



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej
Rubicon Partners NFI S.A.**

**za okres od 1 stycznia 2012 roku
do 30 czerwca 2012 roku**

SPIS TREŚCI

Rozdział I	3
Podstawowe informacje dotyczące jednostki dominującej - Rubicon Partners NFI S.A.	3
Rozdział II	8
Opis struktury Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. oraz wskazanie zmian w strukturze	8
Rozdział III	10
Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. oraz Rubicon Partners NFI S.A. w pierwszym półroczu 2012 roku oraz czynników które będą miały wpływ na przyszłe wyniki Grupy	10
Rozdział IV	16
Dodatkowe informacje	16

Rozdział I

Podstawowe informacje dotyczące jednostki dominującej - Rubicon Partners NFI S.A.

1. Informacje podstawowe.

Rubicon Partners NFI S.A. (Fundusz, Spółka) jest spółką wpisaną do krajowego rejestru sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000037652.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- Działalność holdingów finansowych
- Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych
- Pozostała finansowa działalność usługowa
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe
- Pozostałe formy udzielania kredytów
- Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie

Na dzień 30 czerwca 2012 roku kapitał zakładowy Rubicon Partners NFI S.A. wynosił 7 981 020,60 zł i dzielił się 79 810 206 akcji zwykłych, na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, uprawniających do 79 810 206 głosów na walnym zgromadzeniu, w tym:

- 8 570 157 akcji serii A uprawniających do 8 570 157 głosów na walnym zgromadzeniu,
- 20 096 203 akcji serii B uprawniających do 20 096 203 głosów na walnym zgromadzeniu,
- 29 646 146 akcji serii C uprawniających do 29 646 146 głosów na walnym zgromadzeniu,
- 2 866 626 akcji serii D uprawniających do 2 866 626 głosów na walnym zgromadzeniu,
- 10 978 000 akcji serii E uprawniających do 10 978 000 głosów na walnym zgromadzeniu,
- 7 653 074 akcji serii F uprawniających do 7 653 074 głosów na walnym zgromadzeniu.

2. Dane identyfikacyjne jednostki dominującej.

Pełna nazwa (firma):	Rubicon Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrót firmy:	Rubicon Partners NFI S.A.
Siedziba:	00-113 Warszawa, ul. Emilii Plater 53
Telefon:	(+48 22) 208 99 00
Fax:	(+48 22) 208 99 01
Adres internetowy:	www.rpnfi.pl
E-mail:	nfi@rpnfi.pl
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	525-13-47-519
Numer ewidencji statystycznej REGON:	10952945
Biegły rewident dokonującym przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za pierwsze półrocze 2012 r:	WBS Audyt Sp. z o.o. Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3685

3. Informacje o strukturze właścicielskiej Funduszu *)

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz, na dzień 16 sierpnia 2012 r. akcjonariuszami posiadającymi 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	7 995 636	10,02	7 995 636	10,02
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
Grzegorz Kubica	4 323 139	5,42	4 323 139	5,42
Krzysztof Urbański	4 000 000	5,01	4 000 000	5,01

*) Zarząd pragnie zwrócić uwagę, że powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy.

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A. – 30 czerwca 2012 r.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od 16 maja 2012 r. do 16 sierpnia 2012 r.

<i>Nazwa Akcjonariusza</i>	<i>Liczba akcji/Liczba głosów na WZ</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ</i>	<i>Liczba akcji/Liczba głosów na WZ</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ</i>	<i>Liczba akcji/Liczba głosów na WZ</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ</i>
	<i>stan na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego</i>		<i>zmiany</i>		<i>stan na dzień przekazania bieżącego raportu okresowego</i>	
Piotr Karmelita	7 836 649	9,82%	158 987	0,20%	7 995 636	10,02%
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%	-	0,00%	6 000 000	7,52%
<i>tym: Grzegorz Golec</i>	<i>4 000 000</i>	<i>5,01%</i>	<i>-</i>	<i>0,00%</i>	<i>4 000 000</i>	<i>5,01%</i>
<i>Ewa Zawadzka-Golec</i>	<i>2 000 000</i>	<i>2,51%</i>	<i>-</i>	<i>0,00%</i>	<i>2 000 000</i>	<i>2,51%</i>
Hubert Bojdo	6 000 000	7,52%	-	0,00%	6 000 000	7,52%
Kubica Grzegorz	4 323 139	5,42%	-	0,00%	4 323 139	5,42%
Krzysztof Urbański	4 000 000	5,01%	-	0,00%	4 000 000	5,01%
Pozostali	45 650 418	57,19%	- 158 987	-0,20%	45 491 431	56,99%
	79 810 206	100,00%	-	0,00%	79 810 206	100,00%

4. Informacja o stanie posiadania akcji Funduszu lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz na dzień 16 sierpnia 2012 r.

