

Oświadczenie zarządu

Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r oraz 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, Zarząd Rubicon Partners NFI S.A. („Fundusz”, „Spółka”) oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości. Zarząd zapewnia, że sporządzone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe daje prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień bilansowy oraz wyniku działalności gospodarczej za ten okres.

Zarząd Funduszu oświadcza, że Sprawozdanie z działalności Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym także opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego 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

Warszawa, dnia 14 sierpnia 2012 r.

Rubicon Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.

00-113 Warszawa, ul. Emilii Plater 53

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzonego według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za okres 6 miesięczny zakończony 30 czerwca 2012 roku

Spis treści	Strona
WYBRANE DANE FINANSOWE	3
KURSY EUR UŻYTE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH	3
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZAWIERAJACY SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 DO 30 CZERWCA 2012 ROKU [UKŁAD PORÓWNAWCZY]	4
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2012 ROKU	5
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 DO 30 CZERWCA 2012 ROKU [METODA POŚREDNIA]	6
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2012 ROKU	7
ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO	8
DODATKOWE NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	19
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	26

WYBRANE DANE FINANSOWE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO RUBICON PARTNERS NFI S.A.

	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 półrocze / 2012 okres od 2012.01.01 do 2012.06.30	1 półrocze / 2011 okres od 2011.01.01 do 2011.06.30	1 półrocze / 2012 okres od 2012.01.01 do 2012.06.30	1 półrocze / 2011 okres od 2011.01.01 do 2011.06.30
Razem przychody z działalności operacyjnej	485	2	115	1
Razem koszty działalności operacyjnej	-5 514	-2 034	-1 305	-513
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-5 029	-2 032	-1 190	-512
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 404	-7 734	3 173	-1 949
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	13 195	-7 783	3 123	-1 962
Zysk (strata) netto	13 195	-7 783	3 123	-1 962
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 876	-33 455	444	-8 433
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 947	42 015	698	10 590
Przepływy pieniężne netto razem	4 823	8 560	1 142	2 158
wg stanu na dzień: 30.06.2012 oraz 31.12.2011				
Aktywa trwałe	26 612	20 755	6 245	4 699
Aktywa obrotowe	130 074	116 065	30 524	26 278
Zobowiązania długoterminowe	220	29 510	52	6 681
Zobowiązania krótkoterminowe	74 507	38 026	17 485	8 609
Kapitał własny (aktywa netto)	81 959	69 284	19 233	15 686
Wyemitowany kapitał akcyjny	7 981	7 981	1 873	1 807
Liczba akcji	79 810 206	79 810 206	79 810 206	79 810 206
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	1,03	0,87	0,24	0,20
Średnia ważona liczba akcji	79 810 206	79 810 206	79 810 206	79 810 206
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	0,17	-0,10	0,04	-0,02
Rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie	99 810 206	79 810 206	99 810 206	79 810 206
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	0,15	-0,10	0,04	-0,02

Wybrane dane zostały przeliczone według następujących zasad:

pozycje aktywów i pasywów na dzień 30 czerwca 2012 roku – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 29 czerwca 2012 roku przez Narodowy Bank Polski - **4,2613 zł PLN/ EUR**

poszczególne **pozycje rachunku zysków i strat** zawierającego sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz **sprawozdania z przepływu środków pieniężnych** za okres 6 miesięczny kończący się 30 czerwca 2012 roku – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego kończącego się 30 czerwca 2012 r. - **4,2246 PLN / EUR**

pozycje aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2011 roku – 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** za okres 6 miesięczny kończący się 30 czerwca 2011 roku – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego kończącego się 30 czerwca 2011 roku – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego kończącego się 30 czerwca 2011 r. - **3,9673 PLN / EUR**

W pierwszym półroczu 2012 r. maksymalny i minimalny kurs EUR w stosunku do złotego wynosił odpowiednio 4,5135 złotych / EUR i 4,1062 złotych / EUR, natomiast maksymalne i minimalne wartości kursu EUR w stosunku do złotego na zakończenie miesiąca wyniosły odpowiednio 4,3889 złotych/EUR i 4,1365 złotych / EUR.

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. maksymalny i minimalny kurs EUR w stosunku do złotego wynosił odpowiednio 4,5642 złotych / EUR i 3,8403 złotych / EUR , a maksymalne i minimalne wartości kursu EUR w stosunku do złotego na zakończenie miesiąca wyniosły odpowiednio 4,5494 złotych/EUR i 3,9345 złotych / EUR

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZAWIERAJACY SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH
DOCHODÓW ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2012 ROKU
[UKŁAD PORÓWNAWCZY]**

	Nota nr	Okres 6 miesięczny zakończony 30.06.2012	Okres 6 miesięczny zakończony 30.06.2011
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	1	455	-
Pozostałe przychody operacyjne	2	30	2
Razem przychody z działalności operacyjnej		485	2
Amortyzacja		-	-2
Zużycie surowców i materiałów		-	-12
Usługi obce	-	2 763	-1 236
Koszty świadczeń pracowniczych	3	- 465	-691
Podatki i opłaty	-	31	-91
Pozostałe koszty	4	- 2 255	-2
Razem koszty działalności operacyjnej		- 5 514	-2 034
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		- 5 029	-2 032
Przychody finansowe	5	2 264	2 300
Koszty finansowe	6	- 4 488	-2 669
Zysk/strata ze sprzedaży pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	7	- 2 443	-197
Zyski/ straty z papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy	8	23 100	-5 136
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		13 404	-7 734
Podatek dochodowy	9	- 209	- 49
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		13 195	-7 783
Zysk (strata) netto		13 195	-7 783
Inne całkowite dochody			
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	520	560
Inne całkowite dochody (netto)		- 520	560
Całkowite dochody ogółem		12 675	-7 223
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie		79 810 206	79 810 206
Rozwodniona liczba akcji zwykłych w okresie	13	99 810 206	79 810 206
Zysk/strata netto	13	13 195	-7 783
Zysk/strata netto na średnią ważoną liczbę akcji (w zł)	13	0,17	-0,10
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:	13		
Zwykły	13	0,17	-0,10
Rozwodniony	13	0,15	-0,10
Z działalności kontynuowanej :			
Zwykły	13	0,17	-0,10
Rozwodniony	13	0,15	-0,10

