składnika aktywów finansowych. W tym czasie skumulowane zyski lub straty poprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach przenosi się z kapitału własnego do zysków lub strat jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania. Jednakże odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

W przypadku aktywów finansowych i zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu zyski lub straty są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie wyłączenia składnika aktywów lub zobowiązania finansowego ze sprawozdania z sytuacji finansowej, dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości oraz poprzez amortyzację.

Utrata wartości i nieściągalność aktywów finansowych

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego jednostka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość, a strata z tytułu utraty wartości została poniesiona wtedy i tylko wtedy, gdy istnieją obiektywne dowody utraty wartości wynikające z jednego lub więcej zdarzeń mających miejsce po początkowym ujęciu składnika aktywów ("zdarzenie powodujące stratę"), a zdarzenie (lub zdarzenia) powodujące stratę ma wpływ na oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne wynikające ze składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych, których wiarygodne oszacowanie jest możliwe.

Do obiektywnych dowodów utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów zalicza się uzyskane przez posiadacza składnika aktywów informacje, dotyczące następujących zdarzeń powodujących stratę:

znaczące trudności finansowe emitenta lub dłużnika;

niedotrzymanie warunków umowy, np. niespłacenie albo zaleganie ze spłacaniem odsetek lub nominału;

przyznanie pożyczkobiorcy przez pożyczkodawcę, ze względów ekonomicznych lub prawnych wynikających z trudności finansowych pożyczkobiorcy, udogodnienia, którego w innym wypadku pożyczkodawca by nie udzielił;

wysokiego prawdopodobieństwa upadłości lub innej reorganizacji finansowej pożyczkobiorcy;

zanik aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych ze względu na trudności finansowe;

lub

Obiektywnymi dowodami utraty wartości inwestycji w instrument kapitałowy są informacje na temat znaczących negatywnych zmian mających miejsce w środowisku technologicznym, rynkowym, gospodarczym, prawnym lub innym, w którym działa emitent, wskazujące, że koszty inwestycji w instrument kapitałowy mogą nie zostać odzyskane. Znaczący i przedłużający się spadek wartości godziwej inwestycji w instrument kapitałowy poniżej kosztu również stanowi obiektywny dowód utraty wartości.

W niektórych przypadkach dostępne dane wymagane do oszacowania wartości straty z tytułu utraty wartości składnika aktywów finansowych mogą być ograniczone lub nie być w pełni odpowiednie w obecnej sytuacji. W takich przypadkach jednostka, kieruje się własnym osądem opartym na doświadczeniu i dokonuje oszacowania kwoty strat z tytułu utraty wartości.

Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Jeśli istnieją obiektywne dowody, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek i należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w zamortyzowanym koszcie, to kwota odpisu aktualizującego równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat kredytowych, które nie zostały poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej instrumentu finansowego (tj. efektywnej stopy procentowej ustalonej przy początkowym ujęciu). Kwotę straty ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Jeśli w następnym okresie strata z tytułu utraty wartości zmniejszyła się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu utraty wartości (np. poprawa oceny kredytowej dłużnika), to uprzednio ujętą stratę z tego tytułu odwraca się. Odwrócenie nie może spowodować zwiększenia wartości bilansowej składnika aktywów finansowych ponad kwotę, która stanowiłaby zamortyzowany koszt tego składnika na dzień odwrócenia w sytuacji, gdyby ujęcie utraty wartości w ogóle nie miało miejsca. Kwotę odwróconej straty ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Aktywa finansowe wyceniane według kosztu

Jeśli występują obiektywne dowody, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wyceniany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, to kwotę straty z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością

bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych. Tak ustalonych strat z tytułu utraty wartości nie poddaje się odwróceniu.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeśli zmniejszenie wartości godziwej składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży ujmowane było bezpośrednio w kapitale własnym i występują obiektywne dowody, że nastąpiła utrata wartości tego składnika, to skumulowane straty ujęte w innych całkowitych dochodach wyksięgowuje się z kapitału własnego i ujmuje w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, nawet jeśli składnik aktywów finansowych nie został wyłączony ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

Kwota skumulowanych strat, która zgodnie z paragrafem zostaje przeniesiona z kapitału własnego do zysków lub strat, stanowi różnicę pomiędzy kosztem nabycia (pomniejszonym o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie straty z tytułu utraty wartości tego składnika aktywów uprzednio ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Strat z tytułu utraty wartości inwestycji w instrument kapitałowy, kwalifikowany jako dostępny do sprzedaży, nie poddaje się odwróceniu przez sprawozdanie z całkowitych dochodów.

Jeśli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu straty z tytułu utraty wartości w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Wyksięgowanie aktywów finansowych

Grupa wyksięguje składnik aktywów finansowych wyłącznie wtedy, gdy wygasną prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez taki składnik aktywów, albo gdy składnik aktywów finansowych wraz z zasadniczo całym ryzykiem i wszystkimi korzyściami związanymi z jego posiadaniem zostają przeniesione na inny podmiot. Jeżeli Fundusz nie przenosi ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów i utrzymuje nad nim kontrolę, ujmuje zatrzymany udział w takim składniku aktywów i związane z nim zobowiązania z tytułu potencjalnych płatności. Jeśli natomiast Fundusz zatrzymuje zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z przeniesionym składnikiem aktywów, to nadal ujmuje stosowny składnik aktywów finansowych.

W momencie wyłączenia składnika aktywów finansowych w całości, różnicę między wartością bilansową a sumą otrzymanej zapłaty oraz wszelkich skumulowanych zysków lub strat, które zostały ujęte w kapitale własnym ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Klasyfikacja posiadanych przez Grupę akcji i udziałów do kategorii aktywów finansowych

Grupa kwalifikuje akcje i udziały do następujących kategorii aktywów finansowych:

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych - klasyfikowane są do kategorii Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Jednostka stowarzyszona jest to jednostka, na którą inwestor – Fundusz wywiera znaczący wpływ i która nie jest ani jednostką zależną od inwestora, ani wspólnym przedsięwzięciem inwestora.

Znaczący wpływ jest to zdolność do uczestniczenia w podejmowaniu decyzji na temat polityki finansowej i operacyjnej jednostki, w której dokonano inwestycji, niepolegająca jednak na sprawowaniu kontroli lub współkontroli nad polityką tej jednostki.

Akcje i udziały w pozostałych jednostkach – klasyfikowane są do kategorii Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat lub Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według ich zbywalności przyjęto następujące kryteria podziału:

„z ograniczoną zbywalnością” - udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,

„z nieograniczoną zbywalnością” - papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie mocą decyzji administracyjnej (akcje, obligacje) lub z mocy prawa (bony skarbowe i obligacje skarbowe),

„obróć giełdowy” - papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,

„regulowany obrót pozagiełdowy” - papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym; w przypadku papierów kwotowanych w Polsce dotyczy to papierów wartościowych będących w obrocie na CeTO lub innym rynku prowadzonym przez instytucję, której działalność jest regulowana przepisami prawa, a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,

„nie notowane” - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe

Zobowiązanie finansowe to każde zobowiązanie mające postać wynikającego z umowy obowiązku wydania środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych innej jednostce, lub wymiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na warunkach potencjalnie niekorzystnych, lub kontraktu, który będzie rozliczony lub może być rozliczony we własnych instrumentach kapitałowych jednostki i jest instrumentem niepochodnym, w zamian za który jednostka jest lub może być obowiązana wydać zmienną liczbę własnych instrumentów kapitałowych, lub instrumentem pochodnym, który będzie rozliczony lub może być rozliczony w inny sposób niż przez wymianę ustalonej kwoty środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych na ustaloną liczbę własnych instrumentów kapitałowych jednostki. W tym celu prawa poboru, opcje i warranty umożliwiające nabycie ustalonej liczby własnych instrumentów kapitałowych jednostki w zamian za ustaloną kwotę środków pieniężnych w dowolnej walucie stanowią instrumenty kapitałowe, jeżeli jednostka oferuje prawa poboru, opcje i warranty pro rata wszystkim aktualnym właścicielom tej samej kategorii niepochodnych instrumentów kapitałowych tej jednostki. W tym również celu do własnych instrumentów kapitałowych jednostki.

Instrument kapitałowy jest to umowa, która dokumentuje istnienie udziałów końcowych (rezydualnych) w aktywach jednostki po odjęciu wszystkich jej zobowiązań.

Wartość godziwa jest kwotą, za jaką na warunkach rynkowych składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji.

Kategorie zobowiązań finansowych

Zobowiązania finansowe klasyfikowane są jako zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat lub pozostałe zobowiązania.

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;

stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub

jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub

- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną

strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub

- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Do pozostałych zobowiązań finansowych zalicza się obligacje, kredyty bankowe, pożyczki oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Wycena zobowiązań finansowych

W momencie początkowego ujęcia zobowiązanie finansowe wycenia się według wartości godziwej, powiększonej, w przypadku zobowiązania finansowego niekwalifikowanych jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego.

Po początkowym ujęciu, jednostka wycenia wszystkie zobowiązania finansowe według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem:

- zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy. Takie zobowiązania, w tym instrumenty pochodne będące zobowiązaniami, wycenia się w wartości godziwej, z wyjątkiem zobowiązania będącego instrumentem pochodnym powiązanym z i rozliczanym przez dostawę instrumentu kapitałowego niekwotowanego na aktywnym rynku, którego wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona, który wycenia się według kosztu;

zobowiązań finansowych powstałych w wyniku przeniesienia składnika aktywów finansowych, których nie kwalifikuje się do wyłączenia ze sprawozdania z sytuacji finansowej, lub powstałych w wyniku zastosowania podejścia wynikającego z utrzymania zaangażowania.

- umów gwarancji finansowych.

- zobowiązań do udzielenia pożyczki poniżej rynkowej stopy procentowej.

Wyksiegowanie zobowiązań finansowych

Grupa wyłącza ze swojego sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązanie finansowe (lub część zobowiązania finansowego) wtedy i tylko wtedy, gdy zobowiązanie wygasło - to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

c) Leasing

W okresie sprawozdawczym zostały zawarte umowy leasingu operacyjnego, które dla potrzeb rachunkowych zostały zakwalifikowane jako leasing finansowy.

Umowę leasingu, w ramach której całość ryzyka i wszystkie korzyści z tytułu korzystania przysługują leasingobiorcy, klasyfikuje się jako leasing finansowy. Przedmiot leasingu finansowego ujmuje się w aktywach z dniem rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Każdą opłatę leasingową dzieli się na kwotę pomniejszającą saldo zobowiązania i kwotę kosztów finansowych. Element odsetkowy raty leasingowej ujmuje się w kosztach finansowych w rachunku zysków i strat przez okres leasingu. Podlegające amortyzacji aktywa nabyte w ramach leasingu finansowego amortyzowane są przez okres użytkowania podobnych aktywów własnych z uwzględnieniem wartości końcowej.

Leasing, przy którym znacząca część ryzyka i korzyści z tytułu własności pozostaje udziałem leasingodawcy (finansującego) stanowi leasing operacyjny. Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego (po pomniejszeniu o ewentualne specjalne oferty promocyjne uzyskane od leasingodawcy (finansującego)) rozliczne są w koszty metodą liniową przez okres leasingu. Wszystkie zawarte umowy leasingowe, dla celów podatku dochodowego od osób prawnych, są umowami leasingu operacyjnego.

d) Zapasy (MSR 2)

Materiały i towary wyceniane są w cenach nabycia lub zakupu jeżeli koszty zakupu są nieistotne dla oceny sprawozdania finansowego.

Towary ujęto wg cen zakupu (ceny sprzedaży pomniejszono o naliczony VAT i marżę przypadającą na zapas).

Produkcja podstawowa i pomocnicza w toku wyceniana jest w wartości kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy aktualizujące dokonane z tytułu trwałej utraty wartości.

W przypadku, gdy zapasy utraciły swoją wartość użytkową, przekraczają potrzeby Spółki lub podlegają obniżce cen spowodowanej konkurencją ceny, dokonuje się odpisów aktualizujących. Rozchód wyceniany jest metodą FIFO.

e) Rzeczowe aktywa trwałe (MSR 16)

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są zgodnie z MSR 16 w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonej o dotychczasowe umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje cenę nabycia lub koszt wytworzenia powiększony o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do użytkowania, które powodują, że wartość użytkowa środka trwałego po zakończeniu ulepszenia przewyższa wartość użytkową posiadaną przy przyjęciu do używania, są kapitalizowane w wartości odpowiedniego środka trwałego. Środki trwałe są amortyzowane przez określony z góry okres ekonomicznego użytkowania.

Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową począwszy od pierwszego dnia następnego miesiąca, w którym środek trwały został oddany do użytkowania, stosując stawki amortyzacji odzwierciedlające okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Nakłady poniesione dotyczące środków trwałych będących w toku budowy lub montażu są wyceniane nie rzadziej niż na każdy dzień bilansowy, według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpis z tytułu trwałej utraty wartości.

Prawo wieczystego użytkowania jest polskim rozwiązaniem nie spotykanym w innych krajach, stanowiącym instrument łączący cechy wartości niematerialnej i prawnej i środka trwałego. Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej nie zawierają rozwiązań dotyczących metod wyceny i ujmowania tego instrumentu. W związku z powyższym Grupa ujmuje prawo wieczystego użytkowania gruntów zgodnie z polskimi standardami rachunkowości.

f) Wartości niematerialne (MSR 38)

Wartości niematerialne wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, zgodnie z MSR 38, składniki aktywów ujmuje się tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że jednostka osiągnie korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi aktywów. Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania. Metoda amortyzacji oraz stawka amortyzacyjna podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jak zmiany szacunków, zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych, błędy”.

g) Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się przeglądu wartości netto składników majątku trwałego oraz wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych podlegających amortyzacji, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, oraz na każdą datę bilansową dla rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które nie podlegają amortyzacji szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów. W przypadku, gdy wartość bilansowa składnika aktywów rzeczowych lub niematerialnych jest wyższa od wartości odzyskiwalnej dokonuje się odpisu aktualizującego w ciężar „Pozostałych kosztów operacyjnych”.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa z dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Wartość użytkowa odpowiada szacowanej wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych, które będą generowane przez dane aktyw (lub grupę aktywów) zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

W momencie, gdy utrata wartości ulega odwróceniu w kolejnym okresie, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich okresach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w „Pozostałych przychodach operacyjnych”.

h) Wartość firmy

Wartość firmy powstająca w konsolidacji to nadwyżka kosztu nabycia jednostki nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania składników aktywów i pasywów jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia na dzień nabycia.

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów i przynajmniej raz w roku poddawana jest testowi na utratę wartości. Skutki utraty wartości odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat i nie podlegają odwróceniu w kolejnych okresach.

i) Koszty finansowania zewnętrznego (MSR 23)

Koszty finansowania zewnętrznego są aktywowane zgodnie z MSR 23.

j) Zobowiązania

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przyszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki. Na dzień powstania zobowiązania wycenia się wg wartości nominalnej (wymaganej zapłaty).

k) Rezerwy (MSR 37)

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków, z którymi związane są korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

l) Rezerwy na świadczenia pracownicze (MSR 19)

Rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe wycenione zostały metodą aktuarialną, a podziału rezerw na długo i krótkoterminowe dokonano wg proporcji ustalonej przez aktuarium.

m) Podatek dochodowy odroczony (MSR 12)

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek dochodowy i podatek odroczony.

Na przejściowe różnice między wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową tworzone są rezerwy i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpisanie.

n) Kapitały mniejszości (MSR 27)

Kapitały mniejszości ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej przypadających na dzień nabycia akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej. Wartość tą zmniejsza/zwiększa się o przypadające na kapitał mniejszości zwiększenia/zmniejszenia aktywów netto, z tym że straty mogą być przyporządkowane kapitałowi mniejszości tylko do wysokości kwoty gwarantujących ich pokrycie przez mniejszość.

o) Kapitały własne

Kapitały własne wycenia się w wartości nominalnej i wykazuje z podziałem na ich rodzaje.

p) Przychody (MSR 18)

Przychody są ujmowane w takiej wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują następujące kryteria klasyfikacji:

- sprzedaż towarów i produktów – są one ujmowane jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,

- przychody z inwestycji Funduszu – obejmują dywidendy ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania oraz odsetki ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów.

q) Pozostałe przychody operacyjne

Do pozostałych przychodów operacyjnych Grupa zalicza zyski ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, dotacje oraz inne przychody.

r) Pozostałe koszty operacyjne

Do pozostałych kosztów operacyjnych Grupa zalicza straty ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizację wartości aktywów niefinansowych, koszty podróży służbowych oraz pozostałe koszty.

s) Rachunek przepływów pieniężnych

Grupa sporządza przepływy metodą pośrednią stosując podział na działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową, który przedstawia się następująco:

- do działalności operacyjnej grupy zalicza się transakcje i zdarzenia związane z podstawą działania Grupy, wykazywanie podstawowych tytułów i wydatków działalności operacyjnej jako odrębnych pozycji rachunku przepływów pieniężnych, a następnie ich zsumowaniu do kwoty przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej,
- do działalności inwestycyjnej grupy zalicza się zbycie wartości niematerialnych i prawnych, składników majątku trwałego,
- do działalności finansowej zalicza się głównie pozyskiwanie kapitału własnego i kapitałów obcych oraz ich zwrot i obsługę.

Stosując metodę pośrednią w działalności operacyjnej Grupa ustala korekty i zmiany stanu wychodząc od zysku brutto.

Grupa stosuje jako podstawowy rachunek przepływów pieniężnych metodę pośrednią.

W 2011 r. Grupa zmieniła formę prezentacji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat zawierającego sprawozdanie z całkowitych dochodów.