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział procentowy w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów na WZ
		%	%	
Zarząd				
Piotr Karmelita	7 995 636	10,02	7 995 636	10,02
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
Grzegorz Kubica	4 323 139	5,42	4 323 139	5,42
Krzysztof Urbański	4 000 000	5,01	4 000 000	5,01

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A. – 30 czerwca 2012 r.

Sprawozdanie Zarządu z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Zmiany w stanie posiadania akcji Funduszu lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz w okresie od 16 maja 2012 r. do 16 sierpnia 2012 r.

<i>Nazwa Akcjonariusza</i>	<i>Liczba akcji/Liczba głosów na WZ</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ</i>	<i>Liczba akcji/Liczba głosów na WZ</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ</i>	<i>Liczba akcji/Liczba głosów na WZ</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ</i>
	<i>stan na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego</i>		<i>zmiany</i>		<i>stan na dzień przekazania bieżącego raportu okresowego</i>	
Zarząd						
Piotr Karmelita	7 836 649	9,82%	468 797	0,59%	7 995 636	10,02%
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%
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%

5. Władze Funduszu

Władzami Funduszu są: Zarząd, Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie.

Skład Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2012 r. przedstawiał się następująco:

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

Skład Zarządu Funduszu na dzień 30 czerwca 2012 r.:

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

6. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego, stosowane metody wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A.

Fundusz sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji NWZ Funduszu z dnia 30 listopada 2009 r.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 czerwca 2012 roku.

Zawarte w sprawozdaniu informacje na temat portfela inwestycyjnego zostały przygotowane i zaprezentowane zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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 33/2009, poz. 259; Dz. U. 131/2009, poz. 1080; Dz. U. 397/2012, poz. 397) zwanym dalej „Rozporządzeniem MF”.

Zastosowane zasady wyceny są spójne z zasadami stosowanymi w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2011 r. oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2011 r.

Szczegółowe zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania finansowego zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za 2011 r w punkcie 12 Wprowadzenia do sprawozdania finansowego Funduszu oraz w punkcie 7 Wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania Grupy.

7. Okres za jaki zostało sporządzone sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 01 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat zawierającego sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz śródrocznego skróconego sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

Rozdział II

Opis struktury Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. oraz wskazanie zmian w strukturze

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

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, objętych konsolidacją metodą pełną poprzez kontrolę bezpośrednią, na dzień 30 czerwca 2012 roku.

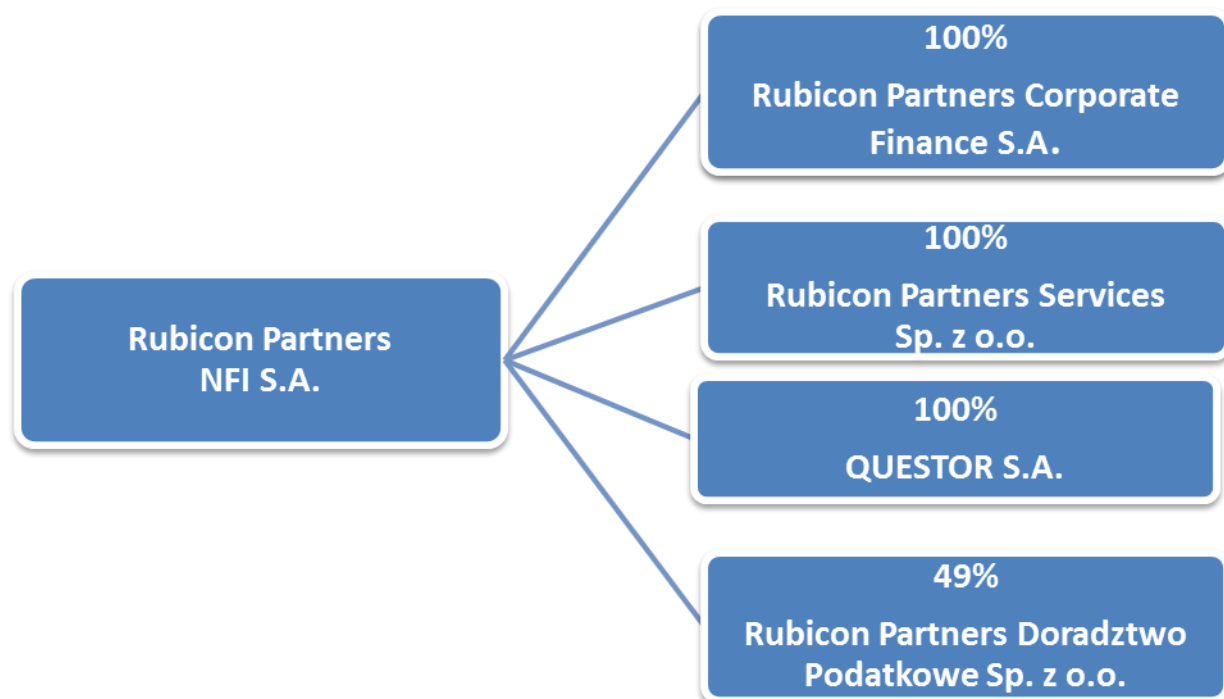
Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ
1. Rubicon Partners Corporate Finance S.A.	00-113 Warszawa, E.Plater 53	Pozostała finansowa działalność usługowa	100%	100%
2. Rubicon Partners Services Sp. z o.o.	00-113 Warszawa, E.Plater 53	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	100%	100%