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2012 ROKU

	Nota nr	Stan na 30.06.2012	Stan na 31.12.2011
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Inwestycje w jednostkach zależnych		20 139	20 239
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9	435	516
Należności z tytułu udzielonych pożyczek		6 038	-
Aktywa trwałe razem		26 612	20 755
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	10	8 578	6 167
Należności z tytułu udzielonych pożyczek		17 585	20 198
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		21 783	49 936
Pozostałe aktywa finansowe		70 829	33 099
Bieżące aktywa podatkowe		9	210
Pozostałe aktywa		314	302
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		8 975	4 152
		128 073	114 064
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		2 001	2 001
Aktywa obrotowe razem		130 074	116 065
Aktywa razem		156 686	136 820
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy		7 981	7 981
Kapitał zapasowy		50 666	67 614
Kapitał rezerwowy		10 117	10 117
Niepodzielony wynik finansowy		-	-
Wynik finansowy bieżącego okresu		13 195	-16 948
		81 959	68 764
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako dostępne do sprzedaży		-	520
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		81 959	69 284
		81 959	69 284
Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontroli		-	0
Razem kapitał własny		81 959	69 284
Zobowiązania długoterminowe			
Pozostałe zobowiązania finansowe	11	-	29 247
Rezerwa na podatek odroczonego	9	220	263
Zobowiązania długoterminowe razem		220	29 510
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11	5 001	5 278
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	11	7 000	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	11	62 282	32 581
Bieżące zobowiązania podatkowe	11	182	17
Rezerwy krótkoterminowe	12	42	150
		74 507	38 026
Zobowiązania krótkoterminowe razem		74 507	38 026
Zobowiązania razem		74 727	67 536
Pasywa razem		156 686	136 820

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - METODA POŚREDNIA
ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2012 ROKU**

	Okres 6 miesięczny zakończony 30.06.2012	Okres 6 miesięczny zakończony 30.06.2011
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	13 404	(7 734)
Korekty razem:	(11 703)	(25 721)
Amortyzacja	-	1
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 432	(1 935)
Zmiana stanu rezerw	(33)	29
Zmiana stanu należności	(5 836)	(19 768)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(257)	7 284
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(12)	(25)
Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	(9 477)	14 891
Inne korekty:	(520)	(26 198)
zmiana stanu aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	(26 826)
zmiany kapitału- pozostałe	(520)	628
pozostałe korekty	-	-
Gotówka z działalności operacyjnej	1 701	(33 455)
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	175	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 876	(33 455)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	-	-
Wydatki	-	-
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	7 000	49 420
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
Kredyty i pożyczki	7 000	17 420
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	32 000
Wydatki	4 053	7 405
Spłaty kredytów i pożyczek	-	5 351
Odsetki	3 978	1 989
Inne wydatki finansowe	75	65
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 947	42 015
Przepływy pieniężne netto razem	4 823	8 560
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	4 823	8 560
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Środki pieniężne na początek okresu	4 152	1 348
Środki pieniężne na koniec okresu	8 975	9 908

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2012 ROKU

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały	Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako dostępne do sprzedaży	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 01.01.2012 r.	7 981	67 614	10 117	520	-16 948	0	69 284
Kapitał własny po korektach	7 981	67 614	10 117	520	-16 948	0	69 284
Kapitał rezerwowy środki na nabycie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0
Element kapitałowy wyceny obligacji zamiennych na akcje serii B	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku/straty	0	-16 948	0	0	16 948	0	0
Suma dochodów całkowitych		0	0	-520		13 195	12 675
Kapitał własny na dzień 30.06.2012 r.	7 981	50 666	10 117	0	0	13 195	81 959
Kapitał własny na dzień 01.01.2011 r.	7 981	63 889	0	0	13 725	0	85 595
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0
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

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2012 R.

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

	Z nieograniczoną zbywalnością notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	Z ograniczoną zbywalnością
Udziały mniejszościowe z Programu Powszechnej Prywatyzacji				
wartość bilansowa	0	0	0	0
wartość według ceny nabycia	0	0	0	18 036
wartość godziwa	0	0	0	0
wartość rynkowa	0	0	0	
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa	0	0	0	20 139
wartość według ceny nabycia	0	0	0	21 139
wartość godziwa	0	0	0	20 139
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	13 390	0	0	8 393
wartość według ceny nabycia	13 335	0	0	5 952
wartość godziwa	13 390	0	0	8 393
wartość rynkowa	13 390	0	0	
Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa	69 105	0	0	145
wartość według ceny nabycia	48 231	0	0	145
wartość godziwa	69 105	0	0	145
wartość rynkowa	69 105	0	0	
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa	0	0	0	656
wartość według ceny nabycia	0	0	0	698
wartość godziwa	0	0	0	656
wartość rynkowa	0	0	0	0
Pozostałe (wg tytułów)				
wartość bilansowa	0	0	0	923
wartość według ceny nabycia	0	0	0	1 008
wartość godziwa	0	0	0	923
wartość rynkowa	0	0	0	
Zagraniczne 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
RAZEM				
wartość bilansowa	82 495	0	0	30 256
wartość według ceny nabycia	61 566	0	0	45 970
wartość rynkowa	82 495	0	0	0

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	20 239	0	49 936	30 073	953	2 021	103 222
a. Zwiększenia (z tytułu)	0	0	16 106	52 966	1 244	332	70 648
- Reklasyfikacja	0	0	0	29 716	0	0	29 716
- Zakup	0	0	756	7 865	1 242	123	9 986
- Wycena	0	0	15 350	15 385	2	209	30 946
b. Zmniejszenia (z tytułu)	100	0	44 259	13 789	618	2 353	61 119
- Sprzedaż	100	0	13 467	7 503	543	193	21 806
- Wycena	0	0	1 076	6 286	75	0	7 437
- Deprecjacja	0	0	0	0	0	0	0
- Akcje będące przedmiotem pożyczki	0	0	0	0	0	2 160	2 160
- Reklasyfikacja	0	0	29 716	0	0	0	29 716
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	20 139	0	21 783	69 250	1 579	0	112 751

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	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
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.

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
Quaestor SA	00-113 Warszawa, E.Plater 53	Działalność holdingów finansowych	zależna	199	100		100,00	100,00			Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
					20 139						
Aktywa obrotowe											
Prymus SA	43-100 Tychy, ul.Turyńska 101	Produkcja papieru falistego i tektury falistej oraz opakowań i tektury	stowarzyszona	3 300 000	8 381		33,00	33,00			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy

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
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	6 240	6 240	48,98	48,98			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
5TH Avenue Holding S	02-174 Warszawa, ul. Sabały 60	64,2 działalność Holdingów finansowych	stowarzyszona	4 351 000	6 918	6 918	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	232	232	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					21 783	13 390					

Na dzień 30 czerwca 2012 r. na akcjach o wartości 6 240 tys. zł (31.12.2012 - 19.364 tys. zł) został ustanowiony zastaw stanowiący zabezpieczenie limitu kredytowego.