Poniżej zaprezentowano dane w układzie w jakim były prezentowane w poprzednich okresach sprawozdawczych:

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według **Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej** za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	12 295
Przychody ze sprzedaży usług	12 295
Przychody z inwestycji Funduszu	1 194
Dywidendy i udział w zyskach	31
Przychody z tytułu odsetek	1 163
Zysk (strata) ze zbycia inwestycji	4 164
Przychody za sprzedaży aktywów finansowych	92 998
Koszt nabycia aktywów finansowych	-88 834
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	7 266
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	7 266
Aktualizacja wartości inwestycji w Funduszu	13 093
Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności	23 480
Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności Funduszu	17 174
Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności Spółek konsolidowanych	6 306
Koszty ogólnego zarządu	2 283
Koszty operacyjne Funduszu	3 376
Zysk (strata) netto z podstawowej działalności	17 821
Zysk (strata) netto z podstawowej działalności Funduszu	13 798
Zysk (strata) netto z podstawowej działalności Spółek konsolidowanych	4 023
Pozostałe przychody operacyjne	76
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	43
Pozostałe przychody	33
Pozostałe koszty operacyjne	432
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	264
Pozostałe koszty	168
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17 465
Przychody finansowe	616
Dywidendy i udziały w zyskach	1
Przychody z tytułu odsetek	340
Pozostałe przychody finansowe	275
Koszty finansowe	120
Koszty z tytułu odsetek	86
Pozostałe koszty finansowe	34
Zysk (strata) brutto	17 961
Podatek dochodowy	843
a) część bieżąca	1 039
b) część odroczone	-196
Zysk (strata) netto	17 118
Przypisany:	17 118
Akcjonariuszom jednostki dominującej	17 118
Zysk (strata) netto (zanalizowany)	17 118
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie	76 726 078
Zysk/strata netto na średnią ważoną liczbę akcji (w zł)	0,22
Rozwodniona liczba akcji zwykłych w okresie	76 726 078
Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą w okresie (w zł)	0,22

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według **Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej** za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.12.2010
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 599
Portfel inwestycyjny	61 957
Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	46 258
Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	46 258
Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	15 699
Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	39
Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	15 659
Nienotowane dłużne papiery wartościowe	1
Należności	29 843
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	13 737
Należności z tytułu odsetek	885
Należności z tytułu dostaw i usług	3 175
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	562
Pozostałe należności	11 484
Zapasy	1
Inne aktywa	26 374
Rzeczowe aktywa trwałe	1 108
Wartości niematerialne	6 785
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	17 937
Rozliczenia międzyokresowe	543
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	194
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	349
Pozostałe	1
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	7 941
Aktywa, razem	130 715
Zobowiązania	38 697
Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	7 166
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	163
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	30 152
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	540
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	383
Pozostałe zobowiązania	293
Rezerwy	1 506
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 471
Pozostałe rezerwy	35
Krótkoterminowe	35
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	90 512
Kapitał własny	90 512
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	90 512
Kapitał zakładowy	7 981
Kapitał zapasowy	63 889
Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 524
Zysk (strata) netto	17 118
Liczba akcji	79 810 206
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	1,13

W danych za 2010 rok udziały w spółce stowarzyszonej Prymus S.A. były wykazywane jako aktywa przeznaczone do sprzedaży. W sprawozdaniu za 2011 r. są prezentowane w pozycji udziały w jednostkach stowarzyszonych, zarówno na dzień 31 grudnia 2011 r., jak i 31 grudnia 2010r. Wartość bilansowa udziałów na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 5 940 tys. zł.

Od 2011 r. Grupa klasyfikuje udziały w jednostkach stowarzyszonych, jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Powyższa zmiana nie wpłynęła na wyniki prezentowane w poprzednich okresach porównawczych.

8. Zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej emitenta

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności grupy.

9. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe

W latach ubiegłych nie było zastrzeżeń w opinii podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

10. Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dla notowanych papierów wartościowych, dla których istnieje aktywny rynek jako wartość godziwą przyjmuje się wartość notowań na dzień bilansowy.

W przypadku, gdy rynek uznano za mało aktywny, aby zweryfikować wartość rynkową, dodatkowo oszacowano wartość godziwą na podstawie modelu wyceny. Wykorzystaną metodą wyceny jest metoda porównawcza.

Wycena akcji metodami porównawczymi (wskaźnikowymi) opiera się na wykorzystaniu wskaźników odnoszących rynkową cenę akcji porównywalnych spółek do wartości określonych zmiennych charakteryzujących działalność tych spółek, takich jak np. przychody ze sprzedaży, zysk netto czy wartość księgowa na jedną akcję. Kluczowe elementy wyceny porównawczej (wskaźnikowej) to wybór odpowiedniej grupy porównawczej (notowane podmioty prowadzące działalność możliwie najbardziej zbliżoną do działalności podmiotu wycenianego) oraz wybór wskaźników stanowiących bazę do wyceny. Wycena porównawcza przebiega poprzez odniesienie odpowiednich zmiennych charakteryzujących działalność podmiotu wycenianego do średniej lub mediany wartości właściwego wskaźnika dla podmiotów tworzących grupę porównawczą.

Celem wyceny porównawczej jest ustalenie ceny, po której mogłaby zostać zawarta potencjalna transakcja rynkowa na wycenianym podmiocie na dzień sporządzania wyceny. Tak uzyskaną wartość we wszystkich przypadkach skorygowano do wartości z notowań, które były niższe niż wartość oszacowana.

Jak to opisano w sprawozdaniu finansowym Fundusz dokonał dodatkowego oszacowania wartości godziwej dla akcji notowanych na NewConnect, gdzie wolumen obrotów nie pozwalał na uznanie, że jest to aktywny rynek. Przeprowadzone wyceny potwierdziły wartość akcji wycenioną w oparciu o kurs notowań. Wartość tych instrumentów finansowych wynosi 40 112 tys. zł, skutki zastosowanej wyceny stanowią zysk z wyceny w wysokości 23 839 tys. zł, z czego 23 839 tys. zł zostało odniesione w wynik finansowy bieżącego roku.

Oszacowanie wartości godziwej dokonano również dla nienotowanych udziałów. Wartość tych instrumentów finansowych wynosi 9 531 tys. zł, a skutki wyceny stanowią zysk w wysokości 316 tys., który w całości został odniesiony w wynik bieżącego okresu.

Wyceny dokonano metodą wskaźnikową. Prawie wszystkie spółki poddane wyżej opisanej wycenie znajdują się w początkowej fazie działalności i wyceny opierają się na prognozach, których nie można zweryfikować.

Spółki, dla których nie można było oszacować wartości godziwej zostały wycenione w cenie nabycia, wartość aktywów wycenionych w ten sposób wynosi 5 546 tys. zł

Szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego są oparte na doświadczeniu wynikającym z danych historycznych oraz analizy przyszłych zdarzeń, w szczególności prognoz finansowych, których prawdopodobieństwo zajścia, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu jest duże. W kolejnych okresach sprawozdawczych przyjęte szacunki i oceny są poddane weryfikacji i w przypadku zmian czynników, które wpłynęły na wielkość szacunków odpowiednio korygowane.

Na każdy dzień bilansowy przeprowadza się testy na utratę pozycji zaliczanych do wartości niematerialnych wartości firmy i znaku towarowego.

Testy na utratę wartości bazują na prognozach finansowych, co jest elementem wpływającym na niepewność szacunków. Wartość aktywów objętych testem na utratę wartości wynosi 18 788 tys. zł.

Szczegółowe informacje dotyczące testów na utratę wartości ujęte są w punkcie 9 do Dodatkowych Informacji i objaśnień.

11. Kursy EURO użyte do przeliczenia wybranych danych finansowych

Wybrane dane zostały przeliczone według następujących zasad:

- pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 grudnia 2011 roku przez Narodowy Bank Polski - 4,4168 zł PLN/ EUR
- poszczególne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat zawierającego sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego kończącego się 31 grudnia 2011 r. - 4,1401 PLN / EUR
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2010 roku przez Narodowy Bank Polski - 3,9603 PLN / EUR
- poszczególne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat zawierającego sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego kończącego się 31 grudnia 2010 r. - 4,0044 PLN / EUR.

W okresie sprawozdawczym maksymalny i minimalny kurs EUR w stosunku do złotego wynosił odpowiednio 4,5642 złotych / EUR i 3,8403 złotych / EUR (2010: 4,1770 złotych / EUR i 3,8356 złotych / EUR).

W okresie sprawozdawczym maksymalne i minimalne wartości kursu EUR w stosunku do złotego na zakończenie miesiąca wyniosły odpowiednio 4,5494 złotych/EUR i 3,9345 złotych / EUR (2010: 4,1458 złotych/EUR i 3,8622 złotych / EUR).

Wybrane dane finansowe

	w tys. zł		w tys. EUR	
	Okres 12 miesięczny zakończony 31.12.2011	Okres 12 miesięczny zakończony 31.12.2010	Okres 12 miesięczny zakończony 31.12.2011	Okres 12 miesięczny zakończony 31.12.2010
Razem przychody z działalności operacyjnej	12 811	12 371	3 094	3 089
Razem koszty działalności operacyjnej	-20 210	-12 387	-4 882	-3 093
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-7 399	-16	-1 787	-4
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-17 504	17 961	-4 228	4 485
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-17 397	17 118	-4 202	4 275
Zysk (strata) netto	-17 397	17 118	-4 202	4 275
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-28 134	-33 639	-6 795	-8 401
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-431	2 204	-104	550
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	28 925	34 895	6 987	8 714
Przepływy pieniężne netto, razem	360	3 460	87	864
	w tys. zł		w tys. EUR	
wg stanu na:	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa trwałe, razem	20 830	26 271	4 716	6 634
Aktywa obrotowe, razem	117 541	104 444	26 612	26 373
Zobowiązania długoterminowe	30 803	1 471	6 974	371
Zobowiązania krótkoterminowe	33 816	38 732	7 656	9 780
Kapitał własny (aktywa netto)	73 752	90 512	16 698	22 855
Wyemitowany kapitał akcyjny	7 981	7 981	1 807	2 015
Liczba akcji	79 810 206	79 810 206	79 810 206	79 810 206
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	0,92	1,13	0,21	0,29
Średnia ważona liczba akcji	79 810 206	76 726 078	79 810 206	76 726 078
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	-0,22	0,22	-0,05	0,06

Wartość aktywów netto na 1 akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu. Na dzień 31.12.2011 r. oraz na dzień 31.12.2010 r. liczba ta wyniosła 79 810 206 akcji. Zysk strata netto na 1 akcję zwykłą obliczono w stosunku do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie. Średnia ta wyniosła dla 2011 roku 79 810 206 akcji, dla 2010 roku 76 726 078 akcji.

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZAWIERAJACY SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU [UKŁAD PORÓWNAWCZY]**

	Nota nr	Okres 12 miesięczny zakończony 31.12.2011	Okres 12 miesięczny zakończony 31.12.2010
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	1,2	12 799	12 295
Pozostałe przychody operacyjne	3	12	76
Razem przychody z działalności operacyjnej		12 811	12 371
Zmiana stanu produktów		0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		0	0
Amortyzacja		-260	-98
Zużycie surowców i materiałów		-194	-180
Usługi obce		-13 981	-7 395
Koszty świadczeń pracowniczych	4	-3 941	-3 345
Podatki i opłaty	5	-593	-206
Pozostałe koszty		-1 241	-1 163
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0	0
Razem koszty działalności operacyjnej		-20 210	-12 387
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-7 399	-16
Przychody finansowe	6	3 463	1 810
Koszty finansowe	8	-7 123	-1 090
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		0	0
Zysk ze sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej		0	0
Zysk/strata ze sprzedaży pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	9	-3 239	4 164
Zyski/ straty pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy	10	-3 206	13 093
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-17 504	17 961
Podatek dochodowy	11	107	-843
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		-17 397	17 118
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0	0
Zysk (strata) netto		-17 397	17 118
Inne całkowite dochody			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		0	0
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		520	0
Rachunkowość zabezpieczeń		0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego		0	0
Zyski i straty aktuarialne		0	0
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		0	0
Inne całkowite dochody (netto)		520	0
Całkowite dochody ogółem		-16 877	17 118
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		-16 877	17 118
Udziałom niesprawującym kontroli		0	0
		-16 877	17 118
Całkowity dochód ogółem przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		-16 877	17 118
Udziałom niesprawującym kontroli		0	0
		-16 877	17 118

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZAWIERAJACY SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU [UKŁAD PORÓWNAWCZY] (cd.)**

	Nota nr	Okres 12 miesięczny zakończony 31.12.2011	Okres 12 miesięczny zakończony 31.12.2010
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie		79 810 206	76 726 078
Rozwodniona liczba akcji zwykłych w okresie		79 810 206	76 726 078
Zysk (strata) netto		-17 397	17 118
Zysk/strata netto zanualizowany na średnią ważoną liczbę akcji (w zł)	13		
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:			
Zwykły		-0,22	0,22
Rozwodniony		-0,22	0,22
Z działalności kontynuowanej :			
Zwykły		-0,22	0,22
Rozwodniony		-0,22	0,22

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

	Nota nr	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	14	1 280	1 108
Nieruchomości inwestycyjne		0	0
Wartość firmy	15	12 017	17 937
Pozostałe wartości niematerialne	16	6 773	6 785
Inwestycje w jednostkach zależnych		239	39
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	17	520	194
Pozostałe aktywa finansowe		1	208
Pozostałe aktywa		0	0
Aktywa trwałe razem		20 830	26 271
Aktywa obrotowe			
Zapasy		0	1
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	8 252	14 659
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	18	17 894	14 622
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		49 935	5 940
Pozostałe aktywa finansowe		33 099	61 710
Bieżące aktywa podatkowe		1 059	562
Pozostałe aktywa	20	342	350
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	4 959	4 599
		115 540	102 443
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		2 001	2 001
Aktywa obrotowe razem		117 541	104 444
Aktywa razem		138 371	130 715

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 ROKU (cd.)

		Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny	21		
Kapitał zakładowy		7 981	7 981
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		67 614	63 889
Kapitał rezerwowy		10 117	0
Niepodzielony wynik finansowy		4 917	1 524
Wynik finansowy bieżącego okresu		-17 397	17 118
		73 232	90 512
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		520	0
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		73 752	90 512
		73 752	90 512
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli		0	0
Razem kapitał własny		73 752	90 512
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	27	29 247	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych		0	0
Rezerwa na podatek odroczony	29	1 556	1 471
Rezerwy długoterminowe		0	0
Przychody przyszłych okresów		0	0
Pozostałe zobowiązania		0	0
Zobowiązania długoterminowe razem		30 803	1 471
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23	884	7 999
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	24	0	163
Pozostałe zobowiązania finansowe		32 581	30 152
Bieżące zobowiązania podatkowe		59	383
Rezerwy krótkoterminowe	29	165	35
Przychody przyszłych okresów		0	0
Pozostałe zobowiązania	23	127	0
		33 816	38 732
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem		33 816	38 732
Zobowiązania razem		64 619	40 203
Pasywa razem		138 371	130 715

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały	Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	Razem kapitały własne
Kapitał własny na dzień 01.01.2011 r.	7 981	63 889	0	0	18 642	0	90 512		90 512
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0		0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0		0
Kapitał własny po korektach	7 981	63 889	0	0	18 642	0	90 512		90 512
Kapitał rezerwowy Środki na nabycie akcji własnych		-10 000	10 000				0		0
Koszty emisji akcji							0		0
Zakup akcji własnych							0		0
Sprzedaż akcji własnych							0		0
Płatność w formie akcji własnych							0		0
Element kapitałowy wyceny obligacji zamiennych na akcje serii B			117				117		117
Podział zysku/straty		13 725			-13 725		0		0
Suma dochodów całkowitych		0	0	520		-17 397	-16 877		-16 877
Kapitał własny na dzień 31.12.2011 r.	7 981	67 614	10 117	520	4 917	-17 397	73 752		73 752
Kapitał własny na dzień 01.01.2010 r.	6 118	44 781	9 980	0	6 818		67 697		67 697
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0		0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0		0
Kapitał własny po korektach	6 118	44 781	9 980	0	6 818	0	67 697		67 697
Emisja akcji	1 863	13 867	-9 990				5 740		5 740
Koszty emisji akcji		-54	10				-44		-44
Zakup akcji własnych							0		0
Sprzedaż akcji własnych							0		0
Płatność w formie akcji własnych							0		0
Wypłata dywidendy							0		0
Podział zysku/straty		5 295			-5 294		1		1
Suma dochodów całkowitych		0	0		0	17 118	17 118		17 118
Kapitał własny na dzień 31.12.2010 r.	7 981	63 889	0	0	1 524	17 118	90 512		90 512

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU [METODA POŚREDNIA]

	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	(17 504)	17 961
Amortyzacja	260	93
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	6 075	(1 245)
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	(1 652)
Zmiana stanu rezerw	215	(435)
Zmiana stanu zapasów	1	0
Zmiana stanu należności	2 638	(21 598)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(9 889)	681
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(318)	(900)
Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	(9 444)	(23 636)
Inne korekty w tym	520	(2 121)
- Zmiana stanu aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	(7 940)
- zmiany kapitału- pozostałe	520	5 819
Gotówka z działalności operacyjnej	(27 446)	(32 852)
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(688)	(787)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(28 134)	(33 639)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	0	3 251
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	97
Zbycie inwestycji w nieruchomości	0	3 154
Zbycie aktywów finansowych	0	0
Inne wpływy inwestycyjne	0	0
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
Wydatki	431	1 047
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	431	1 047
Nabycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Wydatki na aktywa finansowe	0	0
Inne wydatki inwestycyjne	0	0
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(431)	2 204
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	90 020	35 931
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		5 790
Kredyty i pożyczki	28 020	141
Emisja dłużnych papierów wartościowych	62 000	30 000
Inne wpływy finansowe	0	0
Wydatki	61 095	1 036
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	0	0
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
Splaty kredytów i pożyczek	25 019	21
Wykup dłużnych papierów wartościowych	30 000	0
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0
Odsetki	6 076	1 000
Inne wydatki finansowe	0	15
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	28 925	34 895
D. Przepływy pieniężne netto razem	360	3 460
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	360	3 460
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	4 599	1 139
G. Środki pieniężne na koniec okresu	4 959	4 599

Pozycje Pozabilansowe	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
1. Należności warunkowe	557	
1.1. Od jednostek, w których fundusz posiada udziały zależnych (z tytułu)		
-		
1.2. Od jednostek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (z tytułu)		
-		
1.3. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		
-		
1.4. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	557	
- pozostałe	557	
2. Zobowiązania warunkowe	13 973	150
2.1. Na rzecz jednostek, w których fundusz posiada udziały zależnych (z tytułu)		
-		
2.2. Na rzecz jednostek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (z tytułu)		
-		
2.3. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		
-		
2.4.1 Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) w zł.	13 973	150
2.4.2 Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) w EUR		
-		
3. Inne (z tytułu)		
-		
Pozycje pozabilansowe, razem w zł.	13 973	150
Pozycje pozabilansowe, razem w EUR.		

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESYCYJNEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 R.

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Z nieograniczoną zbywalnością notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	Z ograniczoną zbywalnością
Udziały mniejszościowe z Programu Powszechnej Prywatyzacji				
wartość bilansowa	0	0	0	0
wartość według ceny nabycia	0	0	0	18 036
wartość godziwa	0	0	0	0
wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa	0	0	0	239
wartość według ceny nabycia	0	0	0	239
wartość godziwa	0	0	0	239
wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
wartość bilansowa	0	0	0	0
wartość według ceny nabycia	0	0	0	0
wartość godziwa	0	0	0	0
wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa	40 402	0	0	9 533
wartość według ceny nabycia	21 739	0	0	10 147
wartość godziwa	40 402	0	0	9 533
wartość rynkowa	40 402	0	0	0
Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa	24 778	0	0	5 294
wartość według ceny nabycia	35 492	0	0	5 294
wartość godziwa	24 778	0	0	5 295
wartość rynkowa	24 778	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa	0	0	0	0
wartość według ceny nabycia	0	0	0	0
wartość godziwa	0	0	0	0
wartość rynkowa	0	0	0	0
Pozostałe (wg tytułów)				
wartość bilansowa	0	0	0	954
wartość według ceny nabycia	0	0	0	1 008
wartość godziwa	0	0	0	954
wartość rynkowa	0	0	0	0
Zagraniczne papiery wartościowe				
wartość bilansowa	2 021	0	0	0
wartość według ceny nabycia	3 515	0	0	0
wartość godziwa	0	0	0	0
wartość rynkowa	0	0	0	0
RAZEM	0	0	0	0
wartość bilansowa	67 201	0	0	16 020
wartość według ceny nabycia	60 746	0	0	34 724
wartość rynkowa	65 180	0	0	0

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 R.

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Udziały mniejszościowe	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	39	5 940	61 917	1	0	67 897
a. Zwiększenia (z tytułu)	200	56 274	71 722	25 861	8 515	162 572
- Reklasyfikacja	0	0	0	0	0	0
- Zakup	200	29 151	70 847	25 861	8 515	134 574
- Wycena	0	22 911	875	0	0	23 786
- Akcje będące przedmiotem pożyczki	0	4 212	0	0	0	4 212
- Udział w wyniku	0	0	0	0	0	0
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	12 279	103 567	24 908	6 494	147 248
- sprzedaż udziałów w spółce zależnej	0		592			592
- Sprzedaż	0	7 418	73 737	24 854	5 000	111 009
- Wycena	0	4 861	20 126	54	1 494	26 535
- Akcje będące przedmiotem pożyczki	0	0	4 900	0	0	4 900
- Deprecjacja	0	0	4 212	0	0	4 212
- Reklasyfikacja	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	239	49 935	30 072	954	2 021	83 221

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 R.

UDZIAŁY MNIEJSZOŚCIOWE Z PROGRAMU POWSZECHNEJ PRYWATYZACJI

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego WAGON S.A. - upadłość	Ostrów Wielkopolski	Produkcja lokomotyw kolejowych, tramwajowych oraz taboru kolejowego	0	3,86	3,86	0	0
MODUS Przedsiębiorstwo Odzieżowe S.A.	Bydgoszcz	Produkcja odzieży i dodatków do odzieży z wyjątkiem odzieży skórzanej	0	2,89	2,89	0	0
JPM HOLDING SA (dawniej: Zakłady Chemiczne BLACHOWNIA S.A.)	Wrocław	Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi	0	5,79	5,79	0	0
TORMIĘS Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego S.A. w likwidacji	Toruń	Wieprzowina; konserwy; tłuszcze; szynka; mięso paczkowane	0	0,39	0,39	0	0
Wytwórnia Silników Wysokoprężnych "ANDORIA" S.A. w likwidacji	Andrychów	Produkcja silników spalinowych stosowanych do napędu pojazdów mechanicznych.	0	8,35	8,35	0	0
Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne MYSTAL SPÓŁKA AKCYJNA w upadłości *	Myszków	Produkcja żeliwa i stali oraz stopów żelaza	0	36,86	36,86	0	0
Razem			0			0	0

* Fundusz nie wywiera znaczącego wpływu na spółkę. Kontrolę w spółce sprawuje syndyk.

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 R.

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość godziwa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)	Aktywa finansowe zaliczane do kategorii zgodnie z MSR 39
Aktywa trwałe											
Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o.	00-113 Warszawa, E.Plater 53	Działalność rachunkowo-księgowa, doradztwo podatkowe (PKD 6920Z)	zależna	74	39		74,00	48,68			Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
ActivSanus SA (dawniej: CCB SA)	00-113 Warszawa, E.Plater 53	Działalność holdingów finansowych	zależna	100	100		100,00	100,00			Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Quaestor SA	00-113 Warszawa, E.Plater 53	Działalność holdingów finansowych	zależna	199	100		100,00	100,00			Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
					239						
Aktywa obrotowe											
Prymus SA	43-100 Tychy, ul.Turyńska 101	Produkcja papieru falistego i tektury falistej oraz opakowań i tektury	stowarzyszona	3 300 000	3 689		33,00	33,00			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
DTP SA	02-672 Warszawa, Ul. Domaniewska nr 42	64,91,Z Leasing Finansowy	stowarzyszona *)	5 395 329	32 912	32 912	17,98	17,98			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
ABS Investment SA	43-300 Bielsko-Biała, ul. Warszawska 153	Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 6499Z)	stowarzyszona	24 000 000	7 200	7 200	48,98	48,98			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
STH Avenue Holding SA	02-174 Warszawa , ul. Sabały 60	64,2 działalność Holdingów finansowych	stowarzyszona	4 351 000	5 833		22,83	22,83			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Liberty Group SA	Warszawa	73.20 Z Badanie rynku i opinii publicznej	stowarzyszona	2 900 000	289	289	36,71	36,71			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Rubid Fund Management S.A.	00-113 Warszawa, E.Plater 53	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	stowarzyszona	12	12		24,00	24,00			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Razem					49 935	40 401					

*) Inwestor wywiera znaczący wpływ na jednostkę w związku z zasiadaniem w organach nadzorczych spółki

Na dzień 31 grudnia 2011 r. na akcjach o wartości 19 564 tys. zł został ustanowiony zastaw rejestrowy stanowiący zabezpieczenie limitu kredytowego.

NOTA 4B Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży MSR 28 p 13 a

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Wartość godziwa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)	Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży MSR 28 p 13 a
Cezar 10 S.A.	00-724 Warszawa, ul. Chełmska 21	Działalność wydawnicza, poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji, 74,40 Z Reklama	zależna	1 001	2 001		50,00%	50,00%			Przeznaczone do sprzedaży
Razem					2 001						

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 R.

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH C.D.

Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Zapasowy	Rezerwowe (z aktualizacji wyceny)	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania i rezerwy		
															Ogółem:	w tym:	
																Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
Rubid Fund Management Sp. z o.o.	0	(228)	162	162	0	0	162	125	50	0	309	0	0	(234)	37	37	0
Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o.	379	(138)	185	184	0	0	194	(66)	50	0	26	0	0	(142)	261	261	0
"Prymus" Sp. z o.o.	15 378	2 208	9 463	2 308	0	340	11 530	9 458	2 000	0	5 988	0	0	1 470	2 072	1 881	0
DTP S.A. *)	4 986	159	48 300	1 559	0	0	88 180	71 738	3 000	0	66 973	0	0	1 765	16 442	1 278	14 978
ABS Investment S.A. *)	821	398	3 630	233	0	0	9 980	9 695	4 900	0	4 268	27	0	500	285	121	8
Liberty Group S.A.	936	(1 042)	681	533	0	0	4 220	2 703	790	0	2 981	0	0	(1 068)	1 517	1 418	0
5TH Avenue Holding S.A. *)	766	1 650	3 362	2 174	0	0	25 349	9 788	1 906	0	6 496	0	44	1 342	15 338	849	14 540

*) dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej

AKCJE I UDZIAŁY MNIJSZOŚCIOWE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH KRAJOWYCH

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji (udziałów)	Wartość godziwa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)	Aktywa finansowe zaliczane do kategorii zgodnie z MSR 39
Notowane										
Swissmid Centrum Zdrowia SA	Gdańsk	spółka prowadzi działalność na rynku usług medycznych (PKD 85.00)	968 024	581	581	1,59%	1,59%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Energomontaż - Południe SA	Katowice	produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa	30 000	56	56	0,04%	0,04%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Energopol - Południe SA	Sosnowiec	rozbórka i burzenie budynków, roboty ziemne; budownictwo ogólne i inżynieria lądowa, budowa autostrad i dróg; 45.21, 45.23	32 675	239	239	0,29%	0,29%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Miraculum SA	Kraków	produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych	4 857 001	2 089	2 089	6,51%	6,51%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Sobet SA	Brzeg	budownictwo inżynieryjne (w tym mikrotuneling); budownictwo związane z ochroną środowiska; budownictwo kubaturowe; budownictwo specjalistyczne recykling materiałów budowlanych	2 275 000	2 161	2 161	10,85%	7,88%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
BGE SA	Katowice	dystrybucja energii elektrycznej	500 000	485	485	7,19%	4,18%			Wycenione w wartości godziwej przez
Robinson Europe SA	Bielsko Biala	branża węgkarska	24 970	250	250	2,10%	2,10%			Wycenione w wartości godziwej przez
Emperia Holding SA	Lublin	sprzedaż hurtowa żywności, napojów i wyrobów tytoniowych	6 030	675	675	0,04%	0,04%		16	Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Ipopema Securities SA	Warszawa	działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych	100 000	868	868	0,34%	0,34%		52	Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
ATC-Cargo SA	Gdynia	działalność śródlądowych agencji transportowych	145 015	1 073	1 073	2,23%	1,53%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Katowickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego BUDUS SA	Katowice	roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych	76 600	1 264	1 264	1,04%	1,04%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Dom Maklerski TMS Brokers SA	Warszawa	działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych (PKD 66.12)	34 900	1 902	1 902	0,99%	0,99%		89	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Pepées SA	Łomża	przetwórstwo ziemniaków, produkcja piwa, produkcja pasz; 15.96	2 085 000	1 751	1 751	2,51%	2,51%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Pcguard SA	Poznań	budowa, sprzedaż, wdrażanie i pomoc w zakresie analizy przepływu informacji i optymalizacji procesów biznesowych oraz techniczna obsługa infrastruktur sieciowych przedsiębiorstw. (PKD 72.20)	2 056 265	2 365	2 365	6,70%	6,70%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
GINO ROSSI SA	Słupsk	produkcja obuwia z wyjątkiem sportowego, produkcja wyrobów kaletniczych i rymarskich, sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia	1 673 148	2 560	2 560	5,26%	5,26%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Art NEW media SA	Warszawa	90,02 Działalność wspomagająca wystawianie przedstawień artystycznych	48 520	21	21	0,48%	0,48%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
BBI Capital NFI SA	Warszawa	pozostałe pośrednictwo finansowe	383 000	257	257	0,75%	0,75%			Wycenione w wartości godziwej przez
Internity SA	Warszawa	sprzedaż wykończonych materiałów budowlanych, wyposażenia sanitarnego oraz grzejnego, a także projektowanie i wykonawstwo w zakresie wykańczania wnętrz (PKD 45.4)	770 520	4 623	4 623	9,25%	9,25%		39	Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
M.W. Trade SA	Wrocław	podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa, Spółka jest instytucją specjalizującą się w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów działających na rynku medycznym	27 000	188	188	0,32%	0,32%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
CIECH SA	Warszawa	działalność w zakresie sprzedaży chemikaliów na rynku krajowym, eksportu i importu produktów branży chemicznej	18 000	313	313	0,03%	0,03%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Agrowill Goup AB	Wilno (Litwa)	hodowla bydła i produkcja rolna	3 000 000	1 950	1 950	3,54%	3,54%			Wycenione w wartości godziwej przez
JHM DEVELOPMENT SA	Skierniewice	roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych	148 981	212	212	0,12%	0,12%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Stalexport Autostrady SA	Katowice	działalność Spółki obejmuje zarządzanie i doradztwo w zakresie prowadzenia, działalności gospodarczej oraz wynajem pomieszczeń	300 000	363	363	0,12%	0,12%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Marka SA	Białystok	udzielanie pożyczek gotówkowych, kierowanych do osób fizycznych	37 900	373	373	1,64%	1,21%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Grupa HRC SA	Warszawa	działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników	112 958	58	58	1,33%	0,71%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
ROTOPINO.PL S.A	Bydgoszcz	sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków	33 060	50	50	0,33%	0,33%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
MOSTOSTAL-EXPORT SA	Warszawa	realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków	1	0	0	0,00%	0,00%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Aurelian Oil and Gas	London	Producent ropy naftowej i gazu	80 000	71	71	0,03%	0,03%			Wycenione w wartości godziwej przez
Nienotowane										
TILIA sp. z o.o.	Łódź	działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 46.19Z)	100 000	4 000		10,00%	10,00%		174	Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Korporacja Budowlana Kopahause SA	Barlinek	produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich do budownictwa	2 500 000	1 050		4,76%	4,76%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Międzynarodowe Targi Gdańskie SA	Gdańsk	działalność targowa, wystawiennictwo	2 480	0		5,10%	4,92%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Cracovia Invest Sp. z o.o.	Kraków	wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek	22	144		5,71%	5,71%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
LS TECH-HOMES S.A.	Bielsko-Biała	badanie rynku i opinii publicznej	80 000	100		0,48%	0,48%			Wycenione w wartości godziwej przez
DTP Sp. z o.o.	Warszawa	(PKD 65,21 leasing finansowy)	1	1		0	0			Wycenione w wartości godziwej przez
Razem				32 093	26 798				370	

Na dzień 31 grudnia 2011 r. na akcjach o wartości 6 365 tys. zł zostały ustanowione ograniczenia w ich zbywaniu - do 29 czerwca 2012 na akcjach o wartości 2 365 tys. zł do 17 styczni 2013 akcjach o wartości 4 000 tys. zł

Na dzień 31 grudnia 2011 r. na akcjach o wartości 19 564 tys. zł został ustanowiony zastaw rejestrowy stanowiący zabezpieczenie limitu kredytowego.

Dłużne papiery wartościowe

OBLIGACJE

Emitent	Nr serii	Termin wykupu		Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
Greenhouse Finance Sp. z o.o.				220	1	1	0	0,00%
Razem				0	1	1	0	0,00%

Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe

Emitent	Rodzaj papieru	Nr serii	Ilość Certyfikatów	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
Rubicon Equity Venture	Certyfikaty Inwestycyjne	D	100	do dnia umorzenia		1 007	953		1,29%
Razem						1 007	953		1,29%

NOTA 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
- przychody ze sprzedaży usług	12 799	12 295
- w tym: od jednostek powiazanych		
- pozostałe usługi	0	0
- w tym: od jednostek powiazanych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	12 799	12 295
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

NOTA 2A

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Spółki Grupy Kapitałowej prowadzą działalność inwestycyjno-usługową polegającą na kompleksowym doradztwie w zakresie strategicznych inicjatyw podejmowanych przez przedsiębiorstwa.

Zarząd Jednostki dominującej analizuje dane finansowe spółek na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W działalności Grupy identyfikuje się jeden sektor związany z kompleksowym świadczeniem usług doradztwa strategicznego dla przedsiębiorstw.

NOTA 2B

INFORMACJE DOTYCZĄCE PRODUKTÓW I USŁUG	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody	12 799	12 295
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym	12 799	12 295
- od klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	7 674	5 095
Przychody segmentu ogółem	12 799	12 295

NOTA 2C

INFORMACJE DOTYCZĄCE OBSZARÓW GEOGRAFICZNYCH	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody od klientów zewnętrznych		
Polska kraj siedziby	6 384	11 722
Litwa	6 385	558
Luxemburg	0	1 241
Pozostałe obszary geograficzne	30	15
Razem	12 799	13 536

INFORMACJE DOTYCZĄCE OBSZARÓW GEOGRAFICZNYCH CD	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Aktywa trwałe (w rozbiciu na lokalizację)		
Polska kraj siedziby	20 070	25 830
Litwa	0	0
Luxemburg	0	0
Pozostałe obszary geograficzne	0	0
Razem	20 070	25 830

NOTA 2D

INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH KLIENTÓW

W przychodach z tytułu sprzedaży - NOTA 2B uwzględniono przychody od dwóch klientów - klient A - 5 362 tys. zł; Klient B - 2 312 tys. zł (2010: przychody powyżej 10 % dotyczyły trzech klientów: klienta A - 2 618 tys. zł; Klient B - 1 241 tys. zł; Klient C - 1 236 tys. zł)

NOTA 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	43
b) dotacje	0	0
c) pozostałe przychody operacyjne, w tym:	12	33
- refaktura kosztów	1	1
- pozostałe	0	14
-ujemna wartość firmy	0	0
-vat-ulga na złe długi Art..89 ustawy vat	0	7
-rozwiązanie odp.aktualizacyjnych	11	8
-odszkodowania	0	3
-		
Pozostałe przychody operacyjne, razem	12	76

NOTA 4

KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Świadczenia w okresie zatrudnienia	3 941	3 345
Koszty świadczeń pracowniczych, razem	3 941	3 345

NOTA 5

POZOSTAŁE KOSZTY (WG TYTUŁÓW)	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych (z tytułu)	18	347
- odpis aktualizujący należności	18	347
- odpis aktualizujący zapasy	0	0
-		
c) pozostałe koszty, w tym:	1 223	816
- strata z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnej wycenionej w wartości godziwej		
- umorzona wartość należności	135	0
- rezerwa na odprawy emerytalne i rentowe	0	0
- wykorzystane rezerwy na urlopy	0	35
- spisanie należności przedawnionych	2	18
- pozostałe	146	21
- kary, odszkodowania	500	1
- darowizny	15	10
- podróże służbowe	65	254
- reprezentacja	196	150
- ubezpieczenia	33	
- pozostałe koszty	131	327
-		
Pozostałe koszty operacyjne, razem	1 241	1 163

NOTA 6

PRZYCHODY FINANSOWE (WG TYTUŁÓW)	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
a) zysk (strata na rozwodnieniu akcji w jednostkach zależnych)	0	160
b) przychody z tytułu odsetek (z tytułu)	1 892	1 504
- odsetki od lokat	218	31
- odsetki od udzielonych pożyczek	1 605	1 166
- odsetki z tytułu dłużnych papierów wartościowych	55	307
- odsetki z rachunku bieżącego	14	0
c) pozostałe przychody finansowe, w tym:	1 571	146
- aktualizacja wartości inwestycji (akcje)	0	0
- różnice kursowe	18	115
- dywidendy	1 553	31
-		
Przychody finansowe, razem	3 463	1 810

NOTA 7

PRZYCHODY ODSETKOWE Z AKTYWÓW FINANSOWYCH W PODZIALE NA KATEGORIE AKTYWÓW:	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Pożyczki i należności własne (w tym: gotówka w kasie i lokaty bankowe)	1 892	1 504
Inwestycje utrzymane do wymagalności	0	0
Przychody odsetkowe, razem	1 892	1 504

NOTA 8

KOSZTY FINANSOWE (WG TYTUŁÓW)	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Koszty z tytułu odsetek:	7 115	1 057
- odsetki od kredytów bankowych	705	0
- odsetki od obligacji	6 165	970
- odsetki od pożyczek	238	87
- dyskonto z tytułu wykupu weksla	7	0
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	6	0
Pozostałe	2	33
Koszty finansowe, razem	7 123	1 090

NOTA 9

ZYSK/STRATA ZE SPRZEDAŻY POZOSTAŁYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, UDZIAŁÓW I INNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Zyski ze sprzedaży:	6 466	4 164
- zyski ze sprzedaży jednostek zależnych	1 804	0
- zyski ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych	200	0
- zyski ze sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach	4 402	4 164
- zyski ze pozostałych instrumentów finansowych	60	0
Straty ze sprzedaży:	9 705	0
- straty ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
- straty ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych	0	0
- straty ze sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach	9 251	0
- straty ze pozostałych instrumentów finansowych	454	0
Zyski/straty ze sprzedaży razem	-3 239	4 164

NOTA 10

ZYSKI/ STRATY Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, UDZIAŁÓW I INNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WYCENIONYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Zyski z wyceny:	23 203	13 955
- zyski ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych	22 909	0
- zyski ze sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach	294	13 955
Straty z wyceny:	26 409	862
- straty ze wyceny jednostek zależnych	0	0
- straty ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych	4 861	0
- straty ze sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach	21 548	862
Zyski/straty ze sprzedaży razem	-3 206	13 093

NOTA 11A

PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Bieżący podatek dochodowy		
- bieżące obciążenie podatkowe	118	1 039
- korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	0	0
Bieżący podatek dochodowy, razem	118	1 039
Podatek dochodowy odroczony		
- odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	-225	-196
- podatek odroczony przeniesiony z kapitału własnego	0	0
Podatek dochodowy odroczony, razem	-225	-196
Koszt podatkowy , razem	-107	843
Przypadający na:		
- działalność kontynuowaną	-107	843
- działalność zaniechaną	0	0

NOTA 11B

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	-18 135	18 323
2. Korekty konsolidacyjne	631	-362
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	16 592	-11 964
-		
- trwałe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a, podatkiem dochodowym	10 971	-10 820
- przejściowe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto, a podatkiem dochodowym	7 028	-539
- dochody straty wolne od podatku dochodowego art.. 17 pkt 20	-1 366	-633
- darowizna	0	0
- dochód z art. 10 ustawy	0	0
- odsetki naliczone w poprzednim roku a zrealizowane w bieżącym	-41	28
	0	0
4. Strata z lat ubiegłych	0	531
5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-912	5 466
6. Podatek dochodowy według stawki ..19 %	118	1 039
7. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
8. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	118	1 039
- wykazany w rachunku zysków i strat	118	1 039
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

NOTA 11C

PODATEK DOCHODOWY ODROZCONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-225	-196
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatek dochodowy	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0
- odprawy emerytalno - rentowe	0	0
-		
Podatek dochodowy odroczone, razem	-225	-196

NOTA 11D

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZCONEGO	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
- ujęta w rachunku zysków i strat	-225	-196
- ujętego w kapitale własnym		
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy		

NOTA 11E

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
- działalności zaniechanej		
- wyniku na działalności podstawowej	-107	843

NOTA 12

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU:	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem	0	0

NOTA 13A

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję		
z działalności kontynuowanej	- 0,22	0,22
z działalności zaniechanej	-	-
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję ogółem	- 0,22	0,22
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję		
z działalności kontynuowanej	- 0,22	0,22
z działalności zaniechanej	-	-
Zysk rozwodniony przypadający na jedną ogółem	- 0,22	0,22

NOTA 13B

ZYSK I ŚREDNIA WAŻONA AKCJI ZWYKŁYCH WYKORZYSTANA DO OBLICZENIA ZYSKU PODSTAWOWEGO NA JEDNĄ AKCJĘ:	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk za rok obrotowy	-17 397	17 118
Zysk za rok obrotowy z działalności kontynuowanej	-17 397	17 118
Zysk za rok obrotowy z działalności zaniechanej	0	0
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję	79 810 206	76 726 078

W dniu 27 kwietnia 2011 r. Fundusz wyemitował obligacje zamienne serii B. Obligacje mogą zostać zamienione na akcje w dniu wykupu tzn. 27 kwietnia 2013 r. Za 1 obligację obligatariusz może otrzymać 625 akcji serii G. Fundusz wyemitował łącznie 32 000 obligacji, zatem liczba akcji, która może zostać wyemitowana w zamian za obligacje wynosi 20 000 000 szt.

Średnia liczba akcji, które mogą zostać wyemitowane w zamian za obligacje przypadająca w okresie sprawozdawczym wynosi 13 643 836 sztuk.

Gdyby obligacje zostały zamienione na akcje nie miałyby to wpływu na rozwodnienie wskaźnika zysk /strata na akcję. Dodatkowa liczba akcji powoduje zmniejszenie straty przypadającej na 1 akcję. Zatem emisja akcji za obligacje miałaby efekt antyrozwadniający. Strata na 1 akcję wynosiłaby 0,16 zł. Poniżej przedstawione zostały parametry do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na akcję.

NOTA 13C

ZYSK WYKORZYSTANY DO OBLICZENIA ZYSKU ROZWODNIONEGO NA JEDNĄ AKCJĘ:	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk za rok obrotowy		
Zysk wykorzystany do obliczenia rozwodnionego zysku na akcję	-14 879	17 118
Zysk za rok obrotowy z działalności kontynuowanej wykorzystany do obliczenia rozwodnionego zysku na akcję	-14 879	17 118
Zysk za rok obrotowy z działalności zaniechanej wykorzystany do obliczenia rozwodnionego zysku na akcję	0	0

NOTA 13D

ŚREDNIA WAŻONA LICZBA AKCJI WYKORZYSTANA DO OBLICZENIA ZYSKU ROZWODNIONEGO NA JEDNĄ AKCJĘ:	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję	79 810 206	76 726 078
Przewidywane akcje jakie wyemitowane zostaną bez otrzymania płatności:		
Obligacje zamienne	13 643 836	0
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję	93 454 042	76 726 078

NOTA 14A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2011	31.12.2010
a) środki trwałe, w tym:	1 280	838
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	435	0
- urządzenia techniczne i maszyny	99	78
- środki transportu	389	760
- inne środki trwałe	357	0
b) środki trwałe w budowie	0	270
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	1 280	1 108

NOTA 14B

ZMIANA STANU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	RAZEM
2011						
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	84	827	270	1 181
b) zwiększenia (z tytułu)	0	1 397	58	0	1 509	2 964
- zwiększenia z tytułu przeniesienia środków trwałych w budowie	0	1 370	0	0	0	1 370
- zakupu	0	27	58	0	1 509	1 594
- darowizna	0	0	0	0	0	0
- pozostałe	0	0	0	0	0	0
-						0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	934	5	319	1 370	2 628
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia z tytułu przeniesienia środków trwałych w budowie		0	0	0	1 370	1 370
- fitout		934	0	0	0	934
- sprzedaż spółki zależnej	0	0	5	319	0	324
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	463	137	508	409	1 517
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	6	39	0	45
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	28	32	80	52	192
- amortyzacja za rok zgodna z RZiS	0	28	34	148	52	262
- wyksięgowanie amortyzacji z tytułu sprzedaży i likwidacji	0	0	0	0	0	0
- wyksięgowanie amortyzacji z tytułu sprzedaży spółki zależnej	0	0	-2	-68	0	-70
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	28	38	119	52	237
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	435	99	389	357	1 280

ZMIANA STANU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	RAZEM
2010						
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	83	232	20	335
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	90	689	270	1 049
- zwiększenia z tytułu przeniesienia środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0
- zakupu	0	0	86	689	270	1 045
- darowizna	0	0	0	0	0	0
- pozostałe	0	0	4	0	0	4
-						0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	89	94	20	203
- sprzedaży	0	0	64	0	5	69
- likwidacji	0	0	25	94	15	134
- reklasyfikacja do aktywów sklasyfikowanych jako przeznaczonych do sprzedaży	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	84	827	270	1 181
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	26	52	15	93
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	-20	15	-15	-20
- amortyzacja za 2010 roku zgodna z RZiS	0	0	6	68	0	74
- wyksięgowanie amortyzacji za 2010 z tytułu sprzedaży i likwidacji	0	0	-26	-53	-15	-94
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	6	67	0	73
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	78	760	270	1 108

NOTA 14C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2011	31.12.2010
a) własne	1 054	715
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	226	393
-	0	0
Środki trwałe bilansowe, razem	1 280	1 108

NOTA 15A

WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	31.12.2011	31.12.2010
a) wartość firmy - jednostki zależne	12 017	17 937
b) wartość firmy - jednostki współzależne		
c) wartość firmy - jednostki stowarzyszone		
Wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem	12 017	17 937

NOTA 15B

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	31.12.2011	31.12.2010
a) wartość firmy brutto na początek okresu	17 937	23 296
b) zwiększenia (z tytułu)	0	1 411
- zwiększenie stanu z tytułu przejęcia jednostki		
- zwiększenie stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia		125
- rezerwa na podatek odroczony		1 286
c) zmniejszenia (z tytułu)	5 920	6 770
- zwiększenie stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia		
- wycena marki "Rubicon Partners"		6 770
- sprzedaż spółki	5 920	
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	12 017	17 937
e) odpis z tytułu utraty wartości wartości firmy na początek okresu		
f) odpis z tytułu utraty wartości wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
-		
g) odpis z tytułu utraty wartości wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	12 017	17 937

NOTA 16A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	31.12.2011	31.12.2010
a) koszty zakończonych prac badawczo -rozwojowych	0	0
b) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	3	15
- oprogramowanie komputerowe	3	15
c) inne wartości niematerialne i prawne	6 770	6 770
d) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem	6 773	6 785

NOTA 16B

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	koszty zakończonych prac rozwojowych	koszty zakończonych prac rozwojowych	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	Inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	RAZEM
2011						
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	34	0		34
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	3	6 770	0	6 773
- wycena marki "Rubicon Partners"				6 770		6 770
- zakupy	0	0	3	0	0	3
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	20	0	0	20
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż spółki zależnej	0	0	20	0	0	20
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	17	6 770	0	6 787
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	16	0	0	16
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	-2	0	0	-2
- amortyzacja za 2011 roku	0	0	10	0	0	10
- wyksięgowanie amortyzacji z tytułu sprzedaży spółki zależnej	0	0	-12	0	0	-12
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	14	0	0	14
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						
- zwiększenie						
- zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	3	6 770	0	6 773
2010						
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	24	0		24
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	11	6 770	0	6 781
- wycena marki "Rubicon Partners"				6 770		6 770
- zakupy	0	0	11	0	0	11
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
-						
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	35	6 770	0	6 805
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	11	0	0	11
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	9	0	0	9
- amortyzacja za 2010 roku	0	0	9	0	0	9
-						
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	20	0	0	20
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						
- zwiększenie						
- zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	15	6 770	0	6 785

NOTA 16C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2011	31.12.2010
a) wytworzone we własnym zakresie	0	0
b) nabyte wartości niematerialne	6 773	6 785
c) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0
Wartości niematerialne, razem	6 773	6 785

NOTA 17

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2011	31.12.2010
1.Stan aktywów na początek okresu, w tym:	194	169
a) odniesionych na wynik finansowy	194	169
2. Zwiększenia	653	68
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	653	68
- różnice kursowe	0	1
- odsetki niezrealizowane	1	0
- niewypłacone wynagrodzenie	0	0
- rezerwy na koszty	243	29
- rezerwy na należności	0	0
- rezerwa na audyt	3	3
- amortyzacja nie stanowiąca kosztu	0	0
- niewykorzystane straty z lat ubiegłych	112	18
- wycena aktywów finansowych	294	11
- obniżenie wartości materiałów	0	0
- rezerwa na świadczenia pracownicze	0	6
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
-		
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- niepodzielony wynik z lat ubiegłych		
-		
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
-		
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-		
3. Zmniejszenia	327	43
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	327	43
- różnice kursowe	1	0
- odsetki niezrealizowane	0	24
- niewypłacone wynagrodzenie	0	0
- rezerwy na należności	0	0
- rezerwy bierne	31	8
- wycena aktywów finansowych	11	1
- rezerwa na świadczenia pracownicze	0	10
- uprawdopodobnione odpisy aktualizujące należności	0	0
- odsetki od zobowiązań	0	0
- rezerwy na zobowiązania	0	0
- aktualizacja aktywów niefinansowych	0	0
- pozostałe	2	0
- odpis na aktywo	282	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
-		
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
-		
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-		
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	520	194
a) odniesionych na wynik finansowy	520	194
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
-		

NOTA 18A

NALEŻNOŚCI	31.12.2011	31.12.2010
a) Należności z tytułu dostaw i usług brutto	2 003	3 523
b) Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	6 326	0
c) Należności z tytułu pozostałych odsetek	0	0
d) Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
f) Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 059	562
g) Pozostałe należności	105	11 648
Odpisy aktualizujące	182	512
Należności (netto), razem	9 311	15 221

NOTA 18B

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU UDZIELONYCH POŻYCZEK	31.12.2011	31.12.2010
a) Należności z tytułu udzielonych pożyczek	16 655	13 737
b) Należności z tytułu odsetek	1 239	885
c) Odpisy na należności zagrożone	0	0
Należności z tytułu udzielonych pożyczek netto	17 894	14 622

NOTA 18C

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG O OKRESIE SPŁATY OD DNIA BILANSOWEGO:	31.12.2011	31.12.2010
a) do 1 miesiąca	186	1 948
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	103
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności dla których termin spłaty upłynął	1 817	1 472
Należności (brutto), razem	2 003	3 523
g) odpisy aktualizujące	20	348
Należności (netto), razem	1 983	3 175

NOTA 18D

NALEZNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE	31.12.2011	31.12.2011
a) do 1 miesiąca	0	82
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	933	205
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	326	452
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	75	335
e) powyżej 1 roku	483	398
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	1 817	1 472
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	20	348
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	1 797	1 124

NOTA 18E

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	512	276
a) zwiększenia (z tytułu)	18	280
- odpisy aktualizujące należności główne	18	280
- odpisy aktualizujące odniesione w koszty finansowe	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	348	44
- wykorzystanie odpisu aktualizującego	15	0
- rozwiązanie odpisu aktualizującego	210	44
- sprzedaż spółki zależnej	123	0
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	182	512

NOTA 18F

NALEŻNOŚCI (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2011	31.12.2010
a) należności w walucie polskiej	27 205	29 664
b) należności w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	179
b1. jednostka/waluta EURO	0	45
zł	0	179
b2. USD	0	0
zł	0	0
b3. GBP	0	0
zł	0	0
b4. DKK	0	0
zł	0	0
b5. SEK	0	0
zł	0	0
pozostałe waluty (w zł)	0	0
Należności, razem	27 205	29 843

NOTA 18G

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	31.12.2011	31.12.2010
a) Pozostałe należności krótkoterminowe (wg znaczących tytułów):	105	11 484
- rozrachunki z pracownikami	0	0
- zaliczki na akcje	0	11 481
- pozostałe	105	3
	0	0
b) Pozostałe należności długoterminowe (wg znaczących tytułów):	0	0
-	0	0
- inne	0	0
Pozostałe należności, razem	105	11 484

NOTA 19A

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	31.12.2011	31.12.2010
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	4 959	4 556
b) inne środki pieniężne	0	43
c) inne aktywa pieniężne	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	4 959	4 599

NOTA 19B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	4 958	4 438
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1	161
b1. jednostka/waluta EURO	0	41
zł	0	161
b2. USD	0	0
zł	0	0
-	0	0
pozostałe waluty (w zł)	1	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	4 959	4 599

NOTA 20

POZOSTAŁE AKTYWA	31.12.2011	31.12.2010
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	342	350
- ubezpieczenia	25	25
- inne	21	46
- kaucja czynsz	279	279
- prenumerata	17	0
- odsetki z tyt. odroczenia spłaty-leasing	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	342	350

NOTA 21A

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Akcje serii A	Zwykłe	brak	1 000 000	100	gotówka	1995-05-31
Akcje serii A	Zwykłe	brak	32 000 000	3 200	aport	1995-09-12
Akcje serii A	Zwykłe	brak	1 000 000	100	aport	1996-01-16
Akcje serii A	Zwykłe	brak	500 000	50	aport	1996-05-14
Akcje serii A	Zwykłe	brak	400 000	40	aport	1996-06-11
Akcje serii A	Zwykłe	brak	100 000	10	aport	1996-06-25
Akcje serii A	Umorzenie	brak	- 3 973 815	- 397	nie dotyczy	1996-12-17
Akcje serii A	Umorzenie	brak	- 255 106	- 26	nie dotyczy	1997-10-16
Akcje serii A	Umorzenie	brak	- 313 038	- 31	nie dotyczy	1998-10-22
Akcje serii A	Umorzenie	brak	- 401 917	- 40	nie dotyczy	1999-12-29
Akcje serii A	Umorzenie	brak	- 15 028 061	- 1 503	nie dotyczy	2004-11-25
Akcje serii A	Umorzenie	brak	- 3 757 015	- 376	nie dotyczy	2005-09-14
Akcje serii A	Umorzenie	brak	- 2 700 891	- 270	nie dotyczy	2007-05-29
Akcje serii B	Zwykłe	brak	20 096 203	2 010	połączenie	2009-01-15
Akcje serii C	Zwykłe	brak	29 646 146	2 965	aport	2009-09-05
Akcje serii D	Zwykłe	brak	2 866 626	287	gotówka	2009-09-15
Akcje serii E	Zwykłe	brak	10 978 000	1 098	emisja warrantów	2010-01-21
Akcje serii F	Zwykłe	brak	7 653 074	765	emisja warrantów	2010-04-29
Liczba akcji, razem			79 810 206			
Kapitał zakładowy, razem				7 981		
Wartość nominalna jednej akcji = 0,10 zł						

NOTA 21B

KAPITAŁ ZAKŁADOWY	31.12.2011	31.12.2010
Liczba akcji w szt.	79 810 206	61 179 132
a) liczba akcji na początek okresu	79 810 206	61 179 132
- zwiększenia	0	18 631 074
- zmniejszenia	0	0
b) liczba akcji na koniec okresu	79 810 206	79 810 206

NOTA 21C

KAPITAŁ ZAKŁADOWY	31.12.2011	31.12.2010
Akcje zwykłe wyemitowane		
a) w pełni opłacone	7 981	7 981
- na bilans otwarcia	7 981	6 118
- w trakcie roku obrotowego	0	1 863
b) nie w pełni opłacone	0	0
- na bilans otwarcia	0	0
- w trakcie roku obrotowego		
Stan na koniec okresu	7 981	7 981

NOTA 21D

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2011	31.12.2010
a) kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	63 889	63 889
b) kapitał utworzony ustawowo	0	0
c) kapitał utworzony zgodnie ze statutem, ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość	0	0
d) inny (wg rodzaju)	3 725	0
podział wyniku finansowego	3 725	
Kapitał zapasowy, razem	67 614	63 889

NOTA 21E

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	31.12.2011	31.12.2010
środki na nabycie akcji własnych	10 000	0
emisja obligacji zamiennych - element kapitałowy	117	
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	10 117	0

NOTA 22

ZMIANA STANU KAPITAŁÓW NIESPRAWUJACYCH KONTROLI	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu		
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
- objęcia spółek konsolidacją		
-		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-		
Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu	0	0

NOTA 23A

ZOBOWIĄZANIA	31.12.2011	31.12.2010
a) zobowiązania długoterminowe	30 803	1 471
b) zobowiązania krótkoterminowe	33 816	38 732
Zobowiązania, razem	64 619	40 203

NOTA 23B

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	31.12.2011	31.12.2010
a) Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	1	7 166
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	1	7 166
b) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	882	540
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	882	540
c) Pozostałe zobowiązania	1	293
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	1	293
Zobowiązania, razem	884	7 999

NOTA 23C

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA NIESPŁACONE W OKRESIE	31.12.2011	31.12.2010
a) do 1 miesiąca	0	0
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	2
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	2
e) powyżej 1 roku	0	34
zobowiązania nieprzeterminowane	882	502
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	882	540

NOTA 23D

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	31.12.2011	31.12.2010
1. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	127	0
- z tytułu wynagrodzeń	0	0
- rozrachunków z pracownikami	0	0
- umowy leasingu	123	0
- pozostałe	4	0
-	0	0
2. Pozostałe zobowiązania długoterminowe (wg tytułów):	0	0
- umowy leasingu	0	0
-	0	0
-	0	0
Pozostałe zobowiązania, razem	127	0

NOTA 24

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	163
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	0	163

NOTA 25

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z, tytułu wyemitowanych papierów wartościowych	61 828	30 152
- długoterminowe	29 247	0
- krótkoterminowe	32 581	30 152
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	0	0

NOTB 26

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

		Warunki oprocentowania Termin wykupu
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	
Obligacje zamienne na akcje	32 000	WIBOR 3M + marża 600 pkt bazowych; termin wykupu 26-04-2013
Obligacje	30 000	WIBOR 3M + marża 800 pkt bazowych; termin wykupu 16-09-2012

NOTA 27A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA O OKRESIE ZAPADALNOŚCI OD DNIA BILANSOWEGO:	31.12.2011	31.12.2010
a) do 1 roku	0	0
b) powyżej 1 roku do 3 lat	29 247	0
c) powyżej 3 do 5 lat	0	0
d) powyżej 5 lat	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	29 247	0

NOTA 27B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2011	31.12.2010
a) zobowiązania w walucie polskiej	29 247	
b) zobowiązania w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta ... / ...	0	0
zł	0	0
pozostałe waluty (w zł)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	29 247	0

NOTA 27C

ZOBOWIĄZANIA (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2011	31.12.2010
a) zobowiązania w walucie polskiej	64 619	40 203
b) zobowiązania w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta EURO		
zł		
pozostałe waluty w zł		
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	64 619	40 203

NOTA 28

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2011	31.12.2010
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	0	0
- koszty operacyjne		
- pozostałe		
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	0	0
- naliczone odsetki		
- środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia środków trwałych		
- prawo wieczystego użytkowania gruntów		
- otrz.nieodpł.środki trwałe		
- inne		
Rozliczenia międzyokresowe, razem	0	0

NOTA 29A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2011	31.12.2010
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	1 471	356
a) odniesionej na wynik finansowy	185	356
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	1 286	0
2. Zwiększenia	90	1 367
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	90	81
- różnice kursowe	0	0
- naliczone odsetki	90	41
- wycena bilansowa akcji	0	0
- inne	0	40
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	1 286
- wyceny marki "Rubicon Partners"		1 286
3. Zmniejszenia	5	252
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	5	252
- różnice kursowe	0	0
- naliczone odsetki	0	29
- amortyzacja dot. ulg inwestycyjnych	0	0
- rozliczenie remontu prasy hydraulicznej	0	178
- inne	0	45
- sprzedaż spółki zależnej	5	
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	1 556	1 471
a) odniesionej na wynik finansowy	270	185
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	1 286	1 286
-		

NOTA 29B

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE ORAZ INNE OBOWIĄZKOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNIKÓW	31.12.2011	31.12.2010
a) rezerwy na świadczenia emerytalne	0	0
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	0	0
b) rezerwy na nagrody jubileuszowe	0	0
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	0	0
c) inne obowiązkowe świadczenia pracowników długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- urlopy wypoczynkowe	0	0
d) inne obowiązkowe świadczenia pracowników krótkoterminowe (wg tytułów)	0	0
- urlopy wypoczynkowe	0	0
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, razem	0	0

NOTA 29C

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I NAGRODY JUBILEUSZOWE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2011	31.12.2010
a) stan na początek okresu		
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

NOTA 29D

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I NAGRODY JUBILEUSZOWE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2011	31.12.2010
a) stan na początek okresu		
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

NOTA 29E

ZMIANA STANU REZERWY NA INNE DŁUGOTERMINOWE OBOWIĄZKOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNIKÓW (WG TYTUŁÓW)	31.12.2011	31.12.2010
a) stan na początek okresu	0	0
-		
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

NOTA 29F

ZMIANA STANU REZERWY NA INNE KRÓTKOTERMINOWE OBOWIĄZKOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNIKÓW (WG TYTUŁÓW)	31.12.2011	31.12.2010
a) stan na początek okresu	0	0
-		
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

NOTA 29G

ZMIANA STANU INNYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2011	31.12.2010
a) stan innych rezerw na początek okresu	0	0
-		
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-		
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan innych rezerw na koniec okresu	0	0

NOTA 29H

ZMIANA STANU INNYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2011	31.12.2010
a) stan innych rezerw na początek okresu	35	244
- rezerwy na koszty operacyjne	10	0
- rezerwy na koszty emisji akcji	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	165	35
- rezerwy na koszty operacyjne	0	0
- zgłoszone,a nie załatw.reklamacje	0	0
- przyszłe koszty sądowe	0	0
- badanie bilansu	77	35
- pozostałe	88	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	30	244
- rezerwy na koszty operacyjne	30	244
- rezerwy na koszty emisji akcji	0	0
-		
d) rozwiązanie (z tytułu)	5	0
- pozostałe	5	
e) stan innych rezerw na koniec okresu	165	35

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**1. Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych**

Struktura środków pieniężnych	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Środki pieniężne w kasie	15	116
Środki pieniężne w banku	4 676	4 483
rachunki bieżące	46	1 522
- w złotych	46	1 361
- w euro	0	161
depozyty terminowe	4 630	2 826
- w złotych	4 630	2 826
Środki pieniężne na rachunkach inwestycyjnych	168	0
-w złotych	166	0
- w GBP	2	0
Środki na rachunkach zastrzeżonych	100	0
Razem	4 959	4 599

2. Transakcje niepieniężne

W bieżącym roku Grupa przeprowadziła następujące transakcje niepieniężne:

- kompensata należności z tytułu pożyczki ze zobowiązaniami z tytułu nabytych akcji i udziałów 4 534 tys. zł;
- kompensata należności z tytułu sprzedaży akcji i udziałów ze zobowiązaniem z tytułu nabytych akcji i udziałów 9 140 tys. zł

3. Informacje o instrumentach finansowych (MSR 32, MSR 39)

Szczegółowe zasady wyceny oraz informacje dotyczące zasad klasyfikacji do kategorii instrumentów finansowych zostały zaprezentowane we „Wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego”

3.1 Kategorie instrumentów finansowych**Aktywa finansowe**

31 grudnia 2011

	Gotówka	Pożyczki i należności własne	Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Razem
Aktywa					
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-	-	239	239
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	8 252	-	-	8 252
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	-	17 894	-	-	17 894
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	49 935	-	49 935
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	31 197	1 902	33 099
Bieżące aktywa podatkowe	-	1 059	-	-	1 059
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 959	-	-	-	4 959
	4 959	27 205	81 132	2 141	115 437
w tym aktywa trwałe	-	-	-	239	239

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według **Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej** za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

31 grudnia 2010

	Gotówka	Pożyczki i należności własne	Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Razem
Aktywa					
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-	-	39	39
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	14 659	-	-	14 659
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	-	14 622	-	-	14 622
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	5 940	-	5 940
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	46 465	15 453	61 918
Bieżące aktywa podatkowe	-	562	-	-	562
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 599	-	-	-	4 599
	4 599	29 843	52 405	15 492	102 339
w tym aktywa trwałe	-	-	208	39	247

Zobowiązania finansowe

31 grudnia 2011

	Zobowiązania wyceniane przez rachunek zysków i strat	Pozostałe zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
Pasywa			
Pożyczki i kredyty bankowe	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	884	884
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	61 828	61 828
Bieżące zobowiązania podatkowe	-	59	59
Pozostałe zobowiązania	-	127	127
	-	62 898	62 898
w tym zobowiązania długoterminowe	-	29 247	29 247

31 grudnia 2010

	Zobowiązania wyceniane przez rachunek zysków i strat	Pozostałe zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
Pasywa			
Pożyczki i kredyty bankowe	-	163	163
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	7 999	7 999
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	30 152	30 152
Bieżące zobowiązania podatkowe	-	383	383
	-	38 697	38 697
w tym zobowiązania długoterminowe	-	-	-

3.2 Podział instrumentów finansowych

a) gotówka

Gotówka obejmuje środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.

b) aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe zaliczone do tej kategorii to inwestycje krótkoterminowe typu buy/sell back w papiery skarbowe oraz komercyjne dłużne papiery wartościowe, akcje spółek w jednostkach stowarzyszonych oraz pozostałych jednostkach wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy. Aktywa te zostały nabyte w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Zmiany w aktywach finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat przedstawiały się następująco:

2011	Certyfikaty inwestycyjne / obligacje	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych i zagranicznych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych będące przedmiotem pożyczki	Kontrakty na indeksy	Razem
Stan na początek okresu	1	5 940	43 279	3 185	-	52 405
zwiększenia	25 861	56 274	69 740	-	52	151 927
- zakup	25 861	29 151	69 386	-	52	124 450
- wycena	-	22 911	354	-	-	23 265
- reklasyfikacja	-	4 212	-	-	-	4 212
zmniejszenia	24 908	12 279	82 828	3 185	-	123 200
- sprzedaż	24 854	7 418	54 961	-	-	87 233
- wycena	54	4 861	23 255	-	-	28 170
- zwrot	-	-	-	3 185	-	3 185
- sprzedaż spółki zależnej	-	-	400	-	-	400
- reklasyfikacja	-	-	4 212	-	-	4 212
Stan na koniec okresu	954	49 935	30 191	-	52	81 132

2010					
	Dłużne papiery wartościowe	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych będące przedmiotem pożyczki	Razem
Stan na początek okresu	6 435		18 052	-	24 487
zwiększenia	320	5 940	109 512	34 885	150 657
- zakup	-	5 940	95 502	-	101 442
- wycena	320	-	14 010	-	14 330
- akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	34 885	34 885
zmniejszenia	6 754	-	85 394	30 591	122 739
- sprzedaż	6 754	-	85 319		92 073
- akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-		28 876	28 876
- wycena	-	-	75	1 715	1 790
Stan na koniec okresu	1	5 940	42 170	4 294	52 405

Hierarchia wartości godziwej kształtuje się następująco:

Poziom 1 - ceny notowań rynkowych z aktywnych rynków dla identycznych aktywów i zobowiązań (np. notowane akcje i obligacje);

Poziom 2 - ceny z aktywnych rynków, lecz inne niż ceny notowań rynkowych - ustalone bezpośrednio (poprzez porównanie z faktycznymi transakcjami) lub pośrednio (poprzez techniki wyceny bazujące na faktycznych transakcjach) - np. większość instrumentów pochodnych;

Poziom 3 - ceny nie pochodzące z aktywnych rynków.

Pozycja instrumentu finansowego w hierarchii wartości godziwej jest uzależniona od najniższej podstawy wyceny wpływającej na ustalenie jego wartości godziwej.

Wartość godziwa akcji spółek notowanych jest równa kursowi zamknięcia na dzień bilansowy na tym rynku (Poziom 1)

W przypadku spółek nienotowanych wartość godziwa ustalana jest w oparciu o wycenę porównawczą względem notowanych na GPW spółek reprezentujących branżę tj. poprzez odniesienie do bieżącej wartości godziwej innego instrumentu finansowego, możliwie najbardziej zbliżonego do instrumentu wycenianego. Celem wyceny akcji jest doprowadzenie do ceny, po której mogłaby zostać zawarta potencjalna transakcja rynkowa na tym instrumencie na dzień bilansowy.

Wycena według wartości godziwej sporządzona jest z maksymalnym wykorzystaniem dostępnych danych rynkowych i.e. danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych spółek porównywalnych oraz rynkowych wycen tych spółek odniesionych do danych finansowych spółki wycenianej (Poziom 3).

Hierarchia wartości godziwej

2011	Certyfikaty inwestycyjne / obligacje	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych i zagranicznych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych będące przedmiotem pożyczki	Kontrakty na indeksy	Razem
Poziom 1						
Stan na początek okresu	-	-	43 279	3 185	-	46 464
zwiększenia	-	2 900	60 234	-	52	63 186
- zakup	-	2 900	59 880	-	52	62 832
- wycena	-	-	354	-	-	354
zmniejszenia	-	2 610	78 616	3 185	-	84 411
- sprzedaż	-	-	54 961	-	-	54 961
- wycena	-	2 610	23 255	-	-	25 865
- zwrot	-	-	-	3 185	-	3 185
Stan na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	-	290	24 897	-	52	25 239
Poziom 3						
Stan na początek okresu	1	5 940	-	-	-	5 941
zwiększenia	25 861	53 374	9 506	-	-	88 741
- zakup	25 861	26 251	9 506	-	-	61 618
- wycena	-	22 911	-	-	-	22 911
- reklasyfikacja	-	4 212	-	-	-	4 212
zmniejszenia	24 908	9 669	4 212	-	-	38 789
- sprzedaż	24 854	7 418	-	-	-	32 272
- wycena	54	2 251	-	-	-	2 305
- zwrot	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	4 212	-	-	4 212
Stan na koniec okresu	954	49 645	5 294	-	-	55 893

2010					
	Dłużne papiery wartościowe	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych notowanych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych notowanych będące przedmiotem pożyczki	Razem
Poziom 1					
Stan na początek okresu	-	-	18 052	-	18 052
zwiększenia	-	-	109 512	34 885	144 397
- zakup	-	-	95 502	-	95 502
- wycena	-	-	14 010	-	14 010
- akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	34 885	34 885
zmniejszenia	-	-	85 394	30 591	115 985
- sprzedaż	-	-	85 319	-	85 319
- akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	28 876	28 876
- wycena	-	-	75	1 715	1 790
Stan na koniec okresu	-	-	42 170	4 294	46 464
Poziom 3					
Stan na początek okresu	6 435	-	-	-	6 435
zwiększenia	320	5 940	-	-	6 260
- zakup	-	5 940	-	-	5 940
- wycena	320	-	-	-	320
- akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-
zmniejszenia	6 754	-	-	-	6 754
- sprzedaż	6 754	-	-	-	6 754
- akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-
- wycena	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	1	5 940	-	-	5 941

c) pożyczki udzielone i należności własne

Pożyczki udzielone i należności własne	2011	2010
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	29 281	8 123
a) Zwiększenia (z tytułu)	9 436	21 158
należności z tytułu udzielonych pożyczek	1 488	8 121
należności z tytułu odsetek	354	680
umowy odkupu akcji zaklasyfikowane do pożyczek	1 430	-
pozostałe należności	-	11 446
należności z tytułu dostaw i usług	-	911
należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych	6 164	-
b) Zmniejszenia (z tytułu)	12 571	-
pozostałe należności	11 379	-
należności z tytułu dostaw i usług	1 192	-
Wartość bilansowa na koniec okresu	26 146	29 281

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość aktywów finansowych zaklasyfikowanych do kategorii pożyczki udzielone i należności własne wynosiła łącznie 26 146 tys. zł (w tym 15 225 tys. zł należności z tytułu pożyczek, 1 239 tys. zł należności z tytułu odsetek, 1 430 tys. zł należności z tytułu umowy odkupu akcji zaklasyfikowanej do pożyczek, 1 983 tys. zł należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe).

Na dzień 31 grudnia 2010 r. pożyczki udzielone i należności miały własne wartości rynkową wynoszącą 29 281 tys. zł (w tym 13 737 tys. zł należności z tytułu pożyczek, 885 należności z tytułu odsetek, 3 175 należności z tytułu dostaw i usług).

d) inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności nie występują

e) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	2011		
	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały mniejszościowe	Razem
Stan na początek okresu	39	15 453	15 492
zwiększenia	200	3 201	3 401
- zakup	200	2 680	2 880
- wycena	-	521	521
zmniejszenia	-	16 752	16 752
- sprzedaż	-	16 752	16 752
Stan na koniec okresu	239	1 902	2 141

2010			
	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały mniejszościowe	Razem
Stan na początek okresu	-	9 990	9 990
zwiększenia	39	5 463	5 502
- zakup	39	5 463	5 502
Stan na koniec okresu	39	15 453	15 492

Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży stanowią akcje i udziały Funduszu w następujących podmiotach:

- spółki mniejszościowe wniesione przez Skarb Państwa;
- akcje i udziały jednostek zależnych;
- akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach nie zaklasyfikowane do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej

Informacje finansowe oraz charakterystyka ww. grupy instrumentów finansowych została zaprezentowana w części tabelarycznej sprawozdania finansowego.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zostały wykazane w wartości godziwej w tych wypadkach, gdzie możliwe było jej wiarygodne określenie.

f) pozostałe zobowiązania

Pozostałe zobowiązania finansowe wycenione w skorygowanej cenie nabycia

Obligacje serii C1

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz posiadał zobowiązanie z tytułu emisji obligacji serii C1, które zostały wyemitowane zgodnie z uchwałą Zarządu z dnia 12 września 2011 r. Fundusz wemitował 30 000 obligacji serii C1 o wartości nominalnej 1.000 PLN każda. Obligacje serii C1 są obligacjami na okaziciela, oprocentowanymi i niezabezpieczonymi.

Wysokość oprocentowania obligacji wynosi WIBOR 3M plus marża 800 punktów bazowych.

Płatność odsetek od obligacji będzie miała miejsce w okresach kwartalną począwszy od grudnia 2011 r.:

Wykup Obligacji nastąpi w dniu 16 września 2012 r. Z chwilą wykupu Obligacje będą podlegać umorzeniu.

Wszystkie wyemitowane obligacje o łącznej wartości 30 000 tys. zł zostały objęte.

Obligacje serii C1 zostały wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku obligacji Catalist.

Wypłata oprocentowania dla obligatariuszy w kwocie 963 tys. zł. zł nastąpiła w dniu 19 grudnia 2011 r. Na koniec 2011 r. zobowiązanie z tytułu obligacji wyniosło 29 724 tys. zł w tym odsetki naliczone na dzień 31 grudnia 2011 r. 302 tys. zł.

Efektywna stopa zastosowana do ustalenia skorygowanej ceny nabycia wyniosła 14,84%.

Obligacje zamienne serii B

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz posiadał zobowiązanie z tytułu emisji 32 000 obligacji serii B o wartości nominalnej 1 000 zł każda, które zostały wyemitowane zgodnie z uchwałą Zarządu Funduszu podjętą dnia 19 kwietnia 2011 r.

Obligacje na okaziciela serii B są zamienne na akcje serii G Rubicon Partners NFI S.A.

Liczba akcji serii G obejmowanych przez obligatariusza w zamian za jedną obligację będzie równa 625.

Wykup Obligacji serii B należących do danego obligatariusza nastąpi po upływie 24 miesięcy od dnia 27 kwietnia 2013 r. (tj. dnia przydziału obligacji).

Jeżeli dany Obligatariusz nie wyrazi woli zamiany obligacji serii B na akcje serii G wykup obligacji zamiennych nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej powiększonej o należne odsetki za ostatni okres odsetkowy.

Z chwili wykupu obligacje zamienne podlegają umorzeniu.

Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 3M plus marża 600 punktów bazowych.

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według **Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej** za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

Na dzień nabycia element kapitałowy obligacji wynosił 117 tys. zł. Część zobowiązaniowa obligacji została ustalona przy użyciu stopy dyskonta wynoszącej 11,29 %. Zobowiązanie z tytułu obligacji zamiennych na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosi 32 104 tys. zł w tym odsetki 824 tys. zł. Efektywna stopa wyniosła 11,81 %. W 2011 r. Fundusz wypłacił obligatariuszom odsetki w wysokości 830 tys. zł w dniu 26 lipca 2011 r. oraz 864 tys. zł w dniu 26 października 2011 r.

Obligacje serii A

W 2010 r. Fundusz wyemitował 30.000 obligacji serii A o wartości nominalnej 1.000 zł każda. Obligacje zostały wyemitowane na podstawie warunków emisji obligacji opublikowanych raportem bieżącym nr 83 z dnia 2 września 2010 roku i zmienionych Uchwałą Zarządu z dnia 7 września 2010 roku (raport bieżącym nr 85 z dnia 8 września 2010 roku).

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Rubicon Partners NFI S.A. posiadał zobowiązanie z tytułu emisji 30 000 obligacji serii A. Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 3M plus marża 700 punktów bazowych. Wypłata oprocentowania w kwocie 818 tys. zł nastąpiła w dniu 15 grudnia 2010 r. Odsetki naliczone na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiły 152 tys. zł.

W 2011 r. obligatariusze otrzymali oprocentowanie w wysokości 818 tys. zł w dniu 14 grudnia 2010 r., 807 tys. zł w dniu 14 marca 2011 r. 845 tys. zł w dniu 14 czerwca 2011 r. oraz 882 tys. zł 15 września 2011 r.

W dniu 15 września 2011 r. Fundusz dokonał wykupu wszystkich Obligacji serii A w celu umorzenia.

Otrzymane pożyczki

W dniu 13 września 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. otrzymał od podmiotu MVK Investments Limited¹ 4 000 tys. zł. pożyczki krótkoterminowej oprocentowanej 12% w skali roku. Pożyczka wraz z odsetkami w kwocie 12 tys. zł została spłacona w dniu 22 września 2011 r.

W dniu 13 kwietnia 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. otrzymał od podmiotu Belstrom Holding² 880 tys. zł. pożyczki krótkoterminowej oprocentowanej 8% w skali roku. Pożyczka wraz z odsetkami w kwocie 3 tys. zł została spłacona w dniu 29 kwietnia 2011 r.

W dniu 13 kwietnia 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. otrzymał od podmiotu Atila Securities Limites 120 tys. zł. pożyczki krótkoterminowej oprocentowanej 8% w skali roku. Pożyczka wraz z odsetkami została spłacona w dniu 29 kwietnia 2011 r.

W dniu 25 marca 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. otrzymał od podmiotu Rainbow Tours S.A. 2 000 tys. zł pożyczkę krótkoterminową o oprocentowaną 10% w skali roku. Pożyczka wraz z odsetkami w kwocie 99 tys. zł została spłacona w dniu 21 września 2011 r.

Linia kredytowa

W dniu 29 marca 2011 r. zawarta została, pomiędzy Rubicon Partners NFI SA a Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie Umowa o limit wierzytelności, w ramach której Bank udzielił Funduszowi limitu wierzytelności na łączną kwotę limitu w wysokości do 10 000 tys. zł na okres rozpoczynający się od dnia udostępnienia środków z Limitu Umowy i trwający do dnia ostatecznej spłaty Limitu tj. do dnia 5 kwietnia 2013 r. z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Funduszu. Odsetki od limitu naliczane są od wykorzystanej kwoty kredytu za faktyczną ilość dni wykorzystania kredytu i przy przyjęciu 360 dni w roku według Stawki Referencyjnej – WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN - powiększoną o Marżę Banku. Na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz nie wykazywał zadłużenia z tytułu powyższego kredytu. Odsetki od wykorzystanego kredytu zapłacone w 2011 r. wyniosły 575 tys. zł.

Pozostałe zobowiązania

W dniu 10.10.2007 roku Spółka Media Service Sp. z o.o. udzieliła pożyczki krótkoterminowej Egzo Group Sp. z o. o. w kwocie 150 tys. zł z oprocentowaniem 6% w skali roku, z terminem spłaty do 9.10.2009 r. Zobowiązanie na dzień 31 grudnia 2010 r. stanowią niespłacone odsetki w wysokości 22 tys. zł.

W dniu 30 września 2010 r Rubicon Partners NFI S.A. zawarł umowę inwestycyjną z Panią Marzeną Wesołowską, Panem Rafałem Wesołowskim, Panem Andrzejem Borla. Przedmiotem umowy jest pożyczka 3 500 000 akcji Spółki SOBET S.A. W terminie 7 dni od dnia zawarcia umowy Fundusz udzielił spółce Sobet S.A. pożyczki pieniężnej w kwocie 3 000 tys. zł z oprocentowaniem 12% w skali roku. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel In blanko z deklaracją wekslową. Umowa przewidywała dokonania przedpłaty 1 900 tys. zł w terminie 3 dni roboczych od zawarcia pożyczki papierów wartościowych na poczet nowych akcji Spółki Sobet S.A.

W dniu 4 i 5 listopada 2010 r Rubicon Partners Dom Maklerski S.A. zawarł umowę pożyczki papierów wartościowych z osobami fizycznymi. Przedmiotem umowy jest pożyczka łącznie 300 000 akcji Spółki NETMEDIA S.A. Pożyczkobiorca

¹ pożyczkodawca jest powiązany osobowo z jednostką dominującą. 100 % udziałów spółki posiada Robert Ciszek - członek rady nadzorczej jednostki dominującej

² pożyczkodawca jest powiązany osobowo z jednostką dominującą. Członkowie zarządu jednostki dominującej posiadają udziały - Piotr Karmelita 50% udziałów, Grzegorz Golec pośrednio 24,97% udziałów

zobowiązał się zwrócić akcje do dnia 15 stycznia 2011 roku. W przypadku gdyby do 15 stycznia 2011 roku nie posiadał akcji, pożyczkobiorca ma prawo zwrócić zobowiązanie w postaci sumy pieniężnej stanowiącej iloczyn liczby akcji oraz kwoty 7,55 zł. Zgodnie z aneksem podpisanym w dniu 14 stycznia 2011 roku, termin zwrotu pożyczki został przedłużony do dnia 28 stycznia 2011 roku.

g) Zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Spółki Grupy Kapitałowej identyfikując poszczególne rodzaje ryzyk finansowych związanych z jej działalnością, starają się je ograniczyć, głównie poprzez dobór optymalnych instrumentów finansowych. Główne rodzaje ryzyka wynikające z posiadanych instrumentów finansowych obejmują: ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe, ryzyko związane z płynnością finansową oraz ryzyko zmiany cen akcji. Zarządy Spółek weryfikują i uzgadniają zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka. Zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

h) Obciążenie ryzykiem stopy procentowej

Spółki Grupy Kapitałowej biorą pod uwagę dalszą możliwość finansowania swojej działalności kapitałami obcymi w postaci pożyczek lub kredytów bankowych. Wzrost stóp procentowych, przy ewentualnym wysokim zadłużeniu, może przełożyć się na wystąpienie trudności związanych z jego obsługą.

Aktywa i zobowiązania odsetkowe na dzień 31 grudnia 2011 r. przedstawiono w poniższej tabeli:

Aktywa(należności)/pasywa(zobowiązania) o oprocentowaniu stałym

	Zaangażowanie na 31.12.2011	Oprocentowanie stałe
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	36	0%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	21	8%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	2 151	10%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	9 871	12%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	413	14%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	3 972	15%
razem należności o oprocentowaniu stałym	16 464	
zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek z odsetkami	-	
razem zobowiązania o oprocentowaniu stałym	-	
	Zaangażowanie na 31.12.2011	Oprocentowanie zmienne
Zobowiązania z tytułu obligacji z odsetkami		
Obligacje zamienne serii B	32 512	WIBOR 3M plus marża 600 punktów bazowych
Obligacje serii C	30 160	WIBOR 3M plus marża 800 punktów bazowych
Razem zobowiązania o oprocentowaniu zmiennym	62 672	

W powyższym zestawieniu w pozycji należności z tytułu pożyczek nie ujmowane są umowy odkupu akcji (ich wartość wynosiła 1 430 tys. zł)

Analiza wrażliwości wykazała, że gdyby zmienna stopa procentowa stosowana przy naliczaniu odsetek od obligacji była wyższa o 100 punktów bazowych wówczas koszty finansowe Grupy Kapitałowej za 2011 r. wzrosłyby o 510 tys. zł.

4. Obciążenie ryzykiem kredytowym

Wartość bilansowa aktywów finansowych odzwierciedla maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe.

Maksymalne ryzyko kredytowe na dzień bilansowy było następujące:

	Wartość bilansowa	
	2 011	2 010
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8 252	14 659
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	17 894	14 622
Certyfikaty inwestycyjne	954	1
Kontrakty terminowe	52	-
Bieżące aktywa podatkowe	1 059	562
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 959	4 599
	33 170	34 443

W celu zminimalizowania ryzyka kredytowego Grupa ustanawia odpowiednie zabezpieczenie wierzytelności głównie z tytułu pożyczek. Stosowane przez Grupę formy zabezpieczeń to m.in. weksel własny, blokada na papierach wartościowych, poręczenie trzeciej strony. Ryzyko kredytowe wynikające z posiadanych należności jest monitorowane. W przypadku stwierdzenia istotnego prawdopodobieństwa nieściągalności należności dokonywane są odpisy aktualizujące saldo należności do wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty możliwej do uzyskania.

5. Ryzyko walutowe

Spółki Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko walutowe z tytułu zawierania transakcji w walutach obcych. Wzrost kursu EUR może powodować wzrost cen sprzedaży, co może wpłynąć na zwiększenie rentowności sprzedaży. Z kolei wzmocnienie polskiej waluty może wpłynąć na spadek rentowności. W GK Rubicon Partners NFI S.A. na dzień 31 grudnia 2011 r. nie występują istotne inwestycje i zobowiązania w walutach obcych. Część usług świadczonych przez spółki z grupy kapitałowej Rubicon Partners na rzecz klientów zagranicznych fakturowana jest w EUR. W tych wypadkach występuje ryzyko zmiany wysokości przychodu wyrażonego w złotych, spowodowane zmianą kursu EUR/PLN.

6. Ryzyko związane z płynnością finansową

Polityka Grupy zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych wystarczających do regulowania zobowiązań, utrzymywanie niezbędnego poziomu kapitału obrotowego, a także finansowania bieżących potrzeb inwestycyjnych i rozwojowych. Konsekwentna kontrola wpływów i wydatków umożliwia Grupie bieżące regulowanie zobowiązań.

7. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy Kapitałowej i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej Spółki Grupy Kapitałowej mogą zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje.

8. Ryzyko cenowe

W związku z tym, iż jednostka dominująca bierze aktywny udział w obrocie papierami wartościowymi w spółki notowane, jest narażona na ryzyko cenowe z tytułu posiadanych inwestycji.

9. Informacje dotyczące testu na trwałą utratę wartości firmy

Informacje dotyczące wartości bilansowej i zmiany wartości bilansowej wartości firmy przedstawiono w Nocie 15.

Wartość firmy powstała w wyniku nabycia jednostek gospodarczych została zbadana w zakresie utraty wartości na dzień bilansowy 31.12.2011:

Rubicon Partners Corporate Finance S.A.

Odzyskiwalna wartość została ustalona na podstawie wartości godziwej (odpowiadającej potencjalnej cenie odsprzedaży firmy na dzień przeprowadzenia testu) przy wykorzystaniu dwóch metod wyceny:

- 1) Metody zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych,
- 2) Metody mnożników giełdowych.

Wartość bilansowa wartości firmy przypisanej do spółki wynosi 12 018 tys. zł, wartość bilansowa znaku towarowego 6 770 tys. zł.

Główne założenia stosowane przy obliczaniu wartości użytkowej jednostek

Główne założenia stosowane przy obliczaniu wartości użytkowej jednostki na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku.

Na potrzeby wyceny metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych wykorzystano prognozy przepływów środków pieniężnych oparte na przygotowanych przez kadrę kierowniczą prognozach finansowych obejmujących okres 2012-2016. Poniżej przedstawione są główne założenia, na których opierano się, sporządzając prognozy przepływów środków pieniężnych w celu przeprowadzenia badania utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

Przychody – projekcja przychodów Rubicon Partners Corporate Finance ("RPCF") na rok 2012 oparta została o oczekiwaną realizację projektów będących obecnie przedmiotem prac zespołu RPCF. W przypadku znacznej większości tychże

projektów podpisane zostały już umowy o współpracy. Na potrzeby prognozy, każdemu z projektów przypisano szacunkowy poziom prawdopodobieństwa realizacji, co pozwoliło na obliczenie wartości oczekiwanej zrealizowanych projektów w roku 2012. Projekcja przychodów na lata 2013-2016 stanowiła w znacznej mierze ekstrapolację prognozy dla roku 2012.

Marża na poziomie zysku z działalności operacyjnej – podstawę ustalenia wartości planowanej marży na poziomie zysku z działalności operacyjnej stanowił poziom tejże marży z roku 2010, który zdaje się stanowić poprawny punkt odniesienia jako rok, który charakteryzował się standardowymi warunkami funkcjonowania rynków kapitałowych. Oczekuje się, że marża ta w roku 2012 ulegnie poprawie względem jej poziomu z roku 2010, co będzie wynikało z efektu dźwigniowego wiążącego się ze znaczącym wzrostem przychodów, przy utrzymaniu części kosztów na stałym poziomie.

Stopa dyskontowa – zastosowano stopę dyskontową na poziomie 13,44% (2010: 14,02%). Wartość ta jest zgodna z informacjami pochodzącymi ze źródeł zewnętrznych. Wartości przypisywane głównym zakładanym wielkościom odzwierciedlają doświadczenia z okresów poprzednich, w tym w szczególności z roku 2010.

Stopa wzrostu zastosowana do ekstrapolacji przepływów środków pieniężnych wykraczających poza pięcioletni okres przyjęta została na poziomie 2,5% (2010: 3%).

Na potrzeby wyceny metodą mnożników giełdowych wykorzystano grupę porównawczą spółek publicznych, prowadzących działalność analogiczną do działalności RPCF. Wyceny dokonano na podstawie trzech różnych wskaźników giełdowych, przyjmując jako finalną wycenę średnią z uzyskanych trzech wycen.

Ostatecznie jako wycenę wartości firmy przyjęto średnią z wycen uzyskanych za pomocą metody zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych oraz metody mnożników giełdowych. Implikowana wartość firmy na dzień sporządzenia testu wynosi 18 034 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. przeprowadzono również test na utratę wartości marki „Rubicon Partners”. Wartość marki została oszacowana przy użyciu metody opłat licencyjnych. Nie stwierdzono utraty wartości.

10. Informacje dotyczące leasingu finansowego i operacyjnego (MSR 17)

Leasing samochodów

Spółka Rubicon Partners Services Sp. z o.o. dnia 30.09.2010 r. zawarła umowę leasingu operacyjnego z Raiffeisen- Leasing Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na okres 24 miesięcy. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód ciężarowy Audi RS6. Wartość przedmiotu leasingu wynosi 302 tys. zł netto. Okresowe opłaty leasingowe wynoszą 8 tys. zł.

Wartość początkowa środka trwałego przyjętego w leasing na dzień przyjęcia do użytkowania, tj 30.09.2010 wynosi 295 tys. zł, wartość amortyzacji w okresie sprawozdawczym zgodnie z tabelą amortyzacyjną wynosi 59 tys. zł (2010: 10 tys. zł).

Wartość bilansowa środka trwałego na dzień 31.12.2011 r. wynosi 226 tys. zł (2010: 285 tys. zł)

Zobowiązania z tytułu leasingu na dzień wprowadzenia do ewidencji wynosiły 295 tys. zł. W roku 2010 zapłacono wstępną opłatę leasingową w wysokości 91 tys. zł oraz zapłacono raty leasingowe w wysokości 17 tys. zł z czego część kapitałowa wyniosła 10 tys. zł, część odsetkowa 7 tys. zł. W roku 2011 zapłacono raty leasingowe w wysokości 100 tys. zł, z czego część kapitałowa wyniosła 71 tys. zł, część odsetkowa 29 tys. zł. Na dzień 31.12.2011 r. wykazano zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu na ogólną kwotę 123 tys. zł (2010: 72 tys. zł zobowiązania krótkoterminowe oraz zobowiązania długoterminowe 123 tys. zł).

Spółka EGZO GROUP Sp. z o.o. dnia 30.11.2009 r. zawarła umowę leasingu operacyjnego nr MC588F (UL) z Raiffeisen-Leasing Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na okres 30 miesięcy tj. od 30.11.2009 do 30.04.2012 r. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód ciężarowy Volvo XC 60. Wartość przedmiotu leasingu wynosił 138 tys. zł netto. Okresowe opłaty leasingowe wyniosły 3 tys. zł.

Do ewidencji środków trwałych wprowadzono dnia 1.12.2009 r. Wartość początkowa środka trwałego przyjętego w leasing na dzień przyjęcia do użytkowania wynosi 138 tys. zł. Wartość amortyzacji w okresie od 1 stycznia 2010 r do 31 grudnia 2010 r wyniosła 28 tys. zł.

Wartość bilansowa środka trwałego na dzień 31.12.2010 r. wynosiła 108 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu leasingu na dzień wprowadzenia do ewidencji tj. 1.12.2009 r. wynosiły 138 tys. zł. W okresie od 1.01.2009 - 31.12.2009 spłacono kapitał w kwocie 30 tys. zł. W okresie od 1.01.2010 – 31.12.2010 spłacono 39 tys. zł. Na dzień 31.12.2010 r. wykazano zobowiązania z tyt. leasingu na ogólną kwotę 69 zł, w tym zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 35 tys. zł oraz zobowiązania długoterminowe 35 tys. zł.

Wynajem biura

W dniu 9 grudnia 2010 roku Rubicon Partners Services Sp. z o.o. zawarł z CA Betriebsobjekte Polska Sp. z o.o. umowę najmu 671 metrów kwadratowych powierzchni biurowej w budynku Warszawskie Centrum Finansowe, położonym przy ul. Emilii Plater 53 w Warszawie.

Leasing operacyjny dotyczący wynajmu powierzchni obejmuje okres 7 lat.

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według **Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej** za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

Płatności ujęte w kosztach

Okres zakończony
31 grudnia 2011

Minimalne opłaty leasingowe	433
Warunkowe opłaty leasingowe	-
Opłaty otrzymane z podnajmu	35

Obowiązki z tytułu nierozwiązywalnych umów leasingu operacyjnego

Stan na
31 grudnia 2011

Do 1 roku	652
Od 1 roku do 5 lat	3 716
Opłaty otrzymane z podnajmu	782

11. Informacje dotyczące działalności zaniechanej i zbycia aktywów długoterminowych, oraz aktywów sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży (MSSF 5, MSR7, MSR12)

W aktywach zaklasyfikowanych do sprzedaży zostały wykazane spółka Cezar 10 S.A. Jej wartość bilansowa wynosi 2 001 tys. zł.

12. Informacje dotyczące pozycji pozabilansowych (MSR11, MSR12, MSR16, MSR17, MSR37) Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek, w których spółka posiada udziały wiodące oraz jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Fundusz nie udzielał gwarancji na rzecz podmiotów zależnych i stowarzyszonych.

13. Hiperinflacyjne przeszacowanie kapitału zakładowego (MSR 29)

Jednostka dominująca nie dokonała hiperinflacyjnego przeszacowania kapitału zakładowego oraz pozostałych kapitałów (z wyjątkiem wyniku lat ubiegłych) kierując się zasadą istotności.

Rubicon Partners NFI S.A. został utworzony w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa zgodnie z Ustawą z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji. W ramach wykonania przepisów Ustawy Minister Przekształceń Własnościowych utworzył w dniu 15 grudnia 1994 r. Narodowy Fundusz Inwestycyjny, którego rejestracja nastąpiła 31 marca 1995 r. z kapitałem początkowym 100 tys. zł. Następne podwyższenia kapitału zakładowego miały miejsce w roku 1995 i latach następnych. Na dzień bilansowy kapitał podstawowy Funduszu wynosi 7 981 tys. zł.

Zakładając, że gospodarka hiperinflacyjna była w Polsce do końca 1996 roku zastosowanie wymogu MSR 29 jest nieistotne dla odczytywania sprawozdania finansowego jako całości.

14. Świadczenia pracownicze (MSR 19)

We wszystkich spółkach Grupy Kapitałowej w przypadku gdy jest to istotna kwota, tworzy się rezerwy na niewykorzystane urlopy. Podstawą tworzenia tej rezerwy jest zobowiązanie związane z zaległymi i niewykorzystanymi urlopami, wynikające z przepisów Kodeksu Pracy. Na dzień bilansowy kwota rezerw jest nieistotna.

15. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

Średnie zatrudnienie w Grupie Rubicon Partners NFI S.A. w 2011 r. oraz w 2010 r. wynosiło:

Wyszczególnienie	2011	2010
1) pracownicy umysłowi	20	30
2) pracownicy fizyczni	-	-
Zatrudnienie razem	20	30

16. Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółkę

Wynagrodzenia brutto osób zarządzających wypłacone w 2011 r. kształtowały się następująco:

Pan Grzegorz Golec	360 tys. zł
Pan Hubert Bojdo	331 tys. zł
Pan Piotr Karmelita	330 tys. zł
Razem:	1 021 tys. zł

Wynagrodzenia brutto osób zarządzających wypłacone w 2010 r. kształtowały się następująco:

Pan Grzegorz Golec	384 tys. zł
Pan Hubert Bojdo	384 tys. zł
Razem:	768 tys. zł

Wynagrodzenia brutto osób nadzorujących wypłacone w 2011 r. kształtowały się następująco:

Pani Zofia Bielecka	12,7 tys. zł
Pan Robert Ciszek	39,6 tys. zł
Pan Piotr Kamiński	14,4 tys. zł
Pan Zygmunt Kostkiewicz	30,1 tys. zł
Pan Tomasz Łuczyński	39,6 tys. zł
Pan Artur Olszewski	39,6 tys. zł
Pan Waldemar Wasiluk	39,6 tys. zł
Razem:	215,6 tys. zł

Wynagrodzenia brutto osób nadzorujących wypłacone w 2010 r. kształtowały się następująco:

Pan Robert Ciszek	39,6 tys. zł
Pan Tomasz Łuczyński	39,6 tys. zł
Pan Artur Olszewski	39,6 tys. zł
Pan Waldemar Wasiluk	39,6 tys. zł
Pan Zygmunt Kostkiewicz	39,6 tys. zł
Pan Piotr Kamiński	25 tys. zł
Pan Przemysław Sęczkowski	0,3 tys. zł
Razem:	223,3tys. zł

Zgodnie z wiedzą Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. osoby wchodzące w skład Zarządu otrzymały wynagrodzenie z tytułu uczestnictwa w Radach Nadzorczych spółek zależnych i stowarzyszonych i jednostek powiązanych w łącznej kwocie 0 tys. zł.

Wynagrodzenie brutto z tytułu umowy o pracę zawartej pomiędzy P. Piotrem Karmelitą a spółką zależną Rubicon Partners Corporate Finance S.A. wyniosło 15 tys. zł, świadczenia medyczne 7 tys. zł.

Zgodnie z wiedzą Funduszu członkowie organów nadzorczych Funduszu otrzymywali w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wynagrodzenia łącznie z nagrodami i wynagrodzeniem z zysku od Funduszu i jednostek powiązanych w łącznej kwocie 0 tys. zł.

Zgodnie z wiedzą Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. osoby wchodzące w skład Zarządu otrzymały wynagrodzenie z tytułu uczestnictwa w Radach Nadzorczych spółek zależnych i stowarzyszonych i jednostek powiązanych w łącznej kwocie 0 tys. zł.

Zgodnie z wiedzą Funduszu członkowie organów nadzorczych Funduszu otrzymywali w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. wynagrodzenia łącznie z nagrodami i wynagrodzeniem z zysku od Funduszu i jednostek powiązanych w łącznej kwocie 0 tys. zł.

Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących w jednostkach podporządkowanych w 2011 roku kształtowało się następująco:

Wyszczególnienie	2011	2010
1. Zarządzający	486	463
2. Nadzorujący	0	22
RAZEM	486	389

17. Informacje o pożyczkach, kredytach, zaliczkach i gwarancjach udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących w spółce handlowych (dla każdej grupy osobno), ze wskazaniem warunków oprocentowania i terminów spłaty

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku nie zostały udzielone członkom Zarządu jednostek powiązanych oraz członkom organów nadzorczych jednostek powiązanych żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia, przez jednostkę dominującą oraz odrębnie przez jednostki, w których jednostka dominująca posiada udziały w spółkach zależnych od niej i z nią stowarzyszonych.

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku nie zostały udzielone żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia, przez jednostkę dominującą oraz odrębnie przez jednostki, w których jednostka dominująca posiada udziały w spółkach zależnych od niej i z nią stowarzyszonych, małżonkom, krewnym lub powinowatym w linii prostej do drugiego stopnia członków Zarządu i organów nadzorczych Funduszu.

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku nie zostały udzielone żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia, przez jednostkę dominującą oraz odrębnie przez jednostki, w których jednostka dominująca posiadała udziały w spółkach zależne od niej i z nią stowarzyszone osobom związanym z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z członkami zarządu i organów nadzorczych jednostki dominującej.

18. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w 2011r.

Działalność Grupy Kapitałowej nie ma podlega sezonowości ani też nie występuje w jej działalności cykliczność.

19. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływ środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ

W okresie od 01.01.2011 r. do 31.12.2011r. nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

20. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Szczegółowe informacje dotyczące emisji i wykupu dłużnych papierów wartościowych zostały opisane w pkt. 3.2.f

21. Informacje dotyczące dywidend wypłaconych i/lub zaproponowanych do wypłaty (MSR1, MSR10)

W 2011 roku ani jednostka dominująca ani też jednostki zależne nie wypłacały dywidendy.

W dniu 02 marca 2010 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników „Beskidzkiego Biura Consultingowego” Sp. z o.o. podjęło uchwałę nr 4/03/2010 dotyczącą podziału zysku za 2009 r.

Zysk netto za 2009 rok, w kwocie 624.880,81 zł przeznaczony został na:

Wypłatę dywidendy i wypłatę wynagrodzeń dla Menadżerów w kwocie 587.976,16 zł:

- 118.350,00 zł zaliczka na poczet przyszłej dywidendy wypłacona we wrześniu 2009 r. wspólnikowi Bogdanowi Pukowcowi,
- 118.350,00 zł zaliczka na poczet przyszłej dywidendy wypłacona we wrześniu 2009 r. wspólnikowi Sławomirowi Jaroszowi,
- 26.300,00 zł zaliczka na poczet przyszłej dywidendy wypłacona we wrześniu 2009 r. wspólnikowi Auxilium S.A.,
- 200.000,00 zł na poczet wypłaty dywidendy wspólnikowi RUBICON Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.,
- 62.488,08 zł na poczet wynagrodzenia dla Bogdana Pukowca zgodnie z kontraktem menadżerskim,
- 62.488,08 zł na poczet wynagrodzenia dla Sławomira Jarosza zgodnie z kontraktem menadżerskim,

Zwiększenie kapitału rezerwowego w kwocie 36.904,65 zł.

W dniu 7 czerwca 2010 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Rubicon Partners Advisors Sp. z o.o. podjęło uchwałę nr 5/2010 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2009.

Zysk za rok obrotowy 2009 w kwocie 160 tys. zł został przeznaczony na wypłatę dywidendy dla jedyne go wspólnika spółki – Rubicon Partners Corporate Finance SA. Kwota ta została wypłacona zaliczkowo w dniu 1 kwietnia 2010 roku.

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według **Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej** za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

22. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres

Na podstawie umowy z dnia 16 lutego 2012 r. Fundusz sprzedał akcje spółki zależnej ActivSanus S.A.

23. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej w ciągu okresu, łącznie z połączeniem jednostek gospodarczych, przejęciem lub sprzedażą jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych, restrukturyzacją i zaniechaniem działalności.

2011

Zawiązanie spółki pod firmą Quaestor S.A

W dniu 27 lipca 2011 została utworzona spółka pod firmą: „Quaestor” SA z kapitałem zakładowym 100 tys. zł, Fundusz posiada 100 % akcji. Data rejestracji w KRS 29 lipca 2011 r.

Zawiązanie spółki pod firmą CCB S.A.

W dniu 3 sierpnia 2011 została utworzona spółka pod firmą: „CCB”SA z kapitałem zakładowym 100 tys. zł, Fundusz posiada 100% akcji. Data rejestracji w KRS 16 sierpnia 2011r. W dniu 30 grudnia 2011 r. spółka zmieniła nazwę na „ActivSanus SA”.

Podwyższenie kapitału w spółce Rubicon Partners Services Sp. z o.o.

W 2011 r. kapitał zakładowy spółki Rubicon Partners został podwyższony z kwoty 50 tys. zł do 1 000 tys. zł. Jedynym udziałowcem spółki jest Rubicon Partners NFI SA

Zbycie jednostek zależnych

Beskidzkie Biuro Consultingowe SA

W dniu 27 czerwca 2011 roku została zawarta z ABS Investment S.A. Umowa sprzedaży 2 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki Beskidzkie Biuro Consultingowe SA z siedzibą w Bielsku-Białej - stanowiące 100% udziałów w spółce Beskidzkie Biuro Consultingowe SA za łączną cenę 6 240 tys. zł.

Otrzymana zapłata:

Potrącenie wierzytelności z tytułu objęcia przez Rubicon Partners NFI SA 24 000 000 akcji spółki ABS Investment SA w wysokości równej wierzytelności z tytułu sprzedaży akcji tj. 6 240 tys. zł.

Egzo Group Sp. z o.o.

W dniu 21 lipca 2011 r. została zawarta Umowa sprzedaży pomiędzy Rubicon Partners NFI SA a Liberty Group SA z siedzibą w Warszawie, w wyniku której, Fundusz dokonał zbycia 220 udziałów spółki zależnej Egzo Group Sp. z o.o. stanowiących 100% w kapitale zakładowym Egzo Group i 100% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, za łączną cenę 2 900 tys. zł.

Zapłata

Otrzymana zapłata:

Potrącenie wierzytelności z tytułu objęcia przez Rubicon Partners NFI SA 2 900 000 akcji spółki Liberty Group SA w wysokości równej wierzytelności z tytułu sprzedaży udziałów tj. 2 900 tys. zł.

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według **Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej** za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

Rubid Fund Management Sp. z o.o. (dawniej: Rubicon Partners Advisors Sp. z o.o.)

W dniu 30 września 2011 r. Rubicon Partners Corporate Finance S.A. zawarł 3 umowy sprzedaży udziałów w spółce Rubid Fund Management Sp. z o.o.

12 udziałów spółki stanowiących 24% kapitału zakładowego zostało nabytych przez Rubicon Partners NFI S.A. i w sprawozdaniu skonsolidowanym zaklasyfikowane są jako udziały w jednostkach zależnych. Pozostałe udziały (po 38%) zostały nabyte przez 2 osoby z kluczowego personelu zarządzającego spółkami z Grupy.

Łączna cena nabycia udziałów wyniosła 50 tys. zł, tj. 1 tys. zł za udział.

Otrzymana zapłata:

Zapłata za udziały: gotówka

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według **Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej** za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

Zbyte aktywa netto

	Beskidzkie Biuro Consultingowe SA	Egzo Group Sp. z o.o.	Rubid Fund Management Sp. z o.o.	Ogółem
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	146	95	-	241
Pozostałe wartości niematerialne	4	3	-	7
Aktywa trwałe razem	150	98	-	248
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	389	240	51	680
Pozostałe aktywa finansowe	591	-	-	591
Bieżące aktywa podatkowe	15	5	73	93
Pozostałe aktywa	15	10	-	25
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	129	120	55	304
Aktywa obrotowe razem	1 139	375	179	1 693
Aktywa razem	1 289	473	179	1 941
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwa na podatek odroczoney	17	-	-	17
Zobowiązania krótkoterminowe	239	214	3	456
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	44	184	3	231
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	162	22	-	184
Bieżące zobowiązania podatkowe	33	8	-	41
Zobowiązania razem	256	214	3	929
Zbyte aktywa netto	1 033	259	176	1 012

Zysk ze sprzedaży jednostki zależnej

Zapłata otrzymana	6 240	2 900	38	9 178
Zbyte aktywa netto	1 033	259	176	1 468
Wartość firmy powstała na dzień nabycia	4 440	1 434	44	5 918
Wartość aktywów netto przeklasyfikowanych do udziałów stowarzyszonych			12	12
Zysk/strata na sprzedaży jednostki zależnej	767	1 207	-	1 804

Wpływy pieniężne ze zbycia

	Zapłata nastąpiła w formie potrącenia wierzycelności	Zapłata nastąpiła w formie potrącenia wierzycelności	Zapłata nastąpiła w formie gotówki	Ogółem
przychód ze sprzedaży	6 240	2 900	38	9 178
pomniejszenie o zbyte saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	- 129	- 120	- 55	- 304
	6 111	2 780	-	8 874

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według **Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej** za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

2010

Zawiązanie spółki pod firmą Rubicon Partners Services Sp. z o.o.

W dniu 25 lutego 2010 roku zawiązana została spółka pod firmą Rubicon Partners Services Sp. z o.o. Kapitał zakładowy wyniósł 50 tys. zł i dzieli się na 100 udziałów, każdy o wartości 500 zł. Rubicon Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. objął 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki oraz posiada 100% udziałów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zawiązanie spółki pod firmą Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o.

W dniu 07 kwietnia 2010 roku zawiązana została spółka pod firmą Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. Kapitał zakładowy wyniósł 50 tys. zł i dzieli się na 100 udziałów, każdy o wartości 500 zł. Rubicon Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. objął 74 udziały w kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości 37 tys. zł, co stanowi 74% udziałów w kapitale zakładowym Spółki oraz 49% udziałów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

24. Zobowiązania warunkowe w tym wynikające z: umów subemisji udzielonych przez Fundusz gwarancji i poręczeń (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek w których Fundusz posiada udziały jednostek zależnych i stowarzyszonych (MSR 37), które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Fundusz nie udzielał gwarancji na rzecz podmiotów zależnych i stowarzyszonych.

Na dzień 31 grudnia 2011 r.

Aktywa warunkowe

W dniu 29 czerwca 2011 r. została zawarta warunkowa umowa sprzedaży 670 000 akcji Spółki Imagis S.A. pomiędzy PC Guard S.A. (kupujący), a Rubicon Partners NFI S.A. (sprzedający). Strony ustaliły, iż z tytułu sprzedaży prawa własności Akcji przez Sprzedającego na rzecz PC Guard, PC Guard zapłaci na rzecz Sprzedającego łączną kwotę 4 113 tys. zł („Podstawowa Cena Nabycia”). Podstawowa Cena Nabycia zostanie powiększona o dodatkową kwotę („Premia”). Podstawowa Cena Nabycia oraz Premia będą łącznie zwane „Ceną Nabycia”. Premia będzie stanowiła łączną kwotę 8,568 % z 6.500 tys. zł, co daje kwotę 557 tys. zł, pod warunkiem, iż zajdą łącznie następujące okoliczności:

wynik skonsolidowany EBIT Spółki Imagis, przypadający na jednostkę dominującą nie będzie mniejszy niż 6 000 tys. zł;

wynik skonsolidowany netto Spółki Imagis przypadający na jednostkę dominującą nie będzie mniejszy niż 4 500 tys. zł;

wartość przychodów z tytułu sprzedaży prowadzonej przez Spółkę Imagis w ujęciu jednostkowym nie będzie mniejsza niż 17 100 tys. zł;

Sprzedający obejmie akcje poprzez wykonanie Warrantów 1 lub/i Warrantów 2 w liczbie nie mniejszej niż 278 452. Wymaganie co do liczby objętych akcji przez Sprzedającego może być zmniejszone przez Spółkę PC Guard S.A. w przypadku posiadania przez PC Guard S.A. wystarczających środków do zapłaty zobowiązania;

Strony ustalają, iż Premia będzie stanowiła łączną kwotę 8,568 % z 16.500 tys. zł, co daje kwotę 1 414 tys. zł pod warunkiem, iż zajdą łącznie następujące okoliczności:

Spółka Imagis zakończy proces produkcji i rozpocznie proces sprzedaży Mapy Europy dostosowanej do urządzeń GPS;

Spółka Imagis zakończy proces produkcji i rozpocznie proces sprzedaży aplikacji nawigacyjnej przeznaczonej dla iPhone;

wynik skonsolidowany EBIT Spółki Imagis przypadający na Jednostkę dominującą nie będzie mniejszy niż 6 200 tys. zł;

wynik skonsolidowany netto Spółki Imagis przypadający na jednostkę dominującą nie będzie mniejszy niż 5 000 tys. zł;

wartość przychodów z tytułu sprzedaży prowadzonej przez Spółkę Imagis w ujęciu jednostkowym nie będzie mniejsza niż 18 000 tys. zł;

Sprzedający obejmie akcje poprzez wykonanie Warrantów 1 lub/i Warrantów 2 w liczbie nie mniejszej niż 706.841. Wymaganie co do liczby objętych akcji przez Sprzedającego może być zmniejszone przez Spółkę PC Guard S.A. w przypadku posiadania przez PC Guard S.A. wystarczających środków do zapłaty zobowiązania;

Okoliczności wskazane stanowiące warunki zapłaty Premii dotyczą okresu obrotowego przypadającego w Spółce Imagis pomiędzy 01 stycznia 2011 r. a 31 grudnia 2011 r., z zastrzeżeniem, iż Strony dopuszczają, iż ziszczenie się warunków, może nastąpić po dniu 31 grudnia 2011 jednakże nie później niż w terminie do dnia 15 maja 2012 r. Zapłata Premii na rzecz Sprzedającego nastąpi w terminie 14 dni od zatwierdzenia przez Spółkę Imagis rocznego sprawozdania finansowego za rok 2011, jednakże nie później niż w terminie do dnia 15 maja 2012 r.

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według **Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej** za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

Zobowiązania warunkowe

W dniu 16 maja 2011 roku została zawarta Umowa sprzedaży instrumentów finansowych pomiędzy Rubicon Partners NFI SA a Domem Maklerskim BZ WBK SA (Kupującym), działającym w imieniu własnym, ale na rzecz spółki FRM "4E Capital Sp. z o.o." Spółka komandytowo-akcyjna ("Zleceniodawca"). W wyniku zawartej Umowy, Sprzedający dokonał sprzedaży 2 910 000 akcji spółki GINO ROSSI SA z siedzibą w Słupsku, na rzecz Kupującego działającego w imieniu własnym, ale na rzecz Zleceniodawcy za cenę 12 368 tys. zł tj. 4,25 PLN za jedną akcję spółki GINO ROSSI SA. Zbyte akcje stanowią 9,14% w kapitale zakładowym oraz głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Sprzedający złożył standardowe zapewnienia co do stanu sytuacji finansowej Spółki ("Zapewnienia"). W przypadku ujawnienia się wady Zapewnienia, Sprzedający zobowiązany będzie zapłacić Zleceniodawcy kwotę, będącą równowartością, zależnie od okoliczności: a. zobowiązań Spółki i/lub Simple, które objęte są zakresem Zapewnień i istniały w dacie zawarcia Umowy oraz zostały wykonane lub mogą być egzekwowane w przyszłości (przy czym w odniesieniu do zobowiązań publicznoprawnych – uiszczonych przez Spółkę i/lub Simple lub stwierdzonych ostateczną lub natychmiast wykonalną decyzją), a o których Zleceniodawca nie wiedział na skutek wady Zapewnienia; i/lub b. uszczuplenia majątku Spółki i/lub Simple, które nastąpiło chociażby po zawarciu Umowy, jeżeli o możliwości nastąpienia takiego uszczuplenia majątkowego z tytułu zdarzeń zaszłych do dnia zawarcia Umowy, a objętych treścią Zapewnień, Zleceniodawca nie wiedział na skutek wady Zapewnienia, a które nie są efektem okoliczności, o których mowa pod literą "a"; i/lub c. kosztów, które Spółka i/lub Simple poniosły w celu osiągnięcia stanu zgodnego z danym Zapewnieniem; przy czym w łącznej wysokości (za wszystkie ewentualne wady) nie wyższej, niż Cena Sprzedaży.

W dniu 2 września 2011 r. została zawarta Przedwstępna Umowa Sprzedaży Udziałów pomiędzy Rubicon Partners NFI SA a spółką MILA 2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Tarnowie.

Spółka MILA 2 jest jednym udziałowcem Spółki MILA 4 Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu i posiada 100 udziałów w kapitale zakładowym wyżej wymienionej Spółki.

Spółka MILA 4 posiada 549 249 akcji RESBUD SA reprezentujących ogółem 65,39% udziału w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu spółki RESBUD SA. Zgodnie z warunkami zawartej Umowy, MILA 2 zobowiązuje się sprzedać a RUBICON PARTNERS NFI SA zobowiązuje się kupić 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki MILA 4 za cenę 8 563 tys. zł.

W przypadku nie wywiązania się z umowy Fundusz zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Mila 2 kary umownej w wysokości 500 tys. zł.

Zgodnie z warunkami zawartej Przedwstępnej Umowy i Aneksu z dnia 8 września 2011 r. tytułem zabezpieczenia zapłaty ceny i kary umownej Fundusz podda się egzekucji na podstawie art. 777 § 1 pkt 5 kpc oraz dodatkowo złoży weksel gwarancyjny do kwoty ceny wraz z deklaracją wekslową. Zwrot weksla nastąpi w dniu zawarcia umowy przyrzeczonej i zapłacie ceny za udziały.

W związku z potwierdzeniem w trakcie prac nad Umową Definitywną/Umową Przyrzeczoną nabycia 100% udziałów spółki Mila 2 Sp. z o.o. istnienia poważnych ryzyk w obszarze planowanej transakcji, Strony podjęły starania mające na celu osiągnięcia porozumienia.

Fundusz zdecydował się na odstąpienie od Umowy Przyrzeczonej, w związku z faktem iż spółka Mila 2 Sp. z o.o. uchyliła się bezpodstawnie od zawarcia Umowy Przyrzeczonej, Umowy Sprzedaży Udziałów, nie wykonując tym samym, wyłącznie ze swej winy, zobowiązań zastrzeżonych postanowieniami Umowy Przedwstępnej. W szczególności, pomimo uzgodnień poczynionych przez Strony co do postanowień Umowy Przyrzeczonej w dniach 03 i 04 listopada 2011 r., uchyliła się od zawarcia tej umowy.

Zgodnie z umową inwestycyjną dotyczącą spółki DTP S.A. w przypadku, gdy zysk netto DTP SA za 2011 i 2012 rok wyniesie 17 500 tys. zł, powstanie zobowiązanie do zbycia Menadżerom DTP akcji DTP po cenie 0,01. Fundusz będzie zobowiązany do zbycia 891 428 akcji. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość rynkowa akcji wynosi 6,10 zł.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania opisanego wyżej Fundusz zobowiązany będzie w stosunku do Menadżerów, jako wierzycieli solidarnych, do zapłaty kary umownej w wysokości 1.105 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2010 r.

Beskidzkie Biuro Consultingowe S.A. posiada na dzień 30 czerwca 2010 roku zobowiązanie warunkowe w kwocie 150 tys. zł. Zobowiązanie to stanowi weksel In blanco wystawiony pod zabezpieczenie spłaty kredytu a także innych należności związanych z kredytem udzielonym w dniu 20 marca 2008 roku przez Bank Spółdzielczy w Jastrzębiu Zdroju na rzecz Sport-TV Sp. z o.o. Kredyt został udzielony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Spłata nastąpi 19 marca 2013 roku.

25. Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi (MSR 1 MSR 24), 2011 r, 2010 r

Transakcje między spółkami w Grupie, będącymi stronami powiązanymi, zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej nocie. Szczegółowe informacje o transakcjach między Grupą a pozostałymi stronami powiązanymi przedstawiono poniżej.

Transakcje z jednostkami powiązanymi**Zakup i sprzedaż usług**

Zakup usług	Kwota transakcji	
	2 011	2 010
od jednostek zależnych	-	20
od jednostek stowarzyszonych	278	-
od jednostek pozostałych	29	-
	-	20

Zakup usług	Saldo zobowiązań	
	31.12.2011	31.12.2010
od jednostek zależnych	-	-
od jednostek stowarzyszonych	24	-
od jednostek pozostałych	36	-
	-	-

Sprzedaż usług	Kwota transakcji	
	2 011	2 010
do jednostek zależnych	49	11
do jednostek stowarzyszonych	294	-
do jednostek pozostałych	1	1
	49	11

Sprzedaż usług	Saldo należności	
	31.12.2011	31.12.2010
do jednostek zależnych	22	5
do jednostek stowarzyszonych	72	-
do jednostek pozostałych	302	300
	22	5

Transakcje zakupu/sprzedaży akcji i udziałów od jednostek zależnych

Nabycie akcji spółek	Kwota transakcji	
	2 011	2 010
od jednostek zależnych	-	-
	-	-
Nabycie akcji spółek	Saldo zobowiązań	
	2 011	2 010
od jednostek zależnych	-	-
	-	-

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według **Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej** za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

Sprzedaż akcji spółek	Kwota transakcji	
	2 011	2 010
pozostałym podmiotom powiązanym	74	-
	74	-

Sprzedaż akcji spółek	Saldo zobowiązań	
	2 011	2 010
pozostałym podmiotom powiązanym	74	-
	74	-

Pożyczki

Udzielone pożyczki	Kwota transakcji	
	2 011	2 010
jednostkom zależnym		
saldo na początek okresu	-	-
udzielone pożyczki	100	-
spłacone pożyczki	-	-
nalichzone odsetki	5	-
zapłacone odsetki	-	-
Saldo na koniec okresu	105	-
jednostkom stowarzyszonym		
saldo na początek okresu	-	-
udzielone pożyczki	200	-
spłacone pożyczki	-	-
nalichzone odsetki	4	-
zapłacone odsetki	-	-
Saldo na koniec okresu	204	-
pozostałym podmiotom powiązanym		
saldo na początek okresu	4 607	2 102
udzielone pożyczki	11 100	2 200
spłacone pożyczki	-6 423	-
nalichzone odsetki	936	305
zapłacone odsetki	-346	-
Saldo na koniec okresu	10 035	4 607

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według **Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej** za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

Udzielone pożyczki	Saldo należności	
	2 011	2 010
jednostkom zależnym		
saldo na początek okresu	-	-
udzielone pożyczki	-	-
naliczone odsetki	-	-
saldo na koniec okresu	105	-
udzielone pożyczki	100	-
naliczone odsetki	5	-
jednostkom stowarzyszonym		
saldo na początek okresu	-	-
udzielone pożyczki	-	-
naliczone odsetki	-	-
saldo na koniec okresu	204	-
udzielone pożyczki	200	-
naliczone odsetki	4	-
pozostałym podmiotom powiązanym		
saldo na początek okresu	4 607	2 102
udzielone pożyczki	4 001	1 960
naliczone odsetki	446	142
saldo na koniec okresu	9 875	4 607
udzielone pożyczki	8 837	4 161
naliczone odsetki	1 037	446
Weksle		
Emisja weksła	Kwota transakcji	
	2 011	2 010
podmiotom stowarzyszonym	-	-
kwota weksła	2 994	-
zapłacone dyskonto	7	-
	3 001	-
Emisja weksła	Saldo zobowiązań	
	2 011	2 010
podmiotom stowarzyszonym	-	-
zapłacone dyskonto	-	-
kwota weksła	-	-
	-	-

Otrzymane pożyczki	Kwota transakcji	
	2 011	2 010
od jednostek zależnych		
saldo na początek okresu	-	-
otrzymane pożyczki	-	-
spłacone pożyczki	-	-
naliczone odsetki	-	-
zapłacone odsetki	-	-
Saldo na koniec okresu	-	-
pozostałym podmiotom powiązanim		
saldo na początek okresu	-	-
otrzymane pożyczki	4 880	-
spłacone pożyczki	-4 880	-
naliczone odsetki	15	-
zapłacone odsetki	-15	-
Saldo na koniec okresu	-	-
Otrzymane pożyczki	Saldo zobowiązań	
	2 011	2 010
jednostkom zależnym		
saldo na początek okresu	-	-
otrzymane pożyczki	-	-
naliczone odsetki	-	-
saldo na koniec okresu	-	-
udzielone pożyczki	-	-
naliczone odsetki	-	-
pozostałym podmiotom powiązanim		
saldo na początek okresu	-	-
otrzymane pożyczki	-	-
naliczone odsetki	-	-
saldo na koniec okresu	-	-
udzielone pożyczki	-	-
naliczone odsetki	-	-

Pozostałe podmioty powiązane to podmioty, w których członkowie kluczowego personelu zarządzającego lub nadzorującego posiadają co najmniej 20% udziałów (sprawują w spółkach kontrolę lub wywierają znaczący wpływ).

Szczegółowe informacje dotyczące umów pożyczek

Umowy pożyczek ze spółkami, w których osoby z kluczowego personelu zarządzającego jednostką dominującą posiadają pośrednio lub bezpośrednio udziały w wysokości co najmniej 20% - spółki osobowo powiązane z Funduszem

W dniu 17 listopada 2010 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Vondelberg Investments Limited³ w kwocie 2 100 tys. zł, o oprocentowaniu 10 % w skali roku do dnia 18 listopada 2011 r. W dniu 3 czerwca 2011 r. dokonano częściowej spłaty pożyczki w kwocie 486 tys. zł, plus odsetki 114 tys. zł. W dniu 7 lipca 2011 r. dokonano częściowej spłaty pożyczki w kwocie 1 285 tys. zł, plus odsetki 15 tys. zł. W dniu 8 lipca 2011 r. dokonano całkowitej spłaty pożyczki w kwocie 329 tys. zł, plus odsetki 0,4 tys. zł.

W dniu 29 kwietnia 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Vondelberg Investments Limited w kwocie 2 400 tys. zł, o oprocentowaniu 12 % w skali roku do dnia 29 kwietnia 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 51 tys. zł. Do dnia 31 grudnia 2011 r. dokonano spłaty 1 501 tys. zł kapitału plus odsetki 57 tys. zł.

W dniu 28 czerwca 2010 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Lakestorm Trading & Investments Limited⁴ w kwocie 300 tys. zł, o oprocentowaniu 10 % w skali roku do dnia 30 czerwca 2011 r. W dniu 15 czerwca 2011 r. wpłynęła spłata 171 tys. zł kapitału plus 29 tys. zł odsetki. W dniu 5 lipca 2011 r. dokonano całkowitej spłaty 129 tys. zł kapitału plus odsetki 1 tys. zł.

³ członkowie zarządu jednostki dominującej powiązani z pożyczkobiorcą - Piotr Karmelita (50% udziałów), Grzegorz Golec (pośrednio 24,97% udziałów)

⁴ członek zarządu jednostki dominującej powiązany z pożyczkobiorcą - Grzegorz Golec (pośrednio 29%)

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według **Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej** za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

W dniu 8 marca 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił Lakestorm Trading & Investments Limited pożyczki krótkoterminowej w kwocie 2 400 tys. zł, o oprocentowaniu 10 % w skali roku do dnia 7 marca 2012 r. Do dnia 31 grudnia 2011 r. dokonano spłaty 1 622 tys. zł kapitału plus odsetki 109 tys. zł. Odsetki naliczone od pozostałej do spłaty pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 24 tys. zł.

W dniu 1 czerwca 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Lakestorm Trading & Investments Limited w kwocie 3 800 tys. zł, o oprocentowaniu 12 % w skali roku do dnia 31 maja 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 267 tys. zł.

W dniu 29 kwietnia 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Spółce Belstrom Holdings Limited⁵ w kwocie 1 000 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Do 31 grudnia 2011 r. Spółka dokonała częściowej spłaty pożyczki w kwocie 900 tys. zł kapitału plus odsetki 17 tys. zł. Nierozliczony kapitał na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosi 100 tys. zł, naliczone odsetki wynoszą 5 tys. zł.

W dniu 7 października 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Spółce Belstrom Holdings Limited w kwocie 400 tys. zł, o oprocentowaniu 13,5% w skali roku. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 12 tys. zł.

W dniu 12 grudnia 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Spółce Laneburg Industries Limited⁶ w kwocie 1 100 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 7 tys. zł.

W dniu 15 grudnia 2010 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Spółce Impera Consulting Sp. z o.o.⁷ w kwocie 10 tys. zł, o oprocentowaniu 8% w skali roku. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 1 tys. zł.

Umowy pożyczek ze spółkami, w których osoby z kluczowego personelu nadzorującego jednostkę dominującą posiadają udziały co najmniej 20%

W dniu 01 czerwca 2009 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki St. Galen Holdings Limited⁸ w kwocie 750 tys. zł, o oprocentowaniu 15 % w skali roku do dnia 31 grudnia 2011 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 291 tys. zł.

W dniu 01 lipca 2009 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki St. Galen Holdings Limited w kwocie 1 000 tys. zł, o oprocentowaniu 15 % w skali roku do dnia 31 grudnia 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 376 tys. zł.

Umowy pożyczek ze spółkami zależnymi (nie podlegającymi konsolidacji)

W dniu 7 kwietnia 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. w kwocie 40 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku do dnia 06 kwietnia 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na 31 grudnia 2011 r. wynoszą 3 tys. zł.

W dniu 27 lipca 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. w kwocie 30 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku do dnia 26 lipca 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 1 tys. zł.

W dniu 28 października 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. w kwocie 30 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku do dnia 28 października 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 1 tys. zł.

Umowy pożyczek ze spółkami stowarzyszonymi

W dniu 27 października 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Liberty Group S.A. w kwocie 200 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 4 tys. zł.

Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, ich małżonkami, rodzeństwem, wstępnymi, zstępnymi lub bliskimi im osobami

W okresie sprawozdawczym osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich bliskim spółki z Grupy nie udzieliły zaliczek, pożyczek, kredytów, gwarancji i poręczeń.

⁵ członkowie zarządu jednostki dominującej powiązani z pożyczkobiorcą - Piotr Karmelita (50% udziałów), Grzegorz Golec (pośrednio 24,97% udziałów)

⁶ członek zarządu jednostki dominującej powiązany z pożyczkobiorcą - Grzegorz Golec (49,95% udziałów)

⁷ członek zarządu jednostki dominującej powiązany z pożyczkobiorcą - Grzegorz Golec (50% udziałów)

⁸ członek rady nadzorczej jednostki dominującej powiązany z pożyczkobiorcą - Robert Ciszek (50% udziałów)

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według **Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej** za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

Pozostałe powiązania

W okresie od 1 stycznia 2011 r do 31 grudnia 2011 r poza opisanymi poniżej nie było transakcji pomiędzy Funduszem a członkami Zarządu i organów nadzorczych Funduszu, jednostek w których Fundusz posiada udziały w jednostkach zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

Członek zarządu jednostki dominującej Hubert Bojdo otrzymał wynagrodzenie z tytułu świadczonych usług w wysokości 29 tys. zł od spółki zależnej Rubicon Partners Corporate Finance S.A. Ponadto nabył od spółki zależnej Rubicon Partners Corporate Finance SA udziały spółki Rubid Fund Management Sp. z o.o. za kwotę 19 tys. zł stanowiące 38 % udziału w kapitale własnym spółki.

W okresie od 1 stycznia 2011 r do 31 grudnia 2011 r nie wystąpiły istotne transakcje pomiędzy Funduszem a małżonkami krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia członków Zarządu i organów nadzorczych Funduszu jednostek, w których Fundusz posiada udziały w jednostkach zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

W okresie od 1 stycznia 2011 r do 31 grudnia 2011 r nie wystąpiły istotne transakcje pomiędzy Funduszem a osobami związanymi z tytułu opieki przysposobienia lub kurateli z członkami Zarządu i organów nadzorczych: Funduszu jednostek w których Fundusz posiada udziały w jednostkach zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

Grzegorz Golec
Członek Zarządu

Hubert Bojdo
Członek Zarządu

Piotr Karmelita
Członek Zarządu

Dorota Flak
Osoba której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 20 marca 2012 r.