c) Udziały Rubicon Partners NFI S.A. w jednostkach zależnych nie objętych konsolidacją na dzień 30 czerwca 2012 roku z uwagi na fakt, iż ich dane są nieistotne.

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ
1. Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o.	00-113 Warszawa, E.Plater 53	Działalność rachunkowo – księgowa, doradztwo podatkowe	74,00%	48,68%
2. Quaestor S.A. *)	00-113 Warszawa, E.Plater 53	Działalność holdingów finansowych	100,00%	100,00%

*) spółka nie prowadzi działalności operacyjnej

Graficzna prezentacja struktury Grupy Kapitałowej



Zmiany w strukturze jednostki

W 16 lutego 2012 r. zostały sprzedane udziały w spółce ActivSanus S.A.

Grupa posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki oraz 100 % głosów. Wartość bilansowa równa była cenie sprzedaży posiadanych akcji i wynosiła 100 tys. zł. Spółka została utworzona 3 sierpnia 2011 r. W 2011 r. nie prowadziła działalności gospodarczej. Spółka ze względu na małą istotność nie była konsolidowana.

W 1 półroczu 2012 r. nie miały miejsca przejęcia nowych jednostek, jak też nie miała miejsca restrukturyzacja czy podział. Poza pożyczkami długoterminowymi Grupa nie nabyła nowych inwestycji długoterminowych.

Rozdział III

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. oraz Rubicon Partners NFI S.A. w pierwszym półroczu 2012 roku oraz czynników które będą miały wpływ na przyszłe wyniki Grupy

- 1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w prezentowanym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta w najbliższym roku obrotowym.**

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A. osiągnęła zysk netto w wysokości 11 250 tys. zł. W analogicznym okresie 2011 r. Grupa wykazywała stratę w wysokości 7 948 tys. zł.

Następujące czynniki miały wpływ na wynik netto Grupy za 1 półrocze 2012 r.:

- zyski z wyceny akcji i udziałów wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy w wysokości 23 100 tys. zł; w analogicznym okresie 2011 r. Grupa wykazywała stratę w tej pozycji wynoszącą 5 215 tys. zł,
- przychody z działalności operacyjnej w kwocie 2 349 tys. zł, które były niższe o 6 783 tys. zł niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Niższy poziom dochodów Grupy w pierwszym półroczu 2012 r. w porównaniu z pierwszym półroczem 2011 r. spowodowany jest tym, że na początku 2011 r. zrealizowały się transakcje, za które Grupa otrzymała wynagrodzenie „success fee”. W 2012 r. realizacja przychodów z tytułu zawartych i realizowanych umów będzie miała miejsce w kolejnych miesiącach. Zmniejszenie przychodów spowodowane jest również tym, że dwie spółki z Grupy kapitałowej zostały sprzedane w 2011 r. a w półroczu 2011 w przychodach Grupy wykazywane były ich przychody (1 318 tys. zł).
- koszty z działalności operacyjnej 9 221 tys. zł, niższe o 2 064 tys. zł od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku,
- koszty finansowe wzrosły o 1 940 tys. zł w stosunku do 1 półrocza poprzedniego roku i wynosiły 4 500 tys. zł,
- strata ze zbycia papierów wartościowych wyniosła 2 443 tys. zł, w analogicznym okresie ubiegłego roku strata z tego tytułu wyniosła 82 tys. zł,

Należności Grupy Kapitałowej na 30 czerwca 2012 r. wynosiły 31 194 tys. zł i były wyższe o 3 989 tys. zł od stanu na początek roku. Główną pozycją należności są należności z tytułu pożyczek w wysokości 23 489 tys. zł, w tym pożyczki długoterminowe 6 338 tys. zł. Kwota odpisów na należności utworzonych w pierwszym półroczu 2012 r. wyniosła 2 316 tys. zł.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej na 30 czerwca 2012 r. wynosiły 69 981 tys. zł i są wyższe o 7 083 tys. zł od stanu na początek bieżącego roku. Najistotniejszą pozycją zobowiązań są zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji w łącznej wysokości 62 282 tys. zł oraz zobowiązanie z tytułu kredytu w kwocie 7 000 tys. zł

Zysk netto Rubicon Partners NFI S.A. za pierwsze półrocze 2012 r. wyniósł 13 195 tys. zł, w pierwszym półroczu 2011 r. Fundusz poniósł stratę netto, która wynosiła 7 783 tys. zł. Na wynik osiągnięty przez Fundusz miały wpływ m.in. następujące czynniki:

- zyski z wyceny akcji i udziałów wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy w wysokości 23 100 tys. zł; w analogicznym okresie 2011 r. Fundusz wykazał w tej pozycji stratę wynoszącą 5 136 tys. zł. Najistotniejsze zyski osiągnięto na wycenie spółek Tilia S.A., DTP S.A., KORPORACJA BUDOWLANA KOPAHAUS S.A., 5th Avenue Holding S.A., zaś straty poniesiono na wycenie spółek Sobet S.A., ABS Investment S.A., Gino Rossi S.A., Miraculum S.A.
- przychody finansowe w wysokości 2 264 tys. zł, na które składają się głównie przychody z tytułu odsetek;
- zrealizowana strata ze sprzedaży instrumentów finansowych w wysokości 2 443 tys. zł; w pierwszym półroczu 2011 r. odnotowano stratę w wysokości 197 tys. zł,

- koszty operacyjne Funduszu w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku wzrosły o 2 997 tys. zł i wyniosły 5 029 tys. zł. W pierwszym półroczu 2012 r. Fundusz utworzył odpis na należności przeterminowane w wysokości 2 250 tys. zł.

Na 30 czerwca 2012 roku wartość aktywów wyniosła 156 686 tys. zł i była wyższa o 19 866 tys. zł w porównaniu ze stanem na koniec 2011 r.

Portfel inwestycyjny Funduszu na dzień 30 czerwca 2012 r. obejmował udziały w 4 podmiotach zależnych, 5 podmiotach stowarzyszonych, 20 notowanych spółkach mniejszościowych, 3 nienotowanych spółkach mniejszościowych oraz w 6 podmiotach z Programu Powszechnej Prywatyzacji. Ponadto do portfela zaliczono certyfikaty inwestycyjne i obligacje korporacyjne.

Wartość portfela inwestycyjnego na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosiła 112 751 tys. zł i zwiększyła się od początku roku o kwotę 9 529 tys. zł. Główne zmiany wynikały z wyceny do wartości godziwej. Z tego tytułu portfel wzrósł o 23 509 tys. zł. Na skutek zakupu papierów portfel zwiększył się o 9 986 tys. zł, a w wyniku sprzedaży nastąpił spadek o 21 806 tys. zł.

W okresie pierwszego półrocza 2012 r. portfel udzielonych pożyczek zwiększył się o 3 425 tys. zł i wynosił 23 623 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na koniec czerwca 2012 r. wynosiły 74 727 tys. zł, w tym zobowiązania z tytułu obligacji 62 282 tys. zł, zobowiązania z tytułu kredytów 7 000 tys. zł. W porównaniu z końcem grudnia 2011 r. kwota zobowiązań wzrosła o 7 191 tys. zł.

2. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W pierwszym półroczu 2012 r. Grupa nie emitowała dłużnych, ani też kapitałowych papierów wartościowych.

Obligacje serii C1

W dniu 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 kwartalnych począwszy od grudnia 2011 r.

Wykup Obligacji nastąpi w dniu 17 września 2012 r. Z chwilą wykupu Obligacje będą podlegać umorzeniu.

Wykup obligacji może nastąpić za zgodą obligatariuszy poprzez przeprowadzenie subskrypcji na obligacje nowej emisji wśród obligacji podlegających wykupowi (tzw. obligacji rolowanych) z zaliczeniem wierzytelności z tytułu obligacji rolowanych na poczet ceny obligacji nowej emisji.

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

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

Obligacje zamienne serii B

W dniu 26 kwietnia 2011 r. Fundusz wyemitował 32 000 obligacji zamiennych serii B o wartości nominalnej 1 000 zł każda.

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 2011 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.

W 1 półroczu 2012 r. Grupa dokonała płatności odsetek od obligacji serii C1 w kwocie 1 950 tys. zł oraz od obligacji serii B w wysokości 1 753 tys. zł.

3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Obciążenie ryzykiem stopy procentowej

Grupa Kapitałowa Funduszu bierze pod uwagę dalszą możliwość finansowania swojej działalności kapitałami obcymi w postaci pożyczek, kredytów bankowych lub poprzez emisję papierów wartościowych. Dług, z którego korzysta Grupa Kapitałowa Funduszu, jest oprocentowany zmienną stopą procentową, opartą na stawce WIBOR. W związku z tym występuje ryzyko wzrostu kosztów obsługi zadłużenia, spowodowane wzrostem stawki.

W przypadku wzrostu oprocentowania w drugiej połowie roku mogą wzrosnąć koszty obsługi długu.

Ryzyko związane z płynnością finansową

Ryzyko płynności związane jest z utratą zdolności do wywiązywania się z bieżących zobowiązań płatniczych. Celem Grupy w zarządzaniu płynnością jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania.

W celu zapewnienia płynności Grupa korzysta z finansowania zewnętrznego.

W drugim półroczu 2012 r. przypada termin wykupu obligacji serii C1 o wartości nominalnej w wysokości 30 000 tys. zł. Celem Grupy jest zapewnienie środków pozwalających na ich wykup.

Ryzyko cenowe

Ryzyko cenowe oznacza ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami cen. W związku z tym, że w Grupie Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. istotna część aktywów to akcje notowane na rynkach regulowanych Grupa narażona jest na ryzyko cenowe związane ze spadkiem cen akcji.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest, jako prawdopodobieństwo nie wypełnienia przez kontrahenta warunków jednego lub wielu kontraktów z powodu niemożności wywiązania się ze zobowiązań finansowych.

Wartość bilansowa należności i dłużnych instrumentów odzwierciedla maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe.

W przypadku niewypłacalności kontrahenta Grupa może być narażona na ryzyko strat z tytułu niezapłaconych należności lub niewykupionych dłużnych papierów wartościowych.

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.

Ryzyko walutowe

Na dzień 30 czerwca 2012 r. w Grupie Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. nie występują istotne inwestycje i zobowiązania w walutach obcych. Niektóre usługi świadczone przez spółki z Grupy Kapitałowej Rubicon Partners na rzecz klientów zagranicznych fakturowane są w EUR. Niektóre koszty np. koszty wynajmu powierzchni biurowych są denominowane w EUR. Grupa ponosi zatem ryzyko związane z kursem walutowym polegające na zmianie wysokości przychodu/kosztu spowodowane zmianą kursu EUR/PLN. Ze względu na to, że pozycje w walutach obcych są nieistotne, ryzyko walutowe w Grupie jest również nieistotne.

4. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej w perspektywie kolejnego kwartału

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na wynik finansowy Funduszu i Grupy Kapitałowej w drugim półroczu 2012 roku to:

- wynik na sprzedaży akcji i udziałów oraz przychody z tytułu odsetek,
- kursy akcji spółek notowanych na rynku papierów wartościowych,
- harmonogram zamykania transakcji obsługiwanych przez spółki Grupy, generujące przychody o charakterze prowizyjnych (tzw. success fee),
- koszty działania Funduszu i spółek Grupy, w tym koszty obsługi zadłużenia.

5. Inne istotne wydarzenia w okresie sprawozdawczym i po dacie bilansu

W dniu 22 marca 2012 r. zostało zawarte **Porozumienie do Umowy Inwestycyjnej** zawartej 17 marca 2011 r. dotyczącej spółki **DTP S.A.**

W 2011 r. strony umowy inwestycyjnej doprowadziły do wprowadzenia całości akcji spółki DTP SA do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect.

Na dzień 3 kwietnia 2012 r. zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki DTP SA z porządkiem obrad obejmującym m.in. powzięcie uchwał w sprawie:

- warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego DTP o kwotę nie większą niż 571 tys. zł w drodze emisji nie więcej niż 5 714 000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, o cenie emisyjnej równej wartości nominalnej („Akcje C”)

oraz

- emisji Warrantów subskrypcyjnych serii A („Warranty A”) w liczbie 5 714 000, z których każdy uprawnia do objęcia jednej Akcji C.

Zgodnie z postanowieniami Porozumienia Warranty A zaoferowane zostaną do objęcia Menadżerom lub podmiotowi wskazanemu przez Menadżerów, na warunkach określonych w projekcie uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego DTP w drodze emisji Akcji C oraz emisji Warrantów na warunkach określonych w uchwale w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego DTP w drodze emisji Akcji C oraz emisji Warrantów A.

Biorąc powyższe pod uwagę Strony postanowiły rozwiązać Umowę Inwestycyjną pod warunkiem podjęcia wyżej wymienionych uchwał.

W dniu 3 kwietnia 2012 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki DTP SA, które podjęło powyższe uchwały.

Wyemitowane przez spółkę DTP SA Warranty subskrypcyjne serii A zostały zaoferowane podmiotowi wskazanemu przez Menadżerów, zgodnie z zawartym Porozumieniem.

Tym samym, w wyniku ziszczenia się warunku zawieszającego zawartego Porozumienia, Strony rozwiązały Umowę Inwestycyjną.

Po wejściu w życie porozumienia wygasły zobowiązania Funduszu z tytułu wypłaty opcji lub w przypadku nie wykonania powyższego zobowiązania zapłaty kary umownej dla Menadżerów spółki DTP S.A.

Na dzień 16 maja 2012 r. miało miejsce **Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy** Rubicon Partners NFI S.A.

W dniu 13 czerwca 2012 r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki Rubicon Partners Services Sp. z o.o., której jedynym Wspólnikiem jest Rubicon Partners NFI S.A. zostało uchwalone obniżenie kapitału zakładowego z kwoty 1 000 tys. zł do kwoty 50 tys. zł. Kwota uzyskana z umorzenia udziałów została przeznaczona na pokrycie straty Spółki i nie będzie wypłacona Wspólnikowi. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne podwyższyło kapitał z kwoty 50 tys. zł do 2 970 tys. zł poprzez utworzenie 5 840 udziałów o wartości nominalnej 0,5 tys. zł.

Do dnia 30 czerwca 2012 r. powyższe zmiany nie zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

W dniu 3 lipca 2012 r. na podstawie umowy sprzedaży udziałów Rubicon Partners Corporate Finance S.A. nabył 250 udziałów Spółki **InFacto Fly** Sp. z o.o. za cenę 250 tys. zł. Nabyte udziały stanowią 50 % kapitału spółki i dają prawo do 50 % głosów na walnym zgromadzeniu.

W 17 lipca 2012 r. Fundusz zawarł umowę objęcia 12 000 000 sztuk akcji za łączną kwotę 3 000 tys. zł, Spółki **Sobet S.A.**

Akcje Spółki Sobet S.A. zostały wyemitowane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 maja 2012 roku. Uchwała dotyczyła podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru. Na tej podstawie zostało wyemitowane 12 000 0000 sztuk akcji na okaziciela serii F po cenie emisyjnej

0,25 zł za akcje. Częściowa płatność za akcje została dokonana w formie kompensaty wierzytelności z tytułu pożyczki udzielonej przez Fundusz Spółce.

W związku z wydaniem w dniu 7 sierpnia 2012 r. 13 500 000 akcji serii M spółki **Miraculum SA** w wyniku zamiany 2 700 obligacji serii Z1 i tym samym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, uległo zmianie zaangażowanie Funduszu w akcje Spółki. Obligacje serii Z1 o wartości nominalnej 2 700 tys. zł zostały nabyte przez Fundusz 25 lipca 2012 r. Obligacje w kwocie 2 400 tys. zł zostały opłacone w formie kompensaty wierzytelności z tytułu pożyczki udzielonej przez Fundusz Spółce.

Po podwyższeniu kapitału zakładowego, Fundusz posiada 17 317 769 akcji Spółki, które stanowią 14,59% udziału w kapitale zakładowym i dają prawo do 17 317 769 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 14,59% w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki. Na dzień bilansowy Fundusz posiadał 6,51 % udziału w kapitale i 6,51 % głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 17 września 2012 r. przypada dzień wykupu **obligacji serii C1** o wartości nominalnej 30 000 tys. zł. Z chwilą wykupu Obligacje będą podlegać umorzeniu. Wykup obligacji może nastąpić za zgodą obligatariuszy poprzez przeprowadzenie subskrypcji na obligacje nowej emisji wśród obligacji podlegających wykupowi (tzw. obligacji rolowanych) z zaliczeniem wierzytelności z tytułu obligacji rolowanych na poczet ceny obligacji nowej emisji.

Rozdział IV

Dodatkowe informacje

1. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Informacja o prowadzonych postępowaniach sądowych i administracyjnych

Prowadzone są dwie sprawy sądowo-administracyjne, w których Rubicon Partners NFI S.A. (dalej „Spółka”) jest stroną skarżącą, jedną sprawę administracyjną, w której Spółka ma status strony oraz postępowanie sądowo-komornicze przeciwko spółce Mila 2 Sp. z o.o. opisane w sprawozdaniu finansowym w pozycji aktywa warunkowe. Żadne z wymienionych postępowań nie dotyczy zobowiązań ani wierzytelności Spółki lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

Postępowanie sądowe przed Naczelnym Sądem Administracyjnym w Warszawie wszczęte na skutek skargi kasacyjnej Spółki wniesionej od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 5 kwietnia 2011 r. oddalającego skargę Spółki na decyzję Komisji Nadzoru Finansowego (dalej „Komisja”) z dnia 1 września 2010 r. znak DFL/4023/2/39/I/2/1/09/10/PK w sprawie sprzeciwu od zamiaru bezpośredniego nabycia akcji Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. (dalej „BDM”).

W dniu 2 grudnia 2009 r. Spółka zawiadomiła Komisję o zamiarze nabycia akcji BDM w liczbie powodującej przekroczenie 33% udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów BDM. Komisja w decyzji z dnia 23 lutego 2010 r., doręczonej pełnomocnikowi Spółki w dniu 17 marca 2010 r., wyraziła sprzeciw wobec planowanego nabycia akcji. Spółka wniosła o ponowne rozpatrzenie sprawy w związku z wydaniem decyzji o sprzeciwie. W trakcie trwającego postępowania remonstracyjnego, Spółka poinformowała Komisję, że ogranicza zamiar nabycia akcji BDM do liczby powodującej przekroczenie 20% ogólnej liczby głosów oraz kapitału zakładowego BDM, jednocześnie podtrzymując żądanie uchylenia decyzji o sprzeciwie. Po ponownym rozpatrzeniu sprawy, Komisja decyzją z dnia 1 września 2010 r. uchyliła decyzję o sprzeciwie z dnia 23 lutego 2010 r. oraz umorzyła w całości postępowanie wszczęte wskutek zawiadomienia z dnia 2 grudnia 2009 r. uznając je za bezprzedmiotowe.

W skardze do sądu administracyjnego z dnia 26 października 2010 r., Spółka zakwestionowała motyw wyroczyny rozstrzygnięcia zawartego w uzasadnieniu skarżonej decyzji, z uwagi na to, że Komisja mimo iż decyzję o sprzeciwie uchyliła, to w decyzji uchylającej podtrzymała ustalenia zawarte w decyzji o sprzeciwie. Jednocześnie, Spółka zakwestionowała rozstrzygnięcie zawarte w skarżonej decyzji, polegające na umorzeniu w całości postępowania wszczętego wskutek zawiadomienia z dnia 2 grudnia 2009 r., uważając je za dotknięte nieważnością.

Wyrokiem z dnia 5 kwietnia 2011 r. w sprawie o sygnaturze VI SA/Wa 2428/10, Wojewódzki Sąd Administracyjny oddalił skargę. Od powyższego wyroku Spółka złożyła w dniu 8 sierpnia 2011 r. skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Spółka wniosła o uchylenie wyroku w całości.

Na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2012 r. oraz na dzień 13 sierpnia 2012 r. sprawa była zawisła przed Naczelnym Sądem Administracyjnym. Spółka oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy.

Postępowanie sądowe przed Wojewódzkim Sądem Administracyjnym w Warszawie pod sygnaturą akt VI SA/Wa 669/11 wszczęte na skutek skargi Spółki na postanowienie Komisji z dnia 11 stycznia 2011 r., znak DFL/4020/126/21/I/2/10/PK, w przedmiocie odmowy wydania zaświadczenia o wyrażeniu zgody na nabycie akcji Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A.

W dniu 11 czerwca 2010 r., w trakcie ponownego rozpatrywania przez Komisję sprawy zakończonej decyzją Komisji z dnia 23 lutego 2010 r. (opisanej w punkt 1.), Spółka zawiadomiła Komisję, że ogranicza zamiar nabycia akcji BDM do liczby powodującej przekroczenie 20% ogólnej liczby głosów oraz kapitału zakładowego BDM. Wobec zakończenia postępowania remonstracyjnego wydaniem decyzji z dnia 1 września 2010 r., w dniu 11 października 2010 r. Spółka wystąpiła do Komisji o wydanie zaświadczenia potwierdzającego wydanie przez KNF zgody na nabycie akcji BDM, o zamiarze nabycia których Spółka zawiadomiła w dniu 11 czerwca 2010 r. wobec upływu trzymiesięcznego terminu na zgłoszenie sprzeciwu.

Komisja odmówiła wydania żadanego zaświadczenia postanowieniem z dnia 10 listopada 2010 r. Spółka wniosła o ponowne rozpatrzenie sprawy w dniu 17 listopada 2010 r. Komisja postanowieniem z dnia 11 stycznia 2011 r. utrzymała rozstrzygnięcie wydane w pierwszej instancji.

W skardze do sądu administracyjnego wniesionej w dniu 21 lutego 2011 r., Spółka zakwestionowała powyższe rozstrzygnięcia, uznając je za podjęte z naruszeniem prawa. W sprawie odbyła się jedna rozprawa, na której Wojewódzki Sąd Administracyjny postanowił o zawieszeniu postępowania do czasu zakończenia postępowania ze skargi kasacyjnej Spółki od wyroku wydanego w sprawie o sygnaturze VI SA/Wa 2428/10.

Na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2012 r. oraz na dzień 13 sierpnia 2012 r. postępowanie było zawieszone.

Sprawy administracyjne

Postępowanie administracyjne wszczęte postanowieniem Komisji z dnia 24 maja 2011 w przedmiocie wszczęcia z urzędu postępowania administracyjnego w sprawie nałożenia na podstawie art. 96 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych kary administracyjnej w związku z podejrzeniem naruszenia przez Spółkę art. 56 ww. ustawy.

W dniu 24 maja 2011 r. Komisja wszczęła postępowanie administracyjne w sprawie nałożenia kary na Spółkę na podstawie art. 96 ust. 1 pkt 1 ww. ustawy. W toku postępowania Komisja wyjaśniła, że upatruje naruszenia przez Spółkę przepisów prawa w nienależytym wykonaniu obowiązków w zakresie raportów okresowych i nie uwzględnieniu odpisów aktualizujących wartość składników aktywów zawartych w sprawozdaniach finansowych emitenta papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. Obecnie Spółka oczekuje na zgromadzenie przez organ materiału dowodowego i wydanie decyzji. Spółka stoi na stanowisku, że przestrzega przepisów prawa i nie dopuściła się naruszenia art. 56 ustawy o ofercie.

Na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2012 r. oraz na dzień 13 sierpnia 2012 r. postępowanie było w toku.

2. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi zostały przedstawione w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

3. 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,
Nie występuje
- 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.

4. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Podmiot dominujący, ani Grupa nie publikowały prognoz na 2012 rok i jego poszczególne kwartały.

5. Inne informacje, które zdaniem Rubicon Partners NFI S.A. są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Rubicon Partners NFI S.A. i Grupę Rubicon Partners S.A.

Nie występują inne istotne informacje dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań poza informacjami już przedstawionymi w powyższym sprawozdaniu.

6. Oświadczenie zarządu jednostki dominującej

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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 33/2009, poz. 259; Dz. U. 131/2009, poz. 1080; Dz. U. 397/2012, poz. 397 – dalej: Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych), Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, oraz w zakresie wymaganym przez Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego. Zgodnie z przyjętymi przez Zarząd zasadami ładu korporacyjnego, biegły rewident został wybrany przez Radę Nadzorczą Funduszu po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu (zawartą w uchwale nr 1/2012) uchwałą nr 8/II/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta. Rada Nadzorcza dokonała powyższego wyboru, mając na uwadze zagwarantowanie pełnej niezależności i obiektywizmu samego wyboru, jak i realizacji zadań przez biegłego rewidenta.

Grzegorz Golec
Członek Zarządu

Hubert Bojdo
Członek Zarządu

Piotr Karmelita
Członek Zarządu