NOTA 4B Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

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						

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 / należne wpłaty na poczet kapitału	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.	1 664	(1 457)	7 073	6 822	0	0	7 077	6 161	2 000	0	5 614	0	0	(1 454)	916	915	0
Rubicon Partners Services Sp. z o.o.	1 538	(384)	886	655	0	0	2 040	(1 135)	1 000	0	0	0	(1 645)	(490)	3 175	3 175	0
Rubid Fund Management Sp. z o.o.	340	220	335	289	0	0	335	319	50	0	75	0	0	194	16	16	0
Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o.	313	96	116	109	0	0	123	21	50	0	0	0	(117)	88	102	102	0
Liberty Group SA	252	(172)	739	706	0	0	4 353	2 713	1 970	(180)	0	2 966	(1 863)	(179)	898	898	0
ABS Investment S.A.	303	(14)	8 606	894	0	0	15 881	14 586	4 900	0	4 731	4 902	(0)	53	1 295	520	608
Prymus S.A.	13 329	949	12 354	3 950	0	349	14 382	11 092	2 000	0	5 988	0	1 470	1 634	3 290	3 099	0
5TH Avenue Holding S.A. *)	733	282	698	522	0	0	23 977	10 040	1 906	0	6 496	0	1 427	211	13 790	765	13 025

*) dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej

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										
DTP SA	Warszawa	działalność holdingowa	3 338 862	29 716	29 716	11,13%	11,13%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
TILIA sp. z o.o.	Łódź	działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 4619Z)	168 155	19 001	19 001	16,82%	16,82%			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)	774 520	4 027	4 027	9,30%	9,30%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Korporacja Budowlana Kopahause SA	Barlinek	produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich do budownictwa	2 473 312	3 438	3 438	4,71%	4,71%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Pepes SA	Łomża	przetwórstwo ziemniaków, produkcja piwa, produkcja pasz; 15.96	2 330 803	2 121	2 121	2,81%	2,81%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Pcguard SA	Poznań	budowa, sprzedaż, wdrażanie i pomoc w zakresie analizy przepływu informacji i optymalizacji procesów biznesowych oraz techniczna obsługa infrastruktury sieciowych przedsiębiorstw. (PKD 72.20)	2 056 265	1 912	1 912	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	1 807	1 807	5,26%	5,26%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy

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
Miraculum SA	Kraków	produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych	4 857 001	1 409	1 409	6,51%	6,51%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
MEX POLSKA S.A.	Łódź	produkcja artykułów spożywczych	151 100	1 125	1 125	2,38%	2,38%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
NETIA S.A.	Warszawa	projektowanie, budowa i eksploatacja wewnętrznych (wewnątrzzakładowych i pochodnych) systemów telekomunikacyjnych	180 000	1 062	1 062	0,05%	0,05%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
ATC-Cargo SA	Gdynia	działalność śródlądowych agencji transportowych	172 000	996	996	2,65%	1,81%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Ipopema Securities SA	Warszawa	działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych	100 000	640	640	0,34%	0,34%			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	613	613	1,04%	1,04%			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	410	410	10,85%	7,88%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Robinson Europe SA	Bielsko Biała	branża wędkarska	23 220	230	230	1,96%	1,96%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy

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
Grupa HRC SA	Warszawa	działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników	395 278	194	194	4,65%	2,47%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Grupa Nokaut S.A.	Gdynia	działalność usługowa w zakresie informacji	20 250	189	189	0,27%	0,27%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
BGE SA	Katowice	dystrybucja energii elektrycznej	500 000	95	95	7,19%	4,18%			Wycenione w wartości godziwej
LS TECH-HOMES S.A.	Bielsko-Biała	badanie rynku i opinii publicznej	80 000	91	91	0,48%	0,48%			Wycenione w wartości godziwej
JHM DEVELOPMENT SA	Skierniewice	roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych	70 973	29	29	0,06%	0,06%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy

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
Nienotowane										
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
DTP Sp. z o.o.	Warszawa	(PKD 65,21 leasing finansowy)	1	1		0	0			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Razem				69 250	69 105				0	

Na dzień 30 czerwca 2012 na akcjach o wartości 19 001 tys. zł (31.12.2011 - 4000 tys. zł) zostały ustanowione ograniczenia w ich zbywaniu do 17 stycznia 2013.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. na akcjach o wartości 37 909 tys. zł (31.12.2011 - 19 564 tys. zł) został ustanowiony zastaw rejestrowy stanowiący zabezpieczenie limitu kredytowego.

Dłużne papiery wartościowe

OBLIGACJE

Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
BBI Zeneris NFI S.A.	BBZ1213	2013-12-18	675	698	656	2	0,80
Razem			675	698	656	2	0,80

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	923		1,13
Razem						1 007	923		1,13

DODATKOWE NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

NOTA 1

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY (DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA)	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2011
Przychody ze sprzedaży usług	455	0
Przychody ze sprzedaży produktów	0	0
Przychody ze sprzedaży, razem	455	0

NOTA 2

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2011
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
b) dotacje		
c) pozostałe przychody operacyjne, w tym:	30	2
- refaktura kosztów	0	1
- rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	0	1
- spłata przedawnionych należności	30	0
- pozostałe	0	0
Pozostałe przychody operacyjne, razem	30	2

NOTA 3

KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2011
Świadczenia w okresie zatrudnienia	465	691
Koszty świadczeń pracowniczych, razem	465	691

NOTA 4

POZOSTAŁE KOSZTY (WG TYTUŁÓW)	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2011
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych (z tytułu)	2 250	0
- odpis aktualizujący należności	2 250	0
- odpis aktualizujący zapasy		
- pozostałe	0	0
c) pozostałe koszty operacyjne, w tym:	5	2
- koszty postępowania sądowego	0	0
- koszty odsetek od kontrahentów	0	0
- pozostałe (odszkodowania, kary, zastępstwa procesowe)	0	0
- darowizny	0	0
- wpłaty na rzecz stowarzyszeń	5	0
- podróże służbowe	0	0
- inne	0	2
Pozostałe koszty , razem	2 255	2

NOTA 5A

PRZYCHODY FINANSOWE	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2011
Przychody odsetkowe	2 033	1 116
- odsetki od krótkoterminowych depozytów bankowych	10	69
- odsetki od udzielonych pożyczek	1 937	1 047
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	45	0
- pozostałe odsetki	41	0
Dywidendy	231	1 184
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	0	0
Przychody finansowe, razem	2 264	2 300

NOTA 5B

PRZYCHODY ODSETKOWE Z AKTYWÓW FINANSOWYCH W PODZIALE NA KATEGORIE AKTYWÓW:	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2011
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	45	0
Pożyczki i należności własne (w tym: gotówka w kasie i lokaty bankowe)	1 988	1 116
Inwestycje utrzymane do wymagalności	0	0
Przychody odsetkowe, razem	2 033	1 116

NOTA 6

KOSZTY FINANSOWE	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2011
Koszty z tytułu odsetek:	4 431	2 669
- odsetki od kredytów bankowych	274	242
- odsetki od obligacji	4 157	2 227
- odsetki od pożyczek	0	200
- dyskonto z tytułu wykupu weksla	0	0
Prowizje	57	
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	0	
Koszty finansowe, razem	4 488	2 669

NOTA 7

ZYSK/STRATA ZE SPRZEDAŻY POZOSTAŁYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, UDZIAŁÓW I INNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2011
Zyski ze sprzedaży:	1 022	3 985
- zyski ze sprzedaży jednostek zależnych	0	740
- zyski ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych	7	0
- zyski ze sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach	873	3 245
- zyski ze sprzedaży dłużnych papierów wartościowych	0	0
- zyski ze sprzedaży pozostałych instrumentów finansowych	142	0
Straty ze sprzedaży:	3 465	4 182
- straty ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych	2 437	0
- straty ze sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach	764	4 182
- straty ze sprzedaży dłużnych papierów wartościowych	9	
- straty ze sprzedaży pozostałych instrumentów finansowych	255	
Zyski/straty ze sprzedaży razem	-2 443	-197

NOTA 8

ZYSKI/ STRATY Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, UDZIAŁÓW I INNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WYCENIONYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2011
Zyski z wyceny:	30 897	3 473
- zyski z wyceny jednostek stowarzyszonych	15 350	0
- zyski z wyceny udziałów w pozostałych jednostkach	15 337	3 473
- zyski z wyceny dłużnych papierów wartościowych	0	0
- zyski z wyceny pozostałych instrumentów finansowych	210	0
Straty z wyceny:	7 797	8 609
- straty z wyceny jednostek zależnych	0	0
- straty z wyceny jednostek stowarzyszonych	1 076	0
- straty z wyceny udziałów w pozostałych jednostkach	6 286	8 593
- straty z wyceny dłużnych papierów wartościowych	75	16
- straty z wyceny pozostałych instrumentów finansowych	360	0
Zyski/straty z wyceny razem	23 100	-5 136

NOTA 9A

PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2011
Bieżący podatek dochodowy		
- bieżące obciążenie podatkowe	170	49
- korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	0	0
Bieżący podatek dochodowy, razem	170	49
Podatek dochodowy odroczony		
- odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	39	0
- podatek odroczony przeniesiony z kapitału własnego	0	0
Podatek dochodowy odroczony, razem	39	0
Koszt podatkowy, razem	209	49
Przypadający na:		
- działalność kontynuowaną	209	49
- działalność zaniechaną	0	0

NOTA 9B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCONY	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2011
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	12	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy	27	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0
Podatek dochodowy odroczony, razem	39	0

NOTA 9C

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 31.12.2011
1.Stan aktywów na początek okresu, w tym:	515	178
a) odniesionych na wynik finansowy	515	178
-		
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
-		
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
-		
2. Zwiększenia	96	649
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	96	649
- różnice kursowe		
- rezerwa na koszty	66	243
- straty podatkowe	0	112
- staty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych	30	294
- rezerwy na należności		
- amortyzacja nie stanowiąca kosztu		
- naprawy gwarancyjne		
- odprawy emerytalno-rentowych		
- obniżenie wartości materiałów		
-		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
-		
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- niepodzielony wynik z lat ubiegłych		
-		
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
-		
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-		
3. Zmniejszenia	176	311
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	176	311
- różnice kursowe		
- rezerwa na koszty		29
- odsetki od zobowiązań		
- wykorzystanie strat podatkowych	150	282
- aktualizacja aktywów niefinansowych		
- odpis na aktywo	26	
-		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
-		
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-		
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
-		
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-		
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	435	516
a) odniesionych na wynik finansowy	435	516
- rezerwa na koszty	309	243
- straty podatkowe	111	261
- staty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych	323	294
- odpis na aktywo	-308	-282
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
-		
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

NOTA 9D

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 31.12.2011
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	263	178
a) odniesionej na wynik finansowy	263	178
-		
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
-		
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
-		
2. Zwiększenia	0	85
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	0	85
- różnice kursowe		
- naliczone odsetki		85
- nadwyżka amortyz. podatku nad bilansowa		
- inne		
-		
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-		
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-		
3. Zmniejszenia	43	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	43	0
- różnice kursowe		
- naliczone odsetki	43	
- amortyzacja dot. ulg inwestycyjnych		
- rozliczenie remontu prasy hydraulicznej		
- inne		
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-		
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-		
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	220	263
a) odniesionej na wynik finansowy	220	263
- naliczone odsetki	220	263
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
-		
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

NOTA 10A

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	30.06.2012	31.12.2011
Należności z tytułu sprzedaży akcji i udziałów	4 857	6 326
Wpłaty na poczet akcji nowej emisji/zakup obligacji korporacyjnych	6 129	0
Pozostałe należności	4	3
Należności brutto	10 990	6 329
- odpis na należności przeterminowane	2 412	162
Należności, razem	8 578	6 167

NOTA 10B

ZMIANA STANU ODPISÓW Z TYTUŁU NALEŻNOŚCI	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 31.12.2011
Stan odpisów na początek okresu:	162	162
- utworzenie odpisów na przeterminowane należności	2 250	0
-		
Stan odpisów na koniec okresu:	2 412	162

NOTA 11

ZOBOWIĄZANIA	30.06.2012	31.12.2011
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3119	3404
- zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych	1 873	1 873
- pozostałe	9	1
	5 001	5 278
w tym:		
- krótkoterminowe	5 001	5 278
Pożyczki i kredyty bankowe		
- zabezpieczone kredyty bankowe	7 000	0
	7 000	0
w tym:		
- krótkoterminowe	7 000	0
Pozostałe zobowiązania finansowe		
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych, w tym:	62 282	61 828
- obligacje	30 028	29 247
- obligacje zamienne	32 254	32 581
	62 282	61 828
w tym:		
- długoterminowe	0	29 247
- krótkoterminowe	62 282	32 581
Bieżące zobowiązania podatkowe		
- z tytułu podatku dochodowego	145	0
- pozostałe	37	17
	182	17
w tym:		
- krótkoterminowe	182	17
Zobowiązania, razem	74 465	67 123
- długoterminowe	0	29 247
- krótkoterminowe	74 465	37 876

NOTA 12

ZMIANY STANU REZERW	01.01. - 30.06.2012	Stan na 30.06.2011
Stan rezerw na początek okresu	150	20
Utworzenie rezerw	42	150
Wykorzystanie rezerw	150	20
Rozwiązanie rezerw	0	0
Stan rezerw na koniec okresu	42	150

NOTA 13A

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	01.01. - 30.06.2012	Stan na 30.06.2011
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję		
z działalności kontynuowanej	0,17 -	0,10
z działalności zaniechanej	-	-
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję ogółem	0,17 -	0,10
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję		
z działalności kontynuowanej	0,15 -	0,10
z działalności zaniechanej	-	-
Zysk rozwodniony przypadający na jedną ogółem	0,15 -	0,10

NOTA 13B

ZYSK I ŚREDNIA WAŻONA AKCJI ZWYKŁYCH WYKORZYSTANA DO OBLICZENIA ZYSKU PODSTAWOWEGO NA JEDNĄ AKCJĘ:	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2011
Zysk za okres sprawozdawczy	13 195	-7 783
Zysk z działalności kontynuowanej	13 195	-7 783
Zysk z działalności zaniechanej	0	0
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję	79 810 206	79 810 206

W dniu 26 kwietnia 2011 r. Fundusz wyemitował obligacje zamienne serii B. Obligacje te 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 20 000 000 sztuk (I półrocze 2011: 86 992 526 sztuk).

Gdyby obligacje zostały zamienione na akcje to zysk na 1 akcję zmniejszyłby się o 1 gr. W I półroczu 2011r. dodatkowa liczba akcji wpływała na zmniejszenie straty przypadającej na 1 akcję. Zatem emisja akcji za obligacje miałaby efekt antyrozwadniający. Strata na 1 akcję wynosiłaby 0,08zł.

Poniżej przedstawione zostały parametry do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na akcję.

NOTA 13C

ZYSK WYKORZYSTANY DO OBLICZENIA ZYSKU ROZWODNIONEGO NA JEDNĄ AKCJĘ:	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2011
Zysk za rok obrotowy	13 195	-7 783
Zysk wykorzystany do obliczenia rozwodnionego zysku na akcję	15 098	-7 188
Zysk za rok obrotowy z działalności kontynuowanej wykorzystany do obliczenia rozwodnionego zysku na akcję	15 098	-7 188
Zysk za rok obrotowy z działalności zaniechanej wykorzystany do obliczenia rozwodnionego zysku na akcję	0	0

NOTA 13D

ŚREDNIA WAŻONA LICZBA AKCJI WYKORZYSTANA DO OBLICZENIA ZYSKU ROZWODNIONEGO NA JEDNĄ AKCJĘ:	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2011
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję	79 810 206	79 810 206
Przewidywane akcje jakie wyemitowane zostaną bez otrzymania płaćności:		
Obligacje zamienne	20 000 000	7 182 320
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję	99 810 206	86 992 526

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. Podstawowe informacje dotyczące Rubicon Partners NFI S.A.

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).

Przedmiot działalności Funduszu zdefiniowany jest jako działalność holdingów finansowych i oznaczony jest numerem 64,20 Z w Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD).

Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 30 czerwca 2012 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 firmę Funduszu z V Narodowego Funduszu Inwestycyjnego "VICTORIA" S.A. na Rubicon Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- Działalność holdingów finansowych 64,20 Z,
- Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych 64,30 Z,
- Pozostała finansowa działalność usługowa 64,99 Z,
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe 66,19 Z,
- Pozostałe formy udzielania kredytów 64,92 Z,
- Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie 68,32 Z

Organami Funduszu są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

Skład Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2012 roku 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

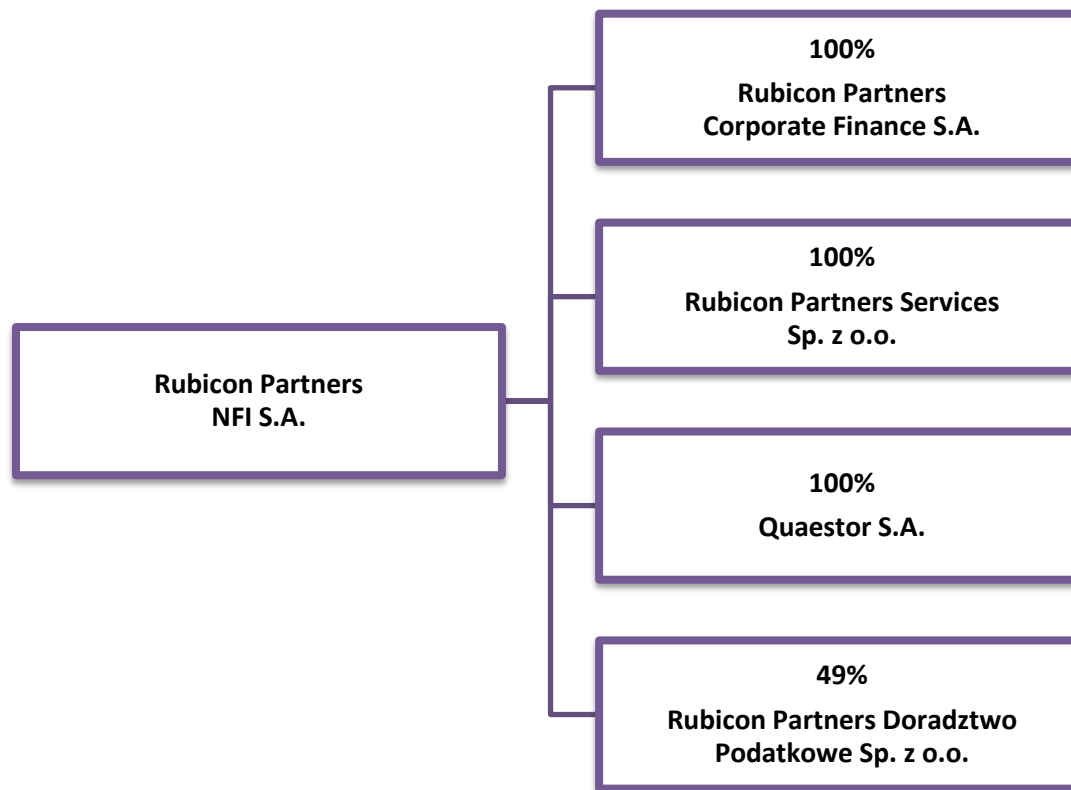
2. Znaczący Akcjonariusze

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz, Akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień publikacji sprawozdania 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.

3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta



4. Czas trwania działalności emitenta

Czas trwania Funduszu jest nieoznaczony.

5. Zgodność z wymogami MSSF (MSR 34)

Niniejsze śródroczne skrócone 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.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki winno być czytane łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd i opublikowanym tego samego dnia co jednostkowe sprawozdanie finansowe, celem uzyskania pełnej informacji o sytuacji majątkowej i finansowej grupy na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

6. Istotność, agregowanie, rzetelna prezentacja i zgodność z MSSF

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało z zachowaniem zasady istotności. Prezentacja danych jest rzetelna i zgodna z MSSF.

7. Dane porównawcze

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu finansowym za okres trwający od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 30 czerwca 2012 r. są porównywalne z danymi finansowymi zaprezentowanymi w sprawozdaniu finansowym za okres trwający od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 30 czerwca 2011 r., sprawozdanie z sytuacji finansowej z danymi finansowymi za rok obrotowy trwający od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

8. Oświadczenie Zarządu

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 biegły rewident, 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.

9. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego, ogłaszanie

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 14 sierpnia 2012 r.

Sprawozdanie finansowe za 2011 r. zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 16 maja 2012 r. W dniu 24 maja 2012 r. sprawozdanie zostało złożone do Krajowego Rejestru Sądowego, a w dniu 10 sierpnia 2012 r. zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B.

10. Założenie kontynuowania działalności gospodarczej emitenta

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

11. Zasady sporządzania śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym Spółki za 2011 r. sporządzonym według MSSF zatwierdzonych przez UE.

Zasady Rachunkowości przyjęte do przygotowania niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami stosowanymi w sprawozdaniu finansowym za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku sporządzonym wg MSSF.

12. Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Zasady dotyczące szacunków są spójne z zasadami stosowanymi w sprawozdaniu finansowym za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku sporządzonym wg MSSF.

13. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości (MSR 8, MSSF 1)

Wymogi MSR 8 dotyczące informacji ujawnianych na temat zmian zasad rachunkowości nie dotyczą tego sprawozdania.

14. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe

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

II. Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

Struktura środków pieniężnych	30 czerwca 2012	30 czerwca 2011
Środki pieniężne w kasie	-	-
Środki pieniężne w banku	8 975	9 908
- rachunki bieżące	6	18
- w złotych	6	18
- depozyty terminowe	8 896	6 195
- w złotych	8 896	6 195
Środki pieniężne na rachunkach inwestycyjnych	73	3 695
- w złotych	8	3 695
- w GBP	65	
Razem	8 975	9 908

W pierwszym półroczu 2012 r. przeprowadzono następujące transakcje niepieniężne:

Wzajemna kompensata wierzytelności z tytułu udzielonych przez Fundusz pożyczek w łącznej kwocie 4 827 tys. zł na realizację zobowiązań z tytułu:

- emisji akcji obejmowanych przez Fundusz: 208 tys. zł
- podwyższenie kapitału: 2 219 tys. zł
- nabycie obligacji korporacyjnych: 2 400 tys. zł.

2. Segmenty operacyjne

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

Fundusz wyodrębnił jeden segment dotyczący działalności – działalność inwestycyjno-usługową

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

Fundusz wyodrębnił jeden segment dotyczący działalności inwestycyjno-usługowej.

Działalność Segmentu w okresie sprawozdawczym prowadzona była na terenie Polski. Wszystkie aktywa znajdują się również na terenie Polski.

- a. **przychody uzyskane od zewnętrznych klientów uwzględnione w wycenie zysku lub straty segmentu, która była przedmiotem przeglądu dokonywanego przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych lub w inny sposób była okresowo przedstawiana temu organowi**

	Okres 6 miesięczny zakończony 30.06.2012	Okres 6 miesięczny zakończony 30.06.2011
Przychody ze sprzedaży akcji i udziałów i innych instrumentów finansowych	18 841	57 766
Przychody ze sprzedaży usług	485	2
Pozostałe przychody	231	1 184
Przychody od Klientów zewnętrznych razem	19 557	58 952
Przychody z tytułu odsetek	2 033	1 116
Koszty z tytułu odsetek	- 4 431	- 2 669
Koszt netto z tytułu odsetek	- 2 398	- 1 553
Wycena instrumentów finansowych	23 100	5 136
Koszt sprzedanych akcji i udziałów i innych instrumentów	- 21 284	- 57 963
Pozostałe koszty segmentu	- 5 571	- 2 034
Zysk brutto segmentu	13 404	7 734

- b. **przychody uzyskane w wyniku transakcji zawartych między segmentami**

Z uwagi na fakt, że został wyodrębniony jeden segment nie występują przychody z transakcji zawartych pomiędzy segmentami

- c. **wycena zysku lub straty segmentu**

Wynik finansowy segmentu jest zgodny z wynikiem Funduszu wykazany w rachunku zysków i strat zawierającym sprawozdanie z całkowitych dochodów.

- d. **łącznie aktywa, których dotyczy istotna zmiana w porównaniu z kwotą ujawnioną w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym**

Aktywa segmentu na 30.06.2012 - 156 686 tys. zł

Aktywa segmentu na 31.12.2011 - 136 820 tys. zł.

- e. **opis różnic w zakresie podstawy wyodrębniania segmentów lub podstawy wyceny zysku lub straty segmentu w porównaniu z ostatnim rocznym sprawozdaniem finansowym**

Spółka wyodrębnia jeden segment.

- f. **uzgodnienie łącznej sumy zysków lub strat segmentów objętych obowiązkiem sprawozdawczym z zyskiem lub stratą jednostki przed uwzględnieniem kosztu podatkowego (przychodu podatkowego) i działalności zaniechanej.**

W związku z tym, że został wyodrębniony jeden segment wynik jednostki jest równy wynikowi segmentu.

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

g. Kategorie instrumentów finansowych

i. Aktywa finansowe

30 czerwca 2012

	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	-	-	-	20 139	20 139
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	8 578	-	-	8 578
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	-	21 823	1 800	-	23 623
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	21 783	-	21 783
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	70 829	-	70 829
Bieżące aktywa podatkowe	-	9	-	-	9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 975	-	-	-	8 975
	8 975	30 410	94 412	20 139	153 936
w tym aktywa trwałe	-	6 038	-	20 139	26 177

31 grudnia 2011

	Gotówka	Pożyczki i należności własne	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godzowej 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

ii. Zobowiązania finansowe

30 czerwca 2012

	Zobowiązania wyceniane przez rachunek zysków i strat	Pozostałe zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
Zobowiązania			
Pożyczki i kredyty bankowe	-	7 000	7 000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	5 001	5 001
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	62 282	62 282
Bieżące zobowiązania podatkowe	-	182	182
	-	-	-
	-	74 465	74 465
w tym zobowiązania długoterminowe	-	-	-

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

h. Podział instrumentów finansowych**i. Gotówka**

Gotówka obejmuje środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.

ii. 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.

W tej kategorii wykazywane są również pożyczki papierów wartościowych.

Ponadto do tej kategorii zostały zaklasyfikowane udziały w jednostkach stowarzyszonych, tj. spółki na które Fundusz wywiera znaczący wpływ, a 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 - ustalane 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 uzależniona jest 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.

I półrocze 2012

	Certyfikaty inwestycyjne / obligacje	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych i zagranicznych	Należności z tytułu pożyczki akcji pozostałych jednostek krajowych i zagranicznych	Kontrakty na indeksy	Razem
Stan na początek okresu	953	49 936	30 192	-	52	81 133
zwiększenia	1 244	16 106	53 251	2 160	-	72 761
- zakup/udzielenie	1 242	756	7 988	2 160	-	12 146
- wycena	2	15 350	15 547	-	-	30 899
- reklasyfikacja	-	-	29 716	-	-	29 716
zmniejszenia	618	44 259	14 193	360	52	59 482
- sprzedaż	543	13 467	5 747	-	52	19 809
- wycena	75	1 076	6 286	360	-	7 797
- akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	2 160	-	-	2 160
- reklasyfikacja	-	29 716	-	-	-	29 716
Stan na koniec okresu	1 579	21 783	69 250	1 800	-	94 412

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

Hierarchia własności godziwej zmiany:

I półrocze 2012

	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	-	290	24 898	-	52	25 240
zwiększenia	1 244	-	6 125	2 160	-	9 529
- zakup	1 242	-	5 805	2 160	-	9 207
- wycena	2	-	320	-	-	322
zmniejszenia	588	58	14 164	360	52	15 222
- sprzedaż	543	-	5 727	-	52	6 322
- wycena	45	58	6 277	360	-	6 740
- akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	2 160	-	-	2 160
Stan na koniec okresu	656	232	16 859	1 800	-	19 547
Poziom 3						
Stan na początek okresu	953	49 646	5 294	-	-	55 893
zwiększenia	-	16 106	47 126	-	-	63 232
- zakup	-	756	2 183	-	-	2 939
- wycena	-	15 350	15 227	-	-	30 577
- reklasyfikacja	-	-	29 716	-	-	29 716
zmniejszenia	30	44 201	29	-	-	44 260
- sprzedaż	-	13 467	20	-	-	13 487
- wycena	30	1 018	9	-	-	1 057
- akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	29 716	-	-	-	29 716
Stan na koniec okresu	923	21 551	52 391	-	-	74 865

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

iii. Pożyczki udzielone i należności własne

Pozycja pożyczki udzielone i należności własne obejmuje udzielone pożyczki oraz pozostałe należności na które składają się głównie należności z tytułu sprzedanych papierów wartościowych, wpłaty na poczet akcji lub dłużnych papierów wartościowych. W pozycji tej wykazywane są również należności z tytułu pożyczonych papierów wartościowych oraz umowy odkupu.

Pożyczki udzielone i należności własne	
Wartość bilansowa na początek okresu	26 575
Zwiększenia	10 984
wpłaty na nabycie akcji, udziałów i obligacji	6 129
należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych	1 800
należności z tytułu udzielonych pożyczek	3 055
Zmniejszenia	5 349
należności z tytułu sprzedanych papierów wartościowych	3 719
w tym odpisy aktualizujące	2 250
umowy odkupu akcji zaklasyfikowane do pożyczek	1 430
pozostałe należności	200
Wartość bilansowa na koniec okresu	32 210

iv. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Nie wystąpiły takie pozycje

v. 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:

I półrocze 2012

	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały mniejszościowe	Razem
Stan na początek okresu	20 239	1 902	22 141
zwiększenia	-	47	47
- zakup	-	-	-
- wycena	-	47	47
zmniejszenia	100	1 949	2 049
- sprzedaż	100	1 949	2 049
- wycena	-	-	-
Stan na koniec okresu	20 139	-	20 139

W pierwszym półroczu 2012 r. w całkowitych dochodach wykazano przeniesienie skutków wyceny sprzedanych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na zwiększenie wyniku finansowego w kwocie 520 tys. zł.

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

vi. Pozostałe zobowiązania

Zobowiązania finansowe wycenione w skorygowanej cenie nabycia

Obligacje serii C1

Na dzień 30 czerwca 2012 r., a także 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 ma miejsce w okresach kwartalna 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 Catalyst.

Wypłata oprocentowania dla obligatariuszy w kwocie 971 tys. zł nastąpiła w dniu 19 marca 2012 r., 979 tys. zł w dniu 18 czerwca 2012 r. Na koniec I półrocza 2012 r. zobowiązanie z tytułu obligacji wyniosło 30 028 tys. zł w tym odsetki naliczone 606 tys. zł.

Efektywna stopa zastosowana do ustalenia skorygowanej ceny nabycia wyniosła 15,12%.

W 2011 r. wypłata oprocentowania dla obligatariuszy w kwocie 963 tys. zł. zł miała miejsce 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 30 czerwca 2012 r. , a także 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 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 chwili 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 30 czerwca 2012 r. wynosi 32 254 tys. zł w tym odsetki 974 tys. zł. W I półroczu 2012 r. efektywna stopa wyniosła 11,92%. W 2012 r. Fundusz wypłacił obligatariuszom odsetki w wysokości 877 tys. zł w dniu 27 stycznia 2012 r., 876 tys. zł w dniu 27 kwietnia 2012 r.

Zobowiązanie z tytułu obligacji zamiennych na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiło 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.

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 30 czerwca 2012 r. kwota wykorzystanego limitu wyniosła 7 000 tys. zł. Koszty obsługi kredytu za I półrocze 2012 wyniosły 275 tys. zł odsetki, 57 tys. zł prowizje. Kredyt jest zabezpieczony zastawem rejestrowym na akcjach, które są w obrocie regulowanym. Wartość rynkowa zastawionych akcji wyniosła 44 149 tys. zł.

i. Pozostałe informacje o instrumentach finansowych

i. 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.

ii. 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.

2. 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 30 czerwca 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.

Aktywa i zobowiązania o oprocentowaniu stałym

	zaangażowanie na 30.06.2012	Oprocentowanie stałe
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	15	0%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	11	8%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	1 335	10%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	14 324	12%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	2 236	13%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	2 559	14%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	595	15%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	748	24%
razem aktywa o oprocentowaniu stałym	21 823	
zobowiązania o oprocentowaniu stałym	-	
razem 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	4 287	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%
	18 773	

W danych na koniec grudnia 2012 r. zostały wyłączone umowy odkupu akcji ujmowane w tej pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Aktywa i zobowiązania o zmiennym oprocentowaniu

	zaangażowanie na 30.06.2012	Oprocentowanie zmienne
obligacje korporacyjne	656	WIBOR 6M+ marża 6.85%
razem aktywa o oprocentowaniu zmiennym	656	
zobowiązanie z tytułu obligacji z odsetkami		
obligacje zamienne serii B	32 254	WIBOR 3M + marża 600 punktów bazowych
obligacje serii C1	30 028	WIBOR 3M + marża 800 punktów bazowych
kredyt bankowy	7 000	WIBOR 1M + marża banku
razem zobowiązania o oprocentowaniu zmiennym	69 282	
	zaangażowanie na 31.12.2011	Oprocentowanie zmienne
Zobowiązanie z tytułu obligacji z odsetkami		
obligacje zamienne serii B	32 581	WIBOR 3M plus marża 600 punktów bazowych
obligacje serii C1	29 247	WIBOR 3M plus marża 800 punktów bazowych
Razem zobowiązania o oprocentowaniu zmiennym	61 828	

Analiza wrażliwości wykazała, że jeżeli stopa procentowa wzrosłaby o 100 punktów bazowych, wówczas koszty finansowe Funduszu zwiększyłyby się o 342 tys. zł za okres sprawozdawczy.

b. Obciążenie ryzykiem kredytowym

Wartość bilansowa należności i dłużnych instrumentów finansowych odzwierciedla maksymalną ekspozycję Funduszu na ryzyko kredytowe. Maksymalne ryzyko kredytowe na dzień bilansowy było następujące:

	Wartość bilansowa	
	30.06.2012	31.12.2011
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8 578	6 167
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	23 623	20 198
Certyfikaty inwestycyjne	923	953
Obligacje korporacyjne	656	-
Kontrakty terminowe	-	52
Bieżące aktywa podatkowe	9	210
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 975	4 152
	42 764	31 732

Maksymalne zaangażowanie jednego dłużnika wynosiło 5% aktywów netto (31.12.2011: 7%).

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. nie występują istotne inwestycje i zobowiązania w walutach obcych.

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.

f. Ryzyko cenowe

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

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

Umowy odkupu papierów wartościowych są wykazane w pozycji należności z tytułu pożyczek i wycenione skorygowanej cenie nabycia. Na dzień 30 czerwca 2012 r. Fundusz nie wykazywał takich pozycji (31.12.2011: 1 430 tys. zł).

4. 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.

5. Aktywa warunkowe

Stan na 31 grudnia 2011 r.

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 4 112 531,97 zł (słownie: cztery miliony sto dwanaście tysięcy pięćset trzydzieści jeden złotych dziewięćdziesiąt siedem groszy) („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 6.500.000 zł, co daje kwotę 556.905,37 zł (słownie: pięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset pięć złotych trzydzieści siedem groszy), pod warunkiem, iż zająd łącznie następujące okoliczności:

- wynik skonsolidowany EBIT Spółki Imagis, przypadający na jednostkę dominującą nie będzie mniejszy niż 6.000.000 zł (słownie: sześć milionów złotych);
- wynik skonsolidowany netto Spółki Imagis przypadający na jednostkę dominującą nie będzie mniejszy niż 4.500.000 złotych (słownie: cztery miliony pięćset tysięcy złotych);
- wartość przychodów z tytułu sprzedaży prowadzonej przez Spółkę Imagis w ujęciu jednostkowym nie będzie mniejsza niż 17.100.000 złotych (siedemnaście milionów sto tysięcy złotych);
- Sprzedający obejmie akcje poprzez wykonanie Warrantów 1 lub/i Warrantów 2 w liczbie nie mniejszej niż 278.452 (dwieście siedemdziesiąt osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt dwa). 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 16.500.000 zł, co daje kwotę 1,413.682,86 zł (słownie: jeden milion czterysta trzynaście tysięcy sześćset osiemdziesiąt dwa złote osiemdziesiąt sześć groszy), pod warunkiem, iż zająd 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 6.200.000 zł (słownie: sześć milionów dwieście tysięcy złotych);
- wynik skonsolidowany netto Spółki Imagis przypadający na jednostkę dominującą nie będzie mniejszy niż 5.000.000 złotych (słownie: pięć milionów złotych);
- wartość przychodów z tytułu sprzedaży prowadzonej przez Spółkę Imagis w ujęciu jednostkowym nie będzie mniejsza niż 18.000.000 złotych (osiemnaście milionów złotych);
- Sprzedający obejmie akcje poprzez wykonanie Warrantów 1 lub/i Warrantów 2 w liczbie nie mniejszej niż 706.841 (słownie: siedemset sześć tysięcy osiemset czterdzieści jeden). 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 roku, a 31 grudnia 2011 roku, 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 roku. 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 roku.

Zmiany w pierwszym półroczu 2012 r.

W związku z tym, że nie zostały spełnione warunki wynikające z warunkowej umowy z dnia 29 czerwca 2011 r. dotyczącej sprzedaży 670 000 akcji Spółki Imagis S.A. Fundusz nie otrzyma dodatkowej Premii.

W związku z Przedwstępną Umową Sprzedaży Udziałów z dnia 2 września 2011 r. zawartą pomiędzy Rubicon Partners NFI SA a spółką MILA 2 sp. z o.o. (umowa została opisana w punkcie dotyczącym zobowiązań warunkowych) Fundusz wypłacił Mila 2 Sp. z o.o. zadek w wysokości 500 tys. zł Ponieważ odstąpiono od realizacji umowy, Fundusz wystąpił do Spółki o zwrot powyższego zadatku.

W związku z tym, do Sądu Okręgowego w Krakowie został złożony wniosek przeciwko Spółce Mila 2 Sp. z o.o. o udzielenie zabezpieczenia roszczenia o zapłatę kwoty 500 tys. zł. Postanowieniem z dnia 10 lipca 2012 r. Sąd udzielił zabezpieczenia. Postanowienie nie jest prawomocne. W oparciu o powyższe postanowienie Fundusz wystąpił do Komornika Sądowego o zabezpieczenie roszczenia o zapłatę. Postępowanie jest w toku.

Zobowiązania warunkowe

Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.

W dniu 16 maja 2011 roku została zawarta Umowa sprzedaży instrumentów finansowych pomiędzy Rubicon Partners NFI SA a Domem Maklerskim BZ WBK SA (Kupującym), działającym w imieniu własnym, ale na rzecz spółki FRM "4E Capital Sp. z o.o." Spółka komandytowo-akcyjna ("Zleceniodawca"). W wyniku zawartej Umowy, Sprzedający dokonał sprzedaży 2 910 000 akcji spółki GINO ROSSI SA z siedzibą w Słupsku, na rzecz Kupującego działającego w imieniu własnym, ale na rzecz Zleceniodawcy za cenę 12 368 tys. zł tj. 4,25 PLN za jedną akcję spółki GINO ROSSI SA. Zbyte akcje stanowią 9,14% w kapitale zakładowym oraz głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Sprzedający złożył standardowe zapewnienia co do stanu sytuacji finansowej Spółki ("Zapewnienia"). W przypadku ujawnienia się wady Zapewnienia, Sprzedający zobowiązany będzie zapłacić Zleceniodawcy kwotę, będącą równowartością, zależnie od okoliczności: a. zobowiązań Spółki i/lub Simple, które objęte są zakresem Zapewnień i istniały w dacie zawarcia Umowy oraz zostały wykonane lub mogą być egzekwowane

w przyszłości (przy czym w odniesieniu do zobowiązań publicznoprawnych – uiszczonych przez Spółkę i/lub Simple lub stwierdzonych ostateczną lub natychmiast wykonalną decyzją), a o których Zleceniodawca nie wiedział na skutek wady Zapewnienia; i/lub b. uszczuplenia majątku Spółki i/lub Simple, które nastąpiło chociażby po zawarciu Umowy, jeżeli o możliwości nastąpienia takiego uszczuplenia majątkowego z tytułu zdarzeń zaszytych 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 dotyczącej 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.

W 1 półroczu 2012 r. miały miejsce następujące zmiany dotyczące aktywów i zobowiązań warunkowych:

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

Aktywa warunkowe

Zobowiązania warunkowe

Podpisane zostało Porozumienie w wyniku, którego zobowiązanie warunkowe wynikające z umowy inwestycyjnej dotyczącej spółki DTP S.A. do zbycia akcji dla Menadżerów lub w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania w stosunku do Menadżerów zapłaty kary umownej wygasło.

6. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Rubicon Partners NFI SA jest jednostką dominującą najwyższego szczebla.

Fundusz posiada udziały w następujących jednostkach zależnych, tj. jednostkach w których sprawuje kontrolę:

UDZIAŁY W SPÓŁKACH ