

Rubicon Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
00-113 Warszawa, ul. Emilii Plater 53

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego sporządzonego według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku



1. Przedmiot działalności Rubicon Partners NFI S.A. w okresie objętym sprawozdaniem

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).

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.

(w tysiącach złotych)

Zgodnie ze statutem przedmiotem działalności Funduszu jest m.in.

- Działalność holdingów finansowych (64,20,Z)
- Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (64,30,Z)
- Pozostała finansowa działalność usługowa gdziekolwiek niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczycieli i funduszy emerytalnych (64,99,Z)
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (66,19, Z)
- Pozostałe formy udzielania kredytów (64,92,Z)

Organami Funduszu są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2011 r. 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. przedstawiał się następująco:

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

2. Znaczący Akcjonariusze:

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz, na dzień 31 grudnia 2011 r. akcjonariuszami posiadającym ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy były następujące podmioty:

Akcjonariusz *)	Liczba posiadanych akcji	Udział procentowy w kapitale zakładowym %	Liczba głosów na WZ %	Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów na WZ
Piotr Karmelita **)	7 367 852	9,23	7 367 852	9,23
Grzegorz Golec Członek Zarządu Funduszu łącznie z Ewą Zawadzką-Golec (żoną), na mocy przepisu art. 87 ust. 4 w zw. z art. 87 ust.1 pkt 5 ustawy są osobami powiązanymi	6 000 000	7,52	6 000 000	7,52
w tym: Grzegorz Golec	4 000 000	5,01	4 000 000	5,01
Ewa Zawadzka-Golec	2 000 000	2,51	2 000 000	2,51
Hubert Bojdo	6 000 000	7,52	6 000 000	7,52
Fundusz Allianz FIO	4 713 740	5,91	4 713 740	5,91
Grzegorz Kubica	4 323 139	5,42	4 323 139	5,42
BPH TFI SA	4 089 081	5,12	4 089 081	5,12
Krzysztof Urbański	4 000 000	5,01	4 000 000	5,01

*) Powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy na dzień 31.12.2011r.

**) Informacja uwzględnia zmiany w okresie nieobjętym obowiązkami informacyjnymi wynikającymi z art. 160 ust 4 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi tj. przed objęciem funkcji Członka Zarządu.

Rubicon Partners NFI S.A.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta

a) Jednostka Dominująca:

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

b) Udziały Rubicon Partners NFI S.A. w jednostkach zależnych

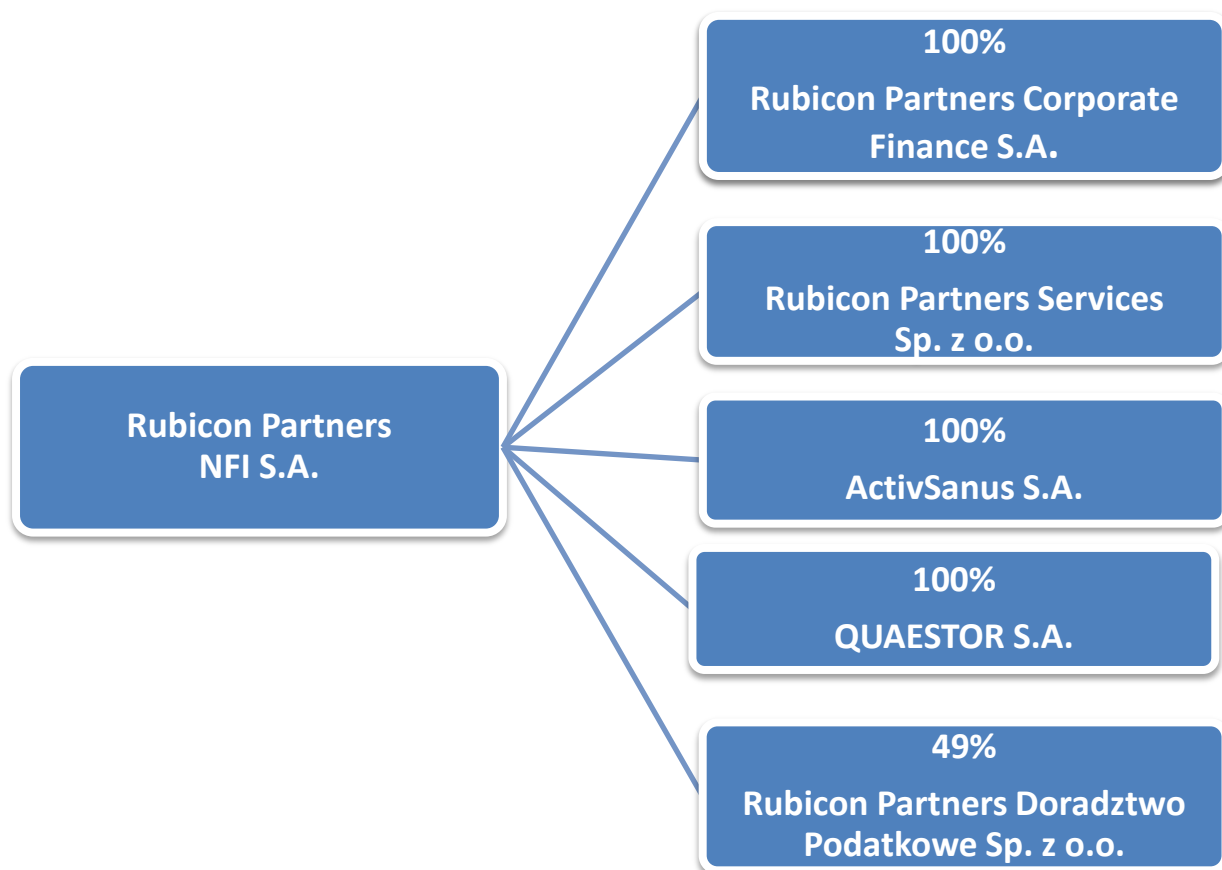
Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ
1. Rubicon Partners Corporate Finance S.A.	00-113 Warszawa, E.Plater 53	Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych (PKD 66,12)	100,00%	100,00%
2. Rubicon Partners Services Sp. z o.o.	00-113 Warszawa, E.Plater 53	Pozostała Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	100,00%	100,00%
3. Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o.	00-113 Warszawa, E.Plater 53	Działalność rachunkowo – księgowa, doradztwo podatkowe	74,00%	48,68%
4. ActivSanus S.A.	00-113 Warszawa, E.Plater 53	Działalność holdingów finansowych	100,00%	100,00%
5. Quaestor S.A.	00-113 Warszawa, E.Plater 53	Działalność holdingów finansowych	100,00%	100,00%

Rubicon Partners NFI S.A.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

Graficzna prezentacja struktury Grupy Kapitałowej



(w tysiącach złotych)

5. Czas trwania działalności emitenta

Czas trwania Funduszu jest nieoznaczony.

6. Strategia Funduszu

1) Cel strategiczny

Zbudowanie holdingu spółek finansowych - instytucji finansowej, świadczącej komplementarne usługi finansowe, w następujących liniach biznesowych:

- a) *INWESTYCJE*: działalność inwestycyjna (m.in. na rynku publicznym, w obszarze venture capital i private equity oraz distressed assets);
- b) *TRANSAKCJE KAPITAŁOWE*: pełna obsługa transakcji kapitałowych na rynku prywatnym i publicznym;
- c) *DORADZTWO*: doradztwo i consulting, w tym: corporate finance, restrukturyzacje, finansowanie, relacje inwestorskie;
- d) *ZARZĄDZANIE AKTYWAMI*: zarządzanie powierzonymi aktywami.

2) Sposób realizacji celu strategicznego

Przekształcenie Funduszu w spółkę holdingową konsolidującą podmioty finansowe, działające w komplementarnych obszarach. Zbudowanie holdingu odbędzie się w wyniku przejęć spółek świadczących poszczególne rodzaje usług bądź utworzenie nowych podmiotów. W pierwszej kolejności planowane jest:

- a) przejęcie podmiotów zajmujących się działalnością w obszarze TRANSAKCJE KAPITAŁOWE i DORADZTWO; przejęcia nie mogą obciążać obecnego majątku Funduszu, który ma stanowić bazę do uruchomienia działalności w obszarze INWESTYCJE, w związku z czym:
 - i. przejęcia będą się odbywać w drodze emisji nowych akcji Funduszu, skierowanych do obecnych właścicieli przejmowanych podmiotów,
 - ii. przejmowane podmioty muszą charakteryzować się dodatnim wynikiem finansowym i dodatnim cash flow operacyjnym;
- b) utworzenie na bazie obecnego majątku Funduszu działalności w obszarze INWESTYCJE; w pierwszej kolejności uruchomiona zostanie działalność w obszarze dającym się scharakteryzować jako hedge fund oraz distressed assets fund.

3) Strategia rynkowa

- a) oferowanie komplementarnego produktu (synergie sprzedażowe pomiędzy poszczególnymi liniami produktowymi Funduszu, cross selling);
- b) pozyskiwanie klientów oparte na indywidualnym podejściu, aktywnym kreowaniu transakcji, elastycznym dostosowaniu się do potrzeb i możliwości klienta;
- c) główny portfel klientów - spółki średniej wielkości (MidCap), leżące poza głównym obszarem zainteresowania międzynarodowych instytucji finansowych, skupiających się na największych podmiotach.

4) Strategia finansowa

- a) finansowanie działań akwizycyjnych wyłącznie w drodze nowych emisji akcji bądź instrumentów hybrydowych (obligacje zamienne);
- b) emisja długu wyłącznie w celu realizacji własnej działalności w obszarze INWESTYCJE;
- c) nadwyżki finansowe (zakumulowane zyski) przeznaczone na działalność w obszarze INWESTYCJE;

(w tysiącach złotych)

- d) dystrybucja gotówki do akcjonariuszy (dywidenda, buy-back) wstrzymana do czasu osiągnięcia celu strategicznego.

7. Porównywalność danych finansowych za poprzedni i bieżący rok obrotowy

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu finansowym za okres trwający od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r. są porównywalne z danymi finansowymi zaprezentowanymi w sprawozdaniu finansowym za okres trwający od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r.

8. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

9. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego, ogłoszenie

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 20 marca 2012 r.

Sprawozdanie finansowe za 2010 r. zostało zatwierdzone przez WZ w dniu 30 czerwca 2011 r.

Sprawozdanie finansowe za 2010 r. zostało złożone w dniu 22 lipca 2011 r. do Krajowego Rejestru Sądowego.

Sprawozdanie finansowe zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B w dniu 21 listopada 2011 r.

10. Założenie kontynuowania działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

11. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 31 grudnia 2011 r.

Fundusz sporządza 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".

(w tysiącach złotych)

12. Ujawnienia w zakresie polityki rachunkowości

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

a. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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.

Fundusz przyjął 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: składnik 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

(w tysiącach złotych)

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 jednostka ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności inne niż:

- wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- wyznaczone przez jednostkę 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

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

Wycena aktywów finansowych

Po początkowym ujęciu, Fundusz 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;

(w tysiącach złotych)

- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności zdefiniowane, które wycenia się według amortyzowanego 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 amortyzowanego 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 nieściągłość 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;

(w tysiącach złotych)

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

(w tysiącach złotych)

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

Fundusz 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 do kategorii aktywów finansowych posiadanych Fundusz akcji i udziałów

Fundusz kwalifikuje akcje i udziały do następujących kategorii aktywów finansowych:

Akcje i udziały w jednostkach zależnych – klasyfikowane są do kategorii Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Jednostka zależna jest to jednostka, która jest kontrolowana przez Fundusz.

Kontrola jest to zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki, w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności

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

(w tysiącach złotych)

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;

(w tysiącach złotych)

- 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 nie działającym 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 niekwalifikowanego 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 powiązany z i rozliczany 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.

Wyksięgowanie zobowiązań finansowych

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

c. Rzeczowe aktywa trwałe (MSR 16)

(w tysiącach złotych)

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 kosztów wytworzenia powiększoną 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.

Amortyzacja wykazywana jest w pozycji „Koszty operacyjne” w rachunku zysków i strat.

d. Klasyfikacja aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży (MSSF 5)

Fundusz klasyfikuje składnik aktywów trwałych jako przeznaczony do sprzedaży, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskiwana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży. Fundusz wycenia składnik aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczony do sprzedaży w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Fundusz prezentuje w bilansie aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży oddzielnie od innych aktywów.

e. Wartości niematerialne i prawne (MSR 38)

Wartości niematerialne i prawne 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”.

f. 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

(w tysiącach złotych)

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”.

g. Koszty finansowania zewnętrznego (MSR 23)

Koszty finansowania zewnętrznego są aktywowane zgodnie z MSR 23.

h. Rezerwy (MSR 37)

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy 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.

i. Kapitały własne

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

j. Zobowiązania warunkowe (pozabilansowe)

Zobowiązanie warunkowe jest:

możliwym obowiązkiem, które powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub nie wystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki, lub

obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ:

nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub którego obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Do zobowiązań warunkowych (pozabilansowych) spełniających powyższe warunki m.in. zaliczamy:

gwarancje i poręczenia oraz weksle na rzecz osób trzecich, wynikające z umów,

zobowiązania z tytułu odszkodowań za szkody powstałe w wyniku działalności gospodarczej.

k. Przychody z tytułu odsetek i dywidend

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco według czasu powstawania, poprzez odniesienie do kwoty niespłaconego jeszcze kapitału i przy uwzględnieniu efektywnej stopy oprocentowania, czyli stopy efektywnie dyskontującej przyszłe wpływy pieniężne szacowane na oczekiwany okres użytkowania danego składnika aktywów do wartości bilansowej netto tego składnika.

(w tysiącach złotych)

l. Utrata wartości

Utrata wartości oraz jej odwrócenie w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności odnoszona w pozostałe koszty operacyjne, natomiast jej odwrócenie w pozostałe przychody operacyjne.

m. Podatek dochodowy i podatek odroczony (MSR 12)

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

Podatek bieżący wyliczany jest na podstawie wyniku podatkowego za dany rok obrotowy ustalony zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi i przy zastosowaniu stawek podatkowych wynikających z tych przepisów. Dochód (strata) podatkowy różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu.

Z tytułu sprzedaży udziałów lub akcji spółek mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej obowiązuje zwolnienie przedmiotowo-podmiotowe z podatku dochodowego (art.17 ust.1 pkt 20, Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych z późniejszymi zmianami).

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.

13. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospektywne zastosowanie.

▪ Zmiany wynikające ze zmian MSSF

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

(w tysiącach złotych)

- 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 jednostki, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

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 Funduszu.

- 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 Funduszu.

- 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 Funduszu.

- 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).

Funduszu 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

(w tysiącach złotych)

związku z istniejącymi programami świadczeń pracowniczych i dokonuje przedpłat składek w celu spełnienia tych wymogów.

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu.

- 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 Funduszu.

▪ Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Jednostkę

Jednostka dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku i na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Korekta powyższa nie miała wpływu na wyniki finansowe Funduszu.

Poprzednio dane były prezentowane w następującym układzie:

Rachunek Zysków	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody z inwestycji Funduszu	1 660
Dywidendy i udział w zyskach	231
Przychody z tytułu odsetek	1 429
Zysk (strata) ze zbycia inwestycji Funduszu	2 836
Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	20 476
Koszt nabycia aktywów finansowych	-17 640
Aktualizacja wartości inwestycji w Funduszu	13 145
Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności	17 641
Koszty ogólnego Funduszu	3 910
Zysk (strata) netto z podstawowej działalności	13 731
Pozostałe przychody operacyjne	5
Pozostałe przychody	5
Pozostałe koszty operacyjne	11
Pozostałe koszty	11
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 725
Zysk (strata) brutto	13 725
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	13 725
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	13 725
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie	76 726 078
Zysk/strata netto na średnią ważoną liczbę akcji (w zł)	0,18
Rozwodniona liczba akcji zwykłych w okresie	76 726 078
Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą w okresie (w zł)	0,18

(w tysiącach złotych)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (wg stopnia płynności)		Stan na 31.12.2010
Aktywa		
A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1 348
B. Portfel inwestycyjny		86 080
Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe		43 559
Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych		43 559
Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		42 521
Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych		27 068
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych		0
Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		15 453
Nienotowane dłużne papiery wartościowe		0
Należności		26 218
Należności z tytułu udzielonych pożyczek		15 660
Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		0
Należności z tytułu odsetek		939
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		9
Pozostałe należności		9 610
Inne aktywa		475
Rzeczowe aktywa trwałe		0
Rozliczenia międzyokresowe		475
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		178
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		297
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		7 941
Aktywa, razem		122 062
Zobowiązania		36 269
Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		4 901
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		1 131
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych		30 152
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń		20
Pozostałe zobowiązania		65
Rezerwy		198
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		178
Pozostałe rezerwy		20
Krótkoterminowe		20
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)		85 595
Kapitał własny		85 595
Kapitał zakładowy		7 981
Kapitał zapasowy		63 889
Zysk (strata) netto		13 725

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. Fundusz klasyfikuje udziały w jednostkach stowarzyszonych, jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Powyższa zmiana nie wpłynęła na wynik prezentowany w poprzednich okresach porównawczych.

(w tysiącach złotych)

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.

(w tysiącach złotych)

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*

(w tysiącach złotych)

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

(w tysiącach złotych)

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 odroczony: 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 wydobywania w kopalniach odkrywkowych*, opublikowana w dniu 19 października 2011 roku.

14. Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia 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

(w tysiącach złotych)

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 25 546 tys. zł

Szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia 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 zmiany czynników, które wpłynęły na wielkość szacunków odpowiednio korygowane.

15. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe

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

16. 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 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 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 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).

Rubicon Partners NFI S.A.**Wprowadzenie do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku****(w tysiącach złotych)**

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 DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO RUBICON PARTNERS NFI S.A.

	w tys. zł		w tys. EUR	
	2011	2010	2011	2010
Razem przychody z działalności operacyjnej	2	5	0	1
Razem koszty działalności operacyjnej	-6 439	-2 901	-1 555	-724
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-6 437	-2 896	-1 555	-723
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-17 202	13 725	-4 155	3 427
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-16 948	13 725	-4 094	3 427
Zysk (strata) netto	-16 948	13 725	-4 094	3 427
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-21 790	-35 487	-5 263	-8 862
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	24 596	36 689	5 941	9 162
Przepływy pieniężne netto razem	2 804	1 202	677	300
	w tys. zł		w tys. EUR	
wg stanu na:	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa trwałe	20 755	27 246	4 699	6 880
Aktywa obrotowe	116 065	94 816	26 278	23 942
Zobowiązania długoterminowe	29 510	178	6 681	45
Zobowiązania krótkoterminowe	38 026	36 289	8 609	9 163
Kapitał własny (aktywa netto)	69 284	85 595	15 686	21 613
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)	0,87	1,07	0,20	0,27
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)	-0,21	0,18	-0,05	0,05

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.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZAWIERAJACY SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU [UKŁAD PORÓWNAWCZY]

	Nota nr	2011	2010
Działalność kontynuowana			
Pozostałe przychody operacyjne	2	2	5
Razem przychody z działalności operacyjnej		2	5
Amortyzacja		-2	-1
Zużycie surowców i materiałów		-24	-24
Usługi obce		-4 459	-1 404
Koszty świadczeń pracowniczych	3	-1 251	-1 218
Podatki i opłaty		-119	-187
Pozostałe koszty	4	-584	-67
Razem koszty działalności operacyjnej		-6 439	-2 901
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-6 437	-2 896
Przychody finansowe	5,6	3 559	1 660
Koszty finansowe	7	-7 249	-1 020
Zysk/strata ze sprzedaży pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	8	-2 883	2 836
Zyski/ straty z papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy	9	-4 192	13 145
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-17 202	13 725
Podatek dochodowy	10	254	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		-16 948	13 725
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0	0
Zysk (strata) netto		-16 948	13 725
Inne całkowite dochody			
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		520	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		0	0
Inne całkowite dochody (netto)		520	0
Całkowite dochody ogółem		-16 428	13 725
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		-16 428	13 725
Udziałom niesprawnym kontroli		0	0
		-16 428	13 725
Całkowity dochód ogółem przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		-16 428	13 725
		-16 428	13 725
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		-16 948	13 725
Zysk/strata netto na średnią ważoną liczbę akcji (w zł)		-0,21	0,18
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:			
Zwykły	11	-0,21	0,18
Rozwodniony	11	-0,21	0,18
Z działalności kontynuowanej :			
Zwykły	11	-0,21	0,18
Rozwodniony	11	-0,21	0,18

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			
Inwestycje w jednostkach zależnych		20 239	27 068
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10	516	178
Aktywa trwałe razem		20 755	27 246
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	14	6 167	9 610
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	14	20 198	16 599
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		49 936	5 940
Pozostałe aktywa finansowe	15	33 099	59 012
Bieżące aktywa podatkowe	10	210	9
Pozostałe aktywa	16	302	297
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	4 152	1 348
		114 064	92 815
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		2 001	2 001
Aktywa obrotowe razem		116 065	94 816
Aktywa razem		136 820	122 062
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	18	7 981	7 981
Kapitał zapasowy	20	67 614	63 889
Kapitał rezerwowy	21	10 117	0
Niepodzielony wynik finansowy		0	0
Wynik finansowy bieżącego okresu		-16 948	13 725
		68 764	85 595
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako dostępne do sprzedaży		520	0
		69 284	85 595
Razem kapitał własny		69 284	85 595
Zobowiązania długoterminowe			
Pozostałe zobowiązania finansowe	22	29 247	0
Rezerwa na podatek odroczonego	10	263	178
Zobowiązania długoterminowe razem		29 510	178
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23	5 278	4 966
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	22	0	1 131
Pozostałe zobowiązania finansowe	22	32 581	30 152
Bieżące zobowiązania podatkowe	12	17	20
Rezerwy krótkoterminowe	24	150	20
		38 026	36 289
Zobowiązania krótkoterminowe razem		38 026	36 289
Zobowiązania razem		67 536	36 467
Pasywa razem		136 820	122 062

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 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 przeznaczone do sprzedaży	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 01.01.2011 r.	7 981	63 889	0	0	13 725	0	85 595
Kapitał własny po korektach	7 981	63 889	0	0	13 725	0	85 595
Kapitał rezerwowy Środki na nabycie akcji własnych	0	-10 000	10 000	0	0	0	0
Element kapitałowy wyceny obligacji zamiennych na akcje serii B	0	0	117	0	0	0	117
Podział zysku/straty	0	13 725	0	0	-13 725	0	0
Suma dochodów całkowitych		0	0	520		-16 948	-16 428
Kapitał własny na dzień 31.12.2011 r.	7 981	67 614	10 117	520	0	-16 948	69 284
Kapitał własny na dzień 01.01.2010 r.	6 118	44 781	9 980	0	5 295	0	66 174
Kapitał własny po korektach	6 118	44 781	9 980	0	5 295	0	66 174
Emisja akcji	1 863	13 867	-9 990	0	0	0	5 740
Koszty emisji akcji	0	-54	10	0	0	0	-44
Podział zysku/straty	0	5 295	0	0	-5 295	0	0
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	13 725	13 725
Kapitał własny na dzień 31.12.2010 r.	7 981	63 889	0	0	0	13 725	85 595

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - METODA POŚREDNIA ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU

	2011	2010
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	(17 202)	13 725
Korekty razem:	(4 388)	(49 212)
Amortyzacja	2	1
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	7 247	(1 453)
Zmiana stanu rezerw		(224)
Zmiana stanu należności	(156)	(18 299)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(872)	826
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	125	(286)
Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	(11 254)	(27 534)
Inne korekty:	520	(2 243)
Zmiana stanu aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	(2 243)
zmiany kapitału- pozostałe	520	0
Gotówka z działalności operacyjnej	(21 590)	(35 487)
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(200)	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(21 790)	(35 487)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	0	0
Wydatki	2	0
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2)	0
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	94 920	39 540
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	5 740
Kredyty i pożyczki	32 920	3 800
Emisja dłużnych papierów wartościowych	62 000	30 000
Wydatki	70 324	2 851
Spłaty kredytów i pożyczek	34 050	1 969
Wykup dłużnych papierów wartościowych	30 000	0
Odsetki	6 274	867
Inne wydatki finansowe	0	15
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	24 596	36 689
Przepływy pieniężne netto razem	2 804	1 202
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	2 804	1 202
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
Środki pieniężne na początek okresu	1 348	146
Środki pieniężne na koniec okresu	4 152	1 348

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Z nieograniczoną zbywalnością		Z ograniczoną zbywalnością	
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
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	
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa	0	0	0	20 239
wartość według ceny nabycia	0	0	0	21 240
wartość godziwa	0	0	0	20 239
wartość rynkowa	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	9 534
wartość według ceny nabycia	21 739	0	0	10 147
wartość godziwa	40 402	0	0	9 534
wartość rynkowa	40 402	0	0	
Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa	24 778	0	0	5 295
wartość według ceny nabycia	35 492	0	0	5 295
wartość godziwa	24 778	0	0	5 295
wartość rynkowa	24 778	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	953
wartość według ceny nabycia	0	0	0	1 008
wartość godziwa	0	0	0	953
wartość rynkowa	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				
wartość bilansowa	67 201	0	0	36 021
wartość według ceny nabycia	60 746	0	0	54 718
wartość rynkowa	65 180	0	0	

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Udziały mniejszościowe	Certyfikaty Inwestycyjne i obligacje	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	27 068	0	5 940	59 012	0	0	92 020
a. Zwiększenia (z tytułu)	1 150	0	56 275	69 427	25 861	8 515	161 228
- Reklasyfikacja	0	0	0	0	0	0	0
- Zakup	1 150	0	29 152	68 552	25 861	8 515	133 230
- Wycena	0	0	22 911	875	0	0	23 786
- Reklasyfikacja	0	0	4 212	0	0	0	4 212
b. Zmniejszenia (z tytułu)	7 979	0	12 279	98 366	24 908	6 494	150 026
- Sprzedaż	6 978	0	7 418	69 208	24 854	5 000	113 458
- Wycena	1 001	0	4 861	20 046	54	1 494	27 456
- Deprecjacja	0	0	0	0	0	0	0
- Pozostałe	0	0	0	4 900	0	0	4 900
- Reklasyfikacja	0	0	0	4 212	0	0	4 212
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	20 239	0	49 936	30 073	953	2 021	103 222

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

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)	Aktywa finansowe zaliczane do kategorii zgodnie z MSR 39
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	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
JPM HOLDING SA (dawniej: Zakłady Chemiczne BLACHOWNIA S.A.)	Wrocław	Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi	0	5,79	5,79	0	0	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
TORMIĘS Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego S.A. w likwidacji	Toruń	Wieprzowina; konserwy; tłuszcze; szynka; mięso paczkowane	0	0,39	0,39	0	0	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Wytwórnia Silników Wysokoprężnych "ANDORIA" S.A. w likwidacji	Andrychów	Produkcja silników spalinowych stosowanych do napędu pojazdów mechanicznych.	0	8,35	8,35	0	0	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne MYSTAL SPÓŁKA AKCYJNA w upadłości *	Myszków	Produkcja żeliwa i stali oraz stopów żelaza		36,86	36,86			Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Razem			0			0	0	

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

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

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 Corporate Finance SA	00-113 Warszawa, E.Plater 53	Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych (PKD 66,12)	zależna	2 000 000	20 000		100,00	100,00			Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Rubicon Partners Services Sp. z o.o.	00-113 Warszawa, E.Plater 53	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	zależna	2 000	0		100,00	100,00			Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
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
					20 239						

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

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 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 funduszy emerytalnych (PKD 6499Z)	stowarzyszona	24 000 000	7 200	7 200	48,98	48,98			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
5TH Avenue Holding S	02-174 Warszawa , ul. Saboty 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	290	290	36,71	36,71			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Rubid Fund Managem	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					49 936	40 402					

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

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

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

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	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
Rubicon Partners Corporate Finance S.A.	14 012	82	9 075	7 897	0	0	9 080	7 614	2 000	0	5 431	0	0	183	1 465	1 444	0
Rubicon Partners Services Sp. z o.o.	2 870	(892)	820	757	0	0	2 103	(645)	1 000	0	0	0	(505)	(1 140)	2 749	2 749	0
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

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Akcje i udziały mniejszościowe 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	rozbiórka 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 wynik finansowy
Robinson Europe SA	Bielsko Biała	branża wędkarska	24 970	250	250	2,10%	2,10%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
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 niemieskalnych	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
Pepees 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

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Akcje i udziały mniejszościowe 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
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 wynik finansowy
Internity SA	Warszawa	sprzedaż wykończeniowych 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	189	189	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
JHM DEVELOPMENT SA	Skiernewice	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

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Akcje i udziały mniejszościowe 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
Aurelian Oil and Gas	London	Producent ropy naftowej i gazu	80 000	71	71	0,03%	0,03%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Nienotowane										
TILIA sp. z o.o.	Łódź	działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 4619Z)	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 wynik finansowy
DTP Sp. z o.o.	Warszawa	(PKD 65,21 leasing finansowy)	1	1		0	0			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Razem				32 094	26 799				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 2013-01-17 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.

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Dłużne papiery wartościowe

OBLIGACJE

Emitent	Nr serii	Termin wykupu		Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
Razem				0	0	0	0	-

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		1,38
Razem						1 007	953		1,38

DODATKOWE NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**NOTA 1**

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY (DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA)	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży usług	0	0
Przychody ze sprzedaży produktów	0	0
Przychody ze sprzedaży, razem	0	0

NOTA 2

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
b) dotacje		
c) pozostałe przychody operacyjne, w tym:	2	5
- refaktura kosztów	1	0
- rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	1	0
- pozostałe	0	5
Pozostałe przychody operacyjne, razem	2	5

NOTA 3

KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010
Świadczenia w okresie zatrudnienia	1 251	1 218
Koszty świadczeń pracowniczych, razem	1 251	1 218

NOTA 4

POZOSTAŁE KOSZTY (WG TYTUŁÓW)	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych (z tytułu)	0	0
- odpis aktualizujący należności	0	0
- odpis aktualizujący zapasy		
- pozostałe	0	0
c) pozostałe koszty operacyjne, w tym:	584	67
- koszty postępowania sądowego	0	0
- koszty odsetek od kontrahentów	0	0
- pozostałe (odszkodowania, kary, zastępstwa procesowe)	500	1
- darowizny	15	10
- podróże służbowe	0	53
- inne	69	3
Pozostałe koszty, razem	584	67

NOTA 5

PRZYCHODY FINANSOWE	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010
Przychody odsetkowe	2 006	1 109
- odsetki od krótkoterminowych depozytów bankowych	217	11
- odsetki od udzielonych pożyczek	1 789	1 098
- pozostałe odsetki	0	0
Dywidendy	1 553	551
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	0	0
Przychody finansowe, razem	3 559	1 660

NOTA 6

PRZYCHODY ODSETKOWE Z AKTYWÓW FINANSOWYCH W PODZIALE NA KATEGORIE AKTYWÓW:	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Pożyczki i należności własne (w tym: gotówka w kasie i lokaty bankowe)	2 006	1 109
Inwestycje utrzymane do wymagalności	0	0
Przychody odsetkowe, razem	2 006	1 109

NOTA 7

KOSZTY FINANSOWE	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010
Koszty z tytułu odsetek:	7 247	1 020
- odsetki od kredytów bankowych	702	
- odsetki od obligacji	6 165	970
- odsetki od pożyczek	373	50
- dyskonto z tytułu wykupu weksla	7	0
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	2	
Koszty finansowe, razem	7 249	1 020

NOTA 8

ZYSK/STRATA ZE SPRZEDAŻY POZOSTAŁYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, UDZIAŁÓW I INNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010
Zyski ze sprzedaży:	6 736	3 041
- zyski ze sprzedaży jednostek zależnych	2 162	0
- zyski ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych	200	0
- zyski ze sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach	4 293	3 041
- zyski dłużnych papierów wartościowych	21	0
- zyski ze pozostałych instrumentów finansowych	60	0
Straty ze sprzedaży:	9 619	205
- straty ze sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach	8 772	205
- straty dłużnych papierów wartościowych	393	0
- straty ze pozostałych instrumentów finansowych	454	0
Zyski/straty ze sprzedaży razem	-2 883	2 836

NOTA 9

ZYSKI/ STRATY Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, UDZIAŁÓW I INNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WYCENIONYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010
Zyski ze wyceny:	23 203	13 947
- zyski ze wyceny jednostek stowarzyszonych	22 909	0
- zyski ze wyceny udziałów w pozostałych jednostkach	294	13 947
Straty ze wyceny:	27 395	802
- straty ze wyceny jednostek zależnych	1 001	0
- straty ze wyceny jednostek stowarzyszonych	4 861	0
- straty ze wyceny udziałów w pozostałych jednostkach	21 479	802
- straty dłużnych papierów wartościowych	54	0
Zyski/straty z wyceny razem	-4 192	13 145

NOTA 10A

PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010
Bieżący podatek dochodowy		
- bieżące obciążenie podatkowe	0	0
- korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	0	0
Bieżący podatek dochodowy, razem	0	0
Podatek dochodowy odroczony		
- odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	-254	0
- podatek odroczony przeniesiony z kapitału własnego	0	0
Podatek dochodowy odroczony, razem	-254	0
Koszt podatkowy, razem	-254	0
Przypadający na:		
- działalność kontynuowaną	-254	0
- działalność zaniechaną	0	0

NOTA 10B

RÓŻNICE POMIĘDZY NOMINALNĄ A EFEKTYWNĄ STAWKĄ PODATKOWĄ	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010
Zysk z działalności	-17 202	13 725
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	-3 268	2 608
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	-5 954	-2 522
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów według przepisów podatkowych	8 580	0
Efekt podatkowy strat podatkowych odliczonych w okresie	243	0
Efekt podatkowy strat podatkowych poniesionych w okresie	0	-86
Pozostałe	145	0
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	0	0
Koszt podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat	-254	0

NOTA 10C

BIEŻĄCE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA PODATKOWE	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010
Bieżące aktywa podatkowe	0	0
- należny zwrot podatku	0	0
- inne	0	0
Bieżące zobowiązania podatkowe	0	0
- podatek dochodowy do zapłaty	0	0
- inne	0	0

NOTA 10D

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-536	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej 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 odroczony podatek dochodowy	282	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0
Podatek dochodowy odroczony, razem	-254	0

NOTA 10E

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010
1. Stan aktywów na początek okresu, w tym:	178	139
a) odniesionych na wynik finansowy	178	139
2. Zwiększenia	649	47
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	649	47
- różnice kursowe		
- rezerwa na koszty	243	29
- straty podatkowe	112	18
- staty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych	294	0
-		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
-		
-		
3. Zmniejszenia	311	8
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	311	8
- różnice kursowe		
- rezerwa na koszty	29	8
- odpis na aktywo	282	
-		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
-		
-		
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	516	178
a) odniesionych na wynik finansowy	516	178
- rezerwa na koszty	243	29
- straty podatkowe	261	149
- staty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych	294	0
- odpis na aktywo	-282	0

NOTA 10F

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2010
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	178	139
a) odniesionej na wynik finansowy	178	139
-		
2. Zwiększenia	85	39
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	85	39
- różnice kursowe		
- naliczone odsetki	85	39
- nadwyżka amortyz. podatku nad bilansowa		
- inne		
-		
3. Zmniejszenia	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- różnice kursowe		
- naliczone odsetki		
- amortyzacja dot. ulg inwestycyjnych		
- rozliczenie remontu prasy hydraulicznej		
- inne		
-		
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	263	178
a) odniesionej na wynik finansowy	263	178
- naliczone odsetki	263	178

NOTA 11A

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 31.12.2011
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję		
z działalności kontynuowanej	- 0,21	0,18
z działalności zaniechanej	-	-
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję ogółem	- 0,21	0,18
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję		
z działalności kontynuowanej	- 0,21	0,18
z działalności zaniechanej	-	-
Zysk rozwodniony przypadający na jedną ogółem	- 0,21	0,18

NOTA 11B

ZYSK I ŚREDNIA WAŻONA AKCJI ZWYKŁYCH WYKORZYSTANA DO OBLICZENIA ZYSKU PODSTAWOWEGO NA JEDNĄ AKCJĘ:	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010
Zysk za rok obrotowy	-16 948	13 725
Zysk za rok obrotowy z działalności kontynuowanej	-16 948	13 725
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 26 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 akcje. Dodatkowa liczba akcji powoduje zmniejszenie straty przypadającej na 1 akcję. Zatem emisja akcji za obligacje miałaby efekt antyrozwadniający. Strata na 1 akcję wynosiłaby 0,15 zł. Poniżej przedstawione zostały parametry do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na akcję.

NOTA 11C

ZYSK WYKORZYSTANY DO OBLICZENIA ZYSKU ROZWODNIONEGO NA JEDNĄ AKCJĘ:	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010
Zysk za rok obrotowy	-16 948	13 725
Zysk wykorzystany do obliczenia rozwodnionego zysku na akcję	-14 430	13 725
Zysk za rok obrotowy z działalności kontynuowanej wykorzystany do obliczenia rozwodnionego zysku na akcję	-14 430	0
Zysk za rok obrotowy z działalności zaniechanej wykorzystany do obliczenia rozwodnionego zysku na akcję	0	0

NOTA 11D

ŚREDNIA WAŻONA LICZBA AKCJI WYKORZYSTANA DO OBLICZENIA ZYSKU ROZWODNIONEGO NA JEDNĄ AKCJĘ:	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 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 płaćności:		
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 12A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Wartość brutto	10	8
Umorzenie	10	8
Wartości niematerialne, razem	0	0

NOTA 12B

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) prace rozwojowe		
b) patenty	0	0
c) znaki handlowe	0	0
d) licencje	0	0
Wartości niematerialne, razem	0	0

NOTA 12C

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH	Prace rozwojowe	Patenty	Znaki handlowe	Licencje	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na 01.01.2011	0	0	0	8	8
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	2	2
-					0
- zakupy				2	2
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych na 31.12.2011	0	0	0	10	10
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2011				8	8
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	0	2	2
- amortyzacja				2	2
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2011	0	0	0	10	10
h) utrata wartości na 01.01.2011					0
i) utraty wartości na 31.12.2011	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na 31.12.2011	0	0	0	0	0
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na 01.01.2010				8	8
d) wartość brutto wartości niematerialnych na 31.12.2010	0	0	0	8	8
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2010				8	8
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2010	0	0	0	8	8
h) utrata wartości na 01.01.2010					0
i) utraty wartości na 31.12.2010	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na 31.12.2010	0	0	0	0	0

NOTA 13A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
wartość brutto	1	1
umorzenie	1	1
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	0	0

NOTA 13B

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	0	0
- grunty	0	0
- budynki	0	0
- maszyny i urządzenia	0	0
- środki transportu	0	0
- inne środki trwałe	0	0
b) środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	0	0

NOTA 13C

ZMIANA STANU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	- grunty	- budynki	- maszyny i urządzenia	- środki transportu	- inne środki trwałe	- środki trwałe w budowie	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na 01.01.2011	0	0	1	0	0		1
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0		0
d) wartość brutto środków trwałych na 31.12.2011	0	0	1	0	0		1
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2011	0	0	1	0	0		1
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	0	0	0		-7
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2011	0	0	1	0	0		1
h) utraty wartości na 01.01.2011							0
i) utraty wartości na 31.12.2011	0	0	0	0	0		0
j) wartość netto środków trwałych na 31.12.2011	0	0	0	0	0		0
a) wartość brutto środków trwałych na 01.01.2010	0	0	25	0	7		32
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0		0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	24	0	7		31
- sprzedaży			24	0	7		31
d) wartość brutto środków trwałych na 31.12.2010	0	0	1	0	0		1
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2010	0	0	23	0	7		30
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	-22	0	-7		-29
- amortyzacja	0	0	-1	0	0		-1
- wyksiegowanie umorzenia z tytułu sprzedaży i likwidacji	0	0	-21	0	-7		-28
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2010	0	0	1	0	0		1
j) wartość netto środków trwałych na 31.12.2010	0	0	0	0	0		0

NOTA 14A

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Należności z tytułu sprzedaży akcji i udziałów	6 326	163
Nabyte weksle		3 930
Wpłaty na poczet akcji nowej emisji	0	5 679
Pozostałe należności	3	1
Należności brutto	6 329	9 773
- odpis na należności zagrożone	162	163
Należności, razem	6 167	9 610

Główną pozycją należności są należności z tytułu sprzedaży akcji i udziałów (2010: zaliczki na zakup akcji nowej emisji). Fundusz nie prowadzi jednolitej polityki dotyczącej ustalania terminów spłaty należności. Dla każdej umowy sprzedaży terminy ustalane są indywidualnie. Saldo należności z tytułu dostaw i usług obejmuje należności przeterminowane o wartości bilansowej 3 435 tys. zł, na które nie utworzono odpisów. Na koniec 2010 r. nie było takich pozycji.

Analiza wiekowa należności przeterminowanych, na które nie utworzono odpisów

60-90 dni	2 558 tys. zł
90-120 dni	877 tys. zł

Należności przeterminowane w kwocie 2 500 tys. zł, na które nie utworzono odpisu są zabezpieczone zastawem na akcjach oraz poręczeniem osoby trzeciej. Zdaniem Zarządu nie ma ryzyka utraty wartości tych wierzytelności.

Analiza wiekowa należności, na które utworzono odpisy

powyżej 365 dni - 162 tys. zł (163 tys. zł - 2010)

Struktura walutowa należności

Fundusz nie posiada należności denominowanych w walutach obcych.

NOTA 14B

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU POŻYCZEK	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Należności z tytułu pożyczek	17 385	15 660
Umowy odkupu akcji	1 430	0
Należności z tytułu odsetek	1 383	939
w tym należności od jednostek powiązanych:	12 507	6 601
Należności, razem	20 198	16 599

Oprocentowanie pożyczek jest stałe i wynosi od 8% do 15% (2010: 8%-12%). Umowne terminy spłaty wszystkich pożyczek nie przekraczają 1 roku.

Na wartość pożyczek nie były tworzone odpisy aktualizujące (2010: 0 tys. zł).

Szczegółowe informacje dotyczące pożyczek dla jednostek powiązanych zostały zawarte w notcie: transakcje z jednostkami powiązanymi.

NOTA14C

ZMIANA STANU ODPISÓW NA NALEŻNOŚCI	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Stan na początek roku	163	163
- odpis z tytułu utraty wartości (należności z tytułu sprzedaży akcji i udziałów)	0	0
- kwoty odzyskane w ciągu roku	-1	0
Stan na koniec roku	162	163

NOTA 15

POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 902	15 453
- akcje	1 902	15 453
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	31 197	43 559
- akcje i udziały	30 192	43 559
- certyfikaty inwestycyjne	953	0
- kontrakty na indeksy	52	0
Pozostałe aktywa finansowe, razem	33 099	59 012
w tym:		
- aktywa trwałe		
- aktywa obrotowe	33 099	59 012

NOTA 16

POZOSTAŁE AKTYWA	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	302	297
- kaucja na czynsz	279	279
- przechowywanie dokumentów	2	15
- koszty ubezpieczeń	2	2
- opłacone z góry prenumeraty	17	
- pozostałe	2	1
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	302	297

NOTA 17

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	4 152	1 348
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	4 152	1 348

NOTA 18**KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

SERIA / EMISJA	RODZAJ AKCJI	RODZAJ UPRIWILEJOWANIA 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 19A

KAPITAŁ ZAKŁADOWY	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) wartość akcji na początek okresu	7 981	6 118
- zwiększenia		1 863
- zmniejszenia		
b) wartość akcji na koniec okresu	7 981	7 981

NOTA 19B

KAPITAŁ ZAKŁADOWY	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) w pełni opłacone	7 981	7 981
Stan na początek okresu	7 981	6 118
- w trakcie roku obrotowego		1 863
b) nie w pełni opłacone		
Stan na początek okresu		
- w trakcie roku obrotowego		
Stan na koniec okresu	7 981	7 981

NOTA 20A

KAPITAŁ ZAPASOWY	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (aigo)	63 889	63 889
b) kapitał utworzony ustawowo		
c) kapitał utworzony zgodnie ze statutem, ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość		
d) inny (wg rodzaju)	3 725	
- podział wyniku finansowego	13 725	
- utworzenie kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych	-10 000	
Kapitał zapasowy, razem	67 614	63 889

NOTA 20B

KAPITAŁ ZAPASOWY - ZMIANY	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Stan na początek okresu	63 889	44 781
zwiększenia	13 725	19 108
- podział zysku	13 725	5 295
- emisja akcji		13 813
zmniejszenia	10 000	
- utworzenie kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych	10 000	
Stan na koniec okresu	67 614	63 889

NOTA 21A

KAPITAŁ REZERWOWY	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) środki na nabycie akcji własnych	10 000	
b) emisja obligacji zamiennych	117	
c) inny (wg rodzaju)		
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	10 117	

NOTA 20B

KAPITAŁ REZERWOWY - ZMIANY	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Stan na początek okresu		
zwiększenia	10 117	
- element kapitałowy obligacji zamiennych	117	
- środki na nabycie akcji własnych	10 000	
zmniejszenia		
Stan na koniec okresu	10 117	

NOTA 22

KREDYTY I POŻYCZKI OTRZYMANE	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Niezabezpieczone - po koszcie zamortyzowanym		
Pożyczki od jednostek:		1 131
- powiązanych		1 131
- pozostałych		
Obligacje	29 247	30 152
Obligacje zamienne	32 581	
Kredyty i pożyczki otrzymane razem	61 828	31 283
w tym:		
zobowiązania krótkoterminowe	32 581	31 283
Zobowiązania długoterminowe	29 247	

NOTA 23

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 404	65
Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych	1 873	4 901
Pozostałe	1	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania razem	5 278	4 966

NOTA 24

ZMIANA STANU REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Stan na początek okresu	20	244
- rezerwa na koszty operacyjne zwiększenia	20	244
- rezerwa na koszty operacyjne	150	20
- prowizje bankowe	75	20
zmniejszenia	75	
wykorzystanie (z tytułu)	20	244
- rezerwa na koszty operacyjne rozwiązanie (z tytułu)	20	244
Stan na koniec okresu	150	20

Rubicon Partners NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

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

Struktura środków pieniężnych	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Środki pieniężne w kasie	-	-
Środki pieniężne w banku	3 884	1 279
- rachunki bieżące	9	6
- w złotych	9	6
- depozyty terminowe	3 875	1 273
- w złotych	3 875	1 273
Środki pieniężne na rachunkach inwestycyjnych	168	69
-w złotych	166	69
-w funtach brytyjskich	2	-
Środki na rachunkach zastrzeżonych	100	-
Dłużne papiery wartościowe o terminie zapadalności do 3 miesięcy	-	-
Razem	4 152	1 348

2 Transakcje niepieniężne

W bieżącym roku Fundusz przeprowadził następujące transakcje niepieniężne polegające na kompensacie należności z tytułu pożyczki ze zobowiązaniami z tytułu nabytych akcji i udziałów 4 534 tys. zł oraz 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(MSSF 7, MSR 32, MSR 39)

Szczegółowe zasady wyceny instrumentów finansowych zostały zaprezentowane we „Wprowadzeniu do sprawozdania finansowego”

4 Kategorie instrumentów finansowych**Aktywa finansowe**

31 grudnia 2011

	Gotówka	Pożyczki i należności własne	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Razem
Aktywa					
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-	-	20 239	20 239
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	6 167	-	-	6 167
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	-	20 198	-	-	20 198
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	49 936	-	49 936
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	31 197	1 902	33 099
Bieżące aktywa podatkowe	-	210	-	-	210
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 152	-	-	-	4 152
	4 152	26 575	81 133	22 141	134 001
w tym aktywa trwałe	-	-	-	20 239	20 239

Rubicon Partners NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

31 grudnia 2010

	Gotówka	Pożyczki i należności własne	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Razem
Aktywa					
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	-	-	-	27 068	27 068
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	9 610	-	-	9 610
Należności z tytułu pożyczek	-	16 599	-	-	16 599
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	5 940	-	5 940
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	43 559	15 453	59 012
Bieżące aktywa podatkowe	-	9	-	-	9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 348	-	-	-	1 348
	1 348	26 218	49 499	42 521	119 586
w tym aktywa trwałe	-	-	-	27 068	27 068

Zobowiązania finansowe

31 grudnia 2011

	Zobowiązania wyceniane przez rachunek zysków i strat	Pozostałe zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
Zobowiązania			
Pożyczki i kredyty bankowe	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	5 278	5 278
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	61 828	61 828
Bieżące zobowiązania podatkowe	-	17	17
	-	67 123	67 123
w tym zobowiązania długoterminowe	-	29 247	29 247

Rubicon Partners NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

31 grudnia 2010

	Zobowiązania wyceniane przez rachunek zysków i strat	Pozostałe zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
Zobowiązania			
Pożyczki i kredyty bankowe	-	1 131	1 131
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	4 966	4 966
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	30 152	30 152
Bieżące zobowiązania podatkowe	-	20	20
	-	36 269	36 269
w tym zobowiązania długoterminowe	-	-	-

a) Gotówka

Gotówka obejmuje środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych. Struktura środków pieniężnych została przedstawiona w notach objaśniających do rachunku przepływów pieniężnych.

b) Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe zaliczone do tej kategorii to akcje spółek mniejszościowych w pozostałych jednostkach krajowych i zagranicznych wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy. Aktywa te obejmują spółki, nad którymi Fundusz nie sprawuje kontroli ani nie ma znaczącego wpływu. 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.

Ponadto do tej kategorii zostały zaklasyfikowane udziały w jednostkach stowarzyszonych, tj. spółki na które Fundusz wywiera znaczący wpływ, które zostały na moment początkowego ujęcia zaklasyfikowane, jako wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

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.

W przypadku aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej zaklasyfikowanych do Poziomu 3 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.

Poniżej przedstawiono zmiany w portfelu aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Rubicon Partners NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

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	-	5 940	40 374	3 185	-	49 499
zwiększenia	25 861	56 275	69 741	-	52	151 929
- zakup	25 861	29 152	69 387	-	52	124 452
- wycena	-	22 911	354	-	-	23 265
- reklasyfikacja	-	4 212	-	-	-	4 212
zmniejszenia	24 908	12 279	79 923	3 185	-	120 295
- sprzedaż	24 854	7 418	52 456	-	-	84 728
- wycena	54	4 861	23 255	-	-	28 170
- zwrot	-	-	-	3 185	-	3 185
- reklasyfikacja	-	-	4 212	-	-	4 212
Stan na koniec okresu	953	49 936	30 192	-	52	81 133

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 będące przedmiotem pożyczki	Razem
Stan na początek okresu	6 434		15 144	-	21 578
zwiększenia	320	5 940	41 740	4 900	52 900
- zakup	-	5 940	27 793	4 900	38 633
- wycena	320	-	13 947	-	14 267
zmniejszenia	6 754	-	16 510	1 715	24 979
- sprzedaż	6 754	-	15 708	-	22 462
- wycena	-	-	802	1 715	2 517
Stan na koniec okresu	-	5 940	40 374	3 185	49 499

Rubicon Partners NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

Hierarchia własności 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	-	-	40 374	3 185	-	43 559
zwiększenia	-	2 900	60 235	-	52	63 187
- zakup	-	2 900	59 881	-	52	62 833
- wycena	-	-	354	-	-	354
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-
zmniejszenia	-	2 610	75 711	3 185	-	81 506
- sprzedaż	-	-	52 456	-	-	52 456
- wycena	-	2 610	23 255	-	-	25 865
- zwrot	-	-	-	3 185	-	3 185
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	-	290	24 898	-	52	25 240
Poziom 3						
Stan na początek okresu	-	5 940	-	-	-	5 940
zwiększenia	25 861	53 375	9 506	-	-	88 742
- zakup	25 861	26 252	9 506	-	-	61 619
- 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	953	49 646	5 294	-	-	55 893

Rubicon Partners NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

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	-	-	15 144	-	15 144
zwiększenia	-	-	41 740	4 900	46 640
- zakup	-	-	27 793	4 900	32 693
- wycena	-	-	13 947	-	13 947
zmniejszenia	-	-	16 510	1 715	18 225
- sprzedaż	-	-	15 708	-	15 708
- pożyczka	-	-	-	1 715	1 715
- wycena	-	-	802	-	802
Stan na koniec okresu	-	-	40 374	3 185	43 559
Poziom 3					
Stan na początek okresu	6 434	-	-	-	6 434
zwiększenia	320	5 940	-	-	6 260
- zakup	-	5 940	-	-	5 940
- wycena	320	-	-	-	320
zmniejszenia	6 754	-	-	-	6 754
- sprzedaż	-	-	-	-	-
- wycena	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	-	5 940	-	-	5 940

c) Pożyczki udzielone i należności własne

Informacje dotyczące pożyczek udzielonych i należności własnych zostały przedstawione w Nocie nr 14B.

d) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Nie wystąpiły takie pozycje

e) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Do kategorii Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zostały zakwalifikowane aktywa finansowe, które nie należą do żadnej z wyżej wymienionych kategorii.

Poniżej przedstawiono zmiany w portfelu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży:

2011			
	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały mniejszościowe	Razem
Stan na początek okresu	27 068	15 453	42 521
zwiększenia	1 150	3 201	4 351
- zakup	1 150	2 680	3 830
- wycena	-	521	521
zmniejszenia	7 979	16 752	24 731
- sprzedaż	6 978	16 752	23 730
- wycena	1 001	-	1 001
Stan na koniec okresu	20 239	1 902	22 141

Rubicon Partners NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

	2010		
	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały mniejszościowe	Razem
Stan na początek okresu	26 978	9 990	36 968
zwiększenia	90	5 463	5 553
- zakup	90	5 463	5 553
- wycena	-	-	-
zmniejszenia	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-
Stan na koniec okresu	27 068	15 453	42 521

f) Pozostałe zobowiązania

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 wyemitował 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 kwartalna 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 Catalyst.

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 chwilą wykupu obligacje zamienne podlegają umorzeniu.

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

Na dzień nabycia element kapitałowy obligacji wyniósł 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).

Rubicon Partners NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

Termin wykupu obligacji ustalony został na dzień 15 września 2011 r. a oprocentowanie w wysokości: WIBOR 3M plus marża 700 punktów bazowych.

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 Limited 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 oprocentowaniu 10% w skali roku. Pożyczka wraz z odsetkami w kwocie 99 tys. zł została spłacona w dniu 21 września 2011 r.

W dniu 24 marca 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. otrzymał od podmiotu Rubicon Partners Corporate Finance S.A. (spółka zależna) 1 800 tys. zł. pożyczki krótkoterminowej o oprocentowaniu 10% w skali roku. Pożyczka została częściowo spłacona w dniu 9 czerwca 2011 r. w kwocie 100 tys. zł kapitał plus 38 tys. zł odsetki. Pożyczka została częściowo spłacona: w dniu 22 czerwca 2011 r. w kwocie 500 tys. zł plus odsetki 6 tys. zł, w dniu 12 sierpnia 2011 r. w kwocie 200 tys. zł plus odsetki 17 tys. zł, w dniu 26 września 2011 r. w kwocie 500 tys. zł plus odsetki 12 tys. zł, w dniu 3 października 2011 r. 200 tys. zł plus odsetki 1 tys. zł, 18 października 2011 r. 300 tys. zł plus odsetki 1 tys. zł.

W dniu 14 września 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. otrzymał od podmiotu Rubicon Partners Corporate Finance S.A. (spółka zależna) 500 tys. zł. pożyczki krótkoterminowej o oprocentowaniu 10% w skali roku. Pożyczka została spłacona w dniu 19 września 2011 r. w kwocie 500 tys. w. zł kapitał plus 1 tys. zł odsetki.

W dniu 4 listopada 2010 roku Rubicon Partners Corporate Finance S.A. (spółka zależna) udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners NFI S.A. w kwocie 2 000 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku. Pożyczka została rozliczona w kwocie 869 tys. zł plus odsetki 30,6 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 r. kwota nierozliczonego salda wynosiła 1 130,6 plus odsetki naliczone 0,6 tys. zł. Pozostała część pożyczki wraz z odsetkami została spłacona w 28 kwietnia 2011 r.

W dniu 17 listopada 2010 roku Rubicon Partners Corporate Finance S.A. (spółka zależna) udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners NFI S.A. w kwocie 1 700 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku. Pożyczka została spłacona w dniu 21 grudnia 2010 r. kwota spłaty 100 tys. zł, kwota kompensaty 700 tys. zł plus odsetki uzyskane 15,8 tys. zł, w dniu 30 grudnia 2010 r. kwota 900 tys. zł plus odsetki 2,2 tys. zł.

W dniu 8 grudnia 2010 roku Rubicon Partners Corporate Finance S.A. (spółka zależna od Funduszu) udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners NFI S.A. w kwocie 100 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku. Pożyczka została całkowicie rozliczona w dniu 30 grudnia 2010 r. plus odsetki 0,6 tys. zł.

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. Odsetki od wykorzystanego kredytu zapłacone w 2011 r. wyniosły 575 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wykorzystanie linii wносило 0 tys. zł. Pożyczka jest zabezpieczona zastawem rejestrowym na akcjach będących w obrocie regulowanym. Wartość rynkowa zastawionych akcji wyniosła 26 763 tys. zł.

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

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

Rubicon Partners NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

Pozostałe zobowiązania

Pozostałe zobowiązania dotyczą bieżącej działalności Funduszu i obejmują zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych. W 2010 r. w pozycji tej wykazywane były zobowiązania z tytułu pożyczonych papierów wartościowych w wysokości 4 900 tys. zł.

g) Pozostałe informacje o instrumentach finansowych

Ujmowanie skutków wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

W przypadku instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenianych wg wartości godziwej skutki ich przeszacowania odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny. Kapitał wynosił 520 tys. zł (2010:0 tys. zł).

Zasady wprowadzania do ksiąg instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym

Instrumenty finansowe nabyte na rynku regulowanym są wprowadzane do ksiąg w dniu realizacji transakcji w cenie nabycia.

5 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Fundusz, identyfikując poszczególne rodzaje ryzyk finansowych związanych z jego działalnością, stara się je ograniczyć, głównie poprzez dobór optymalnych instrumentów finansowych. Fundusz nie prowadzi rachunkowości zabezpieczeń.

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. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka. Zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

a) Obciążenie ryzykiem stopy procentowej

Jednym z ważnych źródeł finansowania działalności Funduszu są kapitały obce w postaci wyemitowanych obligacji oraz kredyty bankowe i pożyczki. Obligacje oraz kredyty bankowe oprocentowane są zmienną stopą procentową. Otrzymane pożyczki zazwyczaj mają stałe oprocentowanie.

Z drugiej strony Fundusz udziela pożyczek. W zawartych umowach Rubicon Partners NFI S.A. stosuje stałe stopy procentowe.

Poniżej przedstawiono aktywa i zobowiązania odsetkowe na dzień 31 grudnia 2011 r oraz 31 grudnia 2010 r.

Aktywa i zobowiązania o oprocentowaniu stałym

	Zaangażowanie na 31.12.2011	Oprocentowanie stałe
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	14	0%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	11	8%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	4 282	10%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	10 076	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	18 768	
zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek z odsetkami	-	
razem zobowiązania o oprocentowaniu stałym	-	

	Zaangażowanie na 31.12.2010	Oprocentowanie stałe
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	7 179	10%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	7 266	12%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	2 154	15%
razem należności o oprocentowaniu stałym	16 599	
zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek z odsetkami	1 131	10%
razem zobowiązania o oprocentowaniu stałym	1 131	

W zestawieniu przedstawiono dane dotyczące pożyczek pieniężnych. Wyłączono natomiast umowy odkupu akcji wykazywane w bilansie w tej pozycji.

Rubicon Partners NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

Aktywa i zobowiązania o oprocentowaniu zmiennym

	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	

	Zaangażowanie na 31.12.2010	Oprocentowanie zmienne
Zobowiązania z tytułu obligacji z odsetkami		
Obligacje serii A	30 152	WIBOR 3M plus marża 700 punktów bazowych
Razem zobowiązania o oprocentowaniu zmiennym	30 152	

Analiza wrażliwości wykazała, że jeżeli stopa procentowa wzrosłaby o 100 punktów bazowych, wówczas koszty finansowe Funduszu zwiększyłyby się o 510 tys. zł.

b) Obciążenie ryzykiem kredytowym

Wartość bilansowa aktywów finansowych odzwierciedla maksymalną ekspozycję Funduszu 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	6 167	9 610
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	20 198	16 599
Certyfikaty inwestycyjne	953	-
Kontrakty terminowe	52	-
Bieżące aktywa podatkowe	100	9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 152	1 348
	31 622	27 566

Maksymalne zaangażowanie jednego dłużnika wynosiło 7% aktywów netto (2010: 5%).

W celu zminimalizowania ryzyka kredytowego Fundusz ustanawia odpowiednie zabezpieczenie wierzytelności. Stosowane przez Fundusz 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.

c) Ryzyko walutowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawierania transakcji w walutach. W Rubicon Partners NFI S.A. na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość pozycji w walutach obcych była nieistotna.

d) Ryzyko związane z płynnością finansową

Celem Funduszu jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. W tym celu wykorzystuje się zewnętrzne i wewnętrzne źródła finansowania oraz odpowiednie zarządzanie gotówką. Funduszowi nie grozi utrata płynności.

e) Zarządzanie kapitałem

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

Fundusz zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Fundusz może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje.

Zysk netto za ostatnie dwa lata przeznaczony został na podwyższenie kapitału zapasowego.

Rubicon Partners NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

f) Ryzyko cenowe

W związku z tym, iż Rubicon Partners NFI S.A. bierze aktywny udział w obrocie papierami wartościowymi w spółki notowane, jest narażony na ryzyko cenowe z tytułu posiadanych inwestycji.

6 Umowy w wyniku których aktywa finansowe przekształca się w papiery wartościowe lub umowy odkupu

Umowy odkupu papierów wartościowych zostały wykazane w pozycji należności z tytułu pożyczek i wycenione w skorygowanej cenie nabycia. Ich wartość wyniosła 1 430 tys. zł.

7 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Znaczna część portfela Funduszu składa się z akcji spółek notowanych. W związku z tym istnieje zagrożenie zmiany kursów akcji i wartości rynkowej i zmniejszenie wartości portfela.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie posiadał instrumentów zabezpieczających wartość godziwą przepływów pieniężnych oraz udziału w aktywach netto posiadanych jednostek.

8 Pozycje pozabilansowe

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 obrachunkowego 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.

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

Rubicon Partners NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

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.

9 Transakcje z jednostkami powiązanymi

Rubicon Partners NFI SA jest jednostką dominującą najwyższego szczebla.

Fundusz nie posiada jednostki dominującej wyższego szczebla.

W 2011 oraz 2010 roku Fundusz posiadał udziały w następujących jednostkach zależnych, tj. jednostkach w których sprawował kontrolę:

Rubicon Partners NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

UDZIAŁY W SPÓŁKACH ZALEŻNYCH	PODSTAWOWA DZIAŁALNOŚĆ	SIEDZIBA	UDZIAŁ (%)	UDZIAŁ (%)
			W GŁOSACH	W GŁOSACH
			NA 31.12.2011	NA 31.12.2010
Rubicon Partners Corporate Finance SA	Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych	Warszawa	100,00	100,00
Rubicon Partners Services Sp. z o.o.	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	Warszawa	100,00	100,00
Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o.	Działalność rachunkowo-księgowa, doradztwo podatkowe	Warszawa	48,68	48,68
ActivSanus SA (dawniej: CCB SA)	Działalność holdingów finansowych	Warszawa	100,00	0,00
Quaestor SA	Działalność holdingów finansowych	Warszawa	100,00	0,00
Egzo Group Sp. z o.o.	Reklama i doradztwo związane z zarządzaniem	Warszawa	0,00	100,00
Beskidzkie Biuro Consultingowe SA	Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej gdziekolwiek nie sklasyfikowana	Bielsko-Biała	0,00	100,00

W okresie sprawozdawczym Fundusz przeprowadzał transakcje z następującymi podmiotami powiązanymi:

- ° kluczowy personel kierowniczy, do którego należą członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej
- ° jednostki zależne (tj. spółki nad którymi Fundusz sprawuje kontrolę)
- ° jednostki stowarzyszone (tj. spółki na które Fundusz wywiera znaczący wpływ)
- ° pozostałe podmioty powiązane podmioty, w których członkowie kluczowego personelu zarządzający lub nadzorujący posiadają co najmniej 20% udziałów (sprawują w spółkach kontrolę lub wywierają znaczący wpływ)

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi, które zostały przeprowadzone w okresach objętych sprawozdaniem :

Zakup usług

Zakup usług	Kwota transakcji	
	2 011	2 010
od jednostek zależnych	4 389	505
	4 389	505

Zakup usług	Saldo zobowiązań	
	31.12.2011	31.12.2010
od jednostek zależnych	3 138	62
	3 138	62

Zakupy usług dotyczą zakupów usług związanych z obsługą administracyjno-biurową nabywanych przez Fundusz od spółki zależnej Rubicon Partners Services Sp. z o.o. 1 166 tys. zł (2010: 505 tys. zł) oraz usługi konsultingowe związane z przeprowadzanymi projektami inwestycyjnymi nabywanymi od Rubicon Partners Corporate Finance S.A. 3 223 tys. zł.

Rubicon Partners NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

Transakcje zakupu/sprzedaży akcji i udziałów od jednostek zależnych

Nabycie akcji spółek		Kwota transakcji	
		2 011	2 010
od jednostek zależnych		1 884	-
		1 884	-
Nabycie akcji spółek		Saldo zobowiązań	
		2 011	2 010
od jednostek zależnych		1 872	-
		1 872	-
Sprzedaż akcji spółek		Kwota transakcji	
		2 011	2 010
pozostałym podmiotom powiązanym		55	-
		55	-
Sprzedaż akcji spółek		Saldo zobowiązań	
		2 011	2 010
pozostałym podmiotom powiązanym		55	-
		55	-

W dniu 12 maja 2011 r. Spółka Rubicon Partners Corporate Finance S.A. (sprzedający – spółka zależna) zawarła umowę sprzedaży 1 872 001 akcji spółki Miraculum S.A. za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZWBK S.A. za kwotę 1 872 tys. zł. Kupującym był Rubicon Partners NFI S.A. (jednostka dominująca). Termin zapłaty ceny sprzedaży ustalono na 31 grudnia 2011 r.

W dniu 30 sierpnia 2011 r. spółka Laneburg Industries Limited (spółka powiązana osobowo z Funduszem) nabyła za kwotę 55 tys. zł akcji 500 000 akcji spółki 5th Avenue Holding S.A.

W dniu 30 września 2011 r. Fundusz nabył od spółki Rubicon Partners Corporate Finance S.A. (sprzedający – spółka zależna) 24% udziału w kapitale własnym spółki Rubid Fund Management Sp. z o.o. za kwotę 12 tys. zł. Kwota zobowiązania została zapłacona.

Udzielone pożyczki		Kwota transakcji	
		2 011	2 010
jednostkom zależnym			
saldo na początek okresu		2 006	-
udzielone pożyczki		1 580	8 850
splacone pożyczki	-	1 270	6 900
nalichzone odsetki		197	356
zapłacone odsetki	-	72	300
Saldo na koniec okresu		2 441	2 006
jednostkom stowarzyszonym			
saldo na początek okresu		-	-
udzielone pożyczki		200	-
splacone pożyczki		-	-
nalichzone odsetki		4	-
zapłacone odsetki		-	-
Saldo na koniec okresu		204	-
pozostałym podmiotom powiązanym			
saldo na początek okresu		4 595	2 091
udzielone pożyczki		11 100	2 200
splacone pożyczki	-	6 423	-
nalichzone odsetki		936	304
zapłacone odsetki	-	346	
Saldo na koniec okresu		9 862	4 595

Rubicon Partners NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

Udzielone pożyczki	Saldo należności	
	2 011	2 010
jednostkom zależnym		
saldo na początek okresu	2 006	-
udzielone pożyczki	1 950	-
naliczone odsetki	56	-
saldo na koniec okresu	2 441	2 006
udzielone pożyczki	2 260	1 950
naliczone odsetki	181	56
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	4 595	-
udzielone pożyczki	4 150	1 950
naliczone odsetki	445	141
saldo na koniec okresu	9 862	4 595
udzielone pożyczki	8 827	4 150
naliczone odsetki	1 035	445

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

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.

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.

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

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

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

Rubicon Partners NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

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 w wysokości 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, w których osoby zarządzające ze spółek z Grupy oraz osoby z kluczowego personelu nadzorującego posiadają udziały w wysokości 50 % (każda)

W dniu 01 czerwca 2009 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki St. Galen Holdings Limited 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

W dniu 20 lipca 2010 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Services Sp. z o.o. w kwocie 400 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiły 18 tys. zł. Pożyczka została zwrócona w dniu 3 lutego 2011 r. odsetki uzyskane wyniosły 22 tys. zł.

W dniu 13 czerwca 2011 r. spółka zależna od Funduszu Rubicon Partners Services Sp. z o.o. dokonała spłaty pożyczki krótkoterminowej z dnia 17 lipca 2010 r. w wysokości 200 tys. plus 15 tys. zł odsetki.

W dniu 30 sierpnia 2010 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Services Sp. z o.o. w kwocie 100 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku z terminem spłaty 31 marca 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 13 tys. zł.

W dniu 30 września 2010 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Services Sp. z o.o. w kwocie 350 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku z terminem spłaty 31 marca 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 44 tys. zł.

W dniu 15 grudnia 2010 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Services Sp. z o.o. w kwocie 300 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku z terminem spłaty 14 grudnia 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 31 tys. zł.

W dniu 16 lutego 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Services Sp. z o.o. w kwocie 180 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku z terminem spłaty 17 lutego 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 16 tys. zł.

W dniu 23 lutego 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Services Sp. z o.o. w kwocie 115 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku z terminem spłaty 24 lutego 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 10 tys. zł.

W dniu 15 marca 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Services Sp. z o.o. w kwocie 500 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku z terminem spłaty 14 marca 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 40 tys. zł.

W dniu 6 kwietnia 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Services Sp. z o.o. w kwocie 90 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku z terminem spłaty 6 kwietnia 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 7 tys. zł.

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

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

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

Rubicon Partners NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

W dniu 7 kwietnia 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Services Sp. z o.o. w kwocie 125 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku z terminem spłaty 6 kwietnia 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 9 tys. zł.

W dniu 13 grudnia 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Services Sp. z o.o. w kwocie 200 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku z terminem spłaty 12 grudnia 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 1 tys. zł.

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.

W dniu 1 września 2010 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Advisors Sp. z o.o. w kwocie 50 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 10 % w skali roku. Pożyczka została zwrócona w dniu 3 lutego 2011 r, odsetki uzyskane wyniosły 3 tys. zł.

W dniu 27 października 2010 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Advisors Sp. z o.o. w kwocie 100 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosły 1,8 tys. zł. Pożyczka została zwrócona w dniu 3 lutego 2011 r. odsetki uzyskane wyniosły 2,7 tys. zł.

W dniu 3 lutego 2011 r. spółka zależna od Funduszu Rubicon Partners Advisors Sp. z o.o. dokonała spłaty pożyczek krótkoterminowych w wysokości 700 tys. zł, plus 29 tys. zł odsetki.

W dniu 6 kwietnia 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Corporate Finance S.A. w kwocie 70 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku. Pożyczka została spłacona całkowicie w dniu 9 czerwca 2011 r. Odsetki uzyskane wyniosły 1 tys. zł.

W dniu 18 października 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Corporate Finance S.A. w kwocie 200 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 5 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.

Weksle

Emisja weksla	Kwota transakcji	
	2 011	2 010
podmiotom stowarzyszonym		-
kwota weksla	2 994	-
zapłacone dyskonto	7	-
	3 001	-
Emisja weksla	Saldo zobowiązań	
	2 011	2 010
podmiotom stowarzyszonym	-	-
zapłacone dyskonto	-	-
kwota weksla	-	-
	-	-

Rubicon Partners NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

Otrzymane pożyczki	Kwota transakcji	
	2 011	2 010
od jednostek zależnych		
saldo na początek okresu	1 131	-
otrzymane pożyczki	4 920	3 800
spłacone pożyczki	- 6 050	- 2 670
naliczone odsetki	171	50
zapłacone odsetki	- 172	- 49
Saldo na koniec okresu	-	1 131
pozostałym podmiotom powiązanym		
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	1 131	-
otrzymane pożyczki	1 130	-
naliczone odsetki	1	-
saldo na koniec okresu	-	1 131
udzielone pożyczki	-	1 130
naliczone odsetki	-	1
pozostałym podmiotom powiązanym		
saldo na początek okresu	-	-
otrzymane pożyczki	-	-
naliczone odsetki	-	-
saldo na koniec okresu	-	-
udzielone pożyczki	-	-
naliczone odsetki	-	-

Pożyczki otrzymane przez Emitenta od jednostek powiązanych zostały opisane w punkcie 4f) Kategorie instrumentów finansowych.

Transakcje z członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. oraz od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. nie wystąpiły poza wymienionymi poniżej żadne transakcje pomiędzy Funduszem a członkami Zarządu i organów nadzorczych Funduszu jednostek w których Fundusz posiada udziały w jednostkach zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

Transakcje pomiędzy członkami Zarządu Rubicon Partners NFI S.A. a spółkami zależnymi i stowarzyszonymi od Funduszu:

P. Hubert Bojdo 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.

Wartość usług świadczonych na rzecz spółki zależnej Rubicon Partners Corporate Finance SA przez P. Huberta Bojdo w 2011 r. wyniosła 29 tys. zł netto .

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. oraz od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 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.

Rubicon Partners NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

Informacja o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i naturze) wypłaconych lub należnych odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych i z nim stowarzyszonych, bez względu na to czy były one zaliczane w koszty czy też wynikały z podziału zysku

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 Cisek	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 Cisek	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.

W 2011 r. 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.

Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych i z nim stowarzyszonych osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście

W okresie od 1 stycznia 2011 r do 31 grudnia 2011 r oraz od 1 stycznia 2010 r do 31 grudnia 2010 r nie zostały udzielone członkom Zarządu Funduszu oraz członkom organów nadzorczych Funduszu żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia przez Fundusz oraz odrębnie przez jednostki, w których Fundusz posiada udziały w jednostkach zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

Rubicon Partners NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

W okresie od 1 stycznia 2011 r do 31 grudnia 2011 r oraz od 1 stycznia 2010 r do 31 grudnia 2010 r nie zostały udzielone żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia przez Fundusz oraz odrębnie przez jednostki, w których Fundusz posiada udziały w jednostkach zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych małżonkom, krewnym lub powinowatym w linii prostej do drugiego stopnia członków Zarządu i organów nadzorczych Funduszu.

W okresie od 1 stycznia 2011 r do 31 grudnia 2011 r oraz od 1 stycznia 2010 r do 31 grudnia 2010 r nie zostały udzielone żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia przez Fundusz oraz odrębnie przez jednostki, w których Fundusz posiada udziały w jednostkach zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych osobom związanym z tytułu opieki przysposobienia lub kurateli z członkami zarządu i organów nadzorczych Funduszu.

Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

- a) **Nazwa (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,**
W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Fundusz nie udzielał gwarancji na rzecz podmiotów zależnych i stowarzyszonych.
- b) **Łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,**
Nie występuje
- c) **Okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,**
Nie występuje
- d) **Warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,**
Nie występuje
- e) **Charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki;**
- 10 **Zobowiązania wobec budżetu Państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli**

Na dzień 31 grudnia 2011 r oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. Fundusz nie posiadał zobowiązań wobec budżetu Państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.
- 11 **Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie**

Fundusz nie zaniechał w okresie sprawozdawczym i nie przewiduje zaniechania żadnej z podstawowych działalności.
- 12 **Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie i środków trwałych na własne potrzeby**

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz nie poniósł kosztów wytworzenia środków trwałych w budowie.
- 13 **Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego**

W 2011 r. Fundusz dokonał inwestycji na łączną kwotę 133 230 tys. zł w tym:

Nabycie akcji w jednostkach zależnych	1 150 tys. zł
Podwyższenie kapitału w Rubicon Partners Services Sp. z o.o.	950 tys. zł
Utworzenie spółek:	
CCB S.A.	100 tys. zł
Quaestor SA	100 tys. zł
Zakup udziałów w jednostkach stowarzyszonych	29 152 tys. zł
w tym:	
DTP S.A.	20 000 tys. zł
Zakup udziałów w jednostkach mniejszościowych (głównie transakcje na giełdzie papierów wartościowych)	68 552 tys. zł
Zakup udziałów w jednostkach mniejszościowych zagranicznych	8 515 tys. zł
Nabycie innych papierów wartościowych, w tym obligacji i certyfikatów inwestycyjnych	25 861 tys. zł

Rubicon Partners NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres 12 miesięczny zakończony 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

Zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu w 2012 r. planowane jest kontynuowanie działalności inwestycyjnej. łączna wartość planowanych nakładów inwestycyjnych wynika z wielkości aktualnego portfela inwestycyjnego, okresu, na jaki dokonane są aktualne inwestycje oraz dostępności źródeł finansowania.

Przewiduje się, że łączna wielkość nowych inwestycji w roku 2012 będzie wynosić nie więcej niż 30 mln zł.

14 Informacja o przeciętnym zatrudnieniu

W 2011 r. Fundusz nie zatrudniał pracowników.

Średnie zatrudnienie w 2010 roku wynosiło 2 osoby.

15 Znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

16 Istotne zdarzenia po dacie bilansu

Fundusz sprzedał 100% udziałów w spółce ActivSanus SA (poprzednia nazwa CCB SA).

17 Korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową płynność oraz wynik finansowy i rentowność emitenta

W 2011 r nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

18 Informacje dotyczące działalności zaniechanej, oraz aktywów sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży

W okresie sprawozdawczym żadna z działalności emitenta nie została zaklasyfikowana do działalności zaniechanej.

19 Świadczenia pracownicze

W Funduszu nie występują istotne pozycje dotyczące świadczeń pracowniczych.

20 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Fundusz nie publikował prognoz na 2011 rok.

Grzegorz Golec

Członek Zarządu Rubicon Partners NFI S.A.

Hubert Bojdo

Członek Zarządu Rubicon Partners NFI S.A.

Piotr Karmelita

Członek Zarządu Rubicon Partners NFI S.A.

Dorota Flak

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg
rachunkowych

Warszawa, 20 marca 2012 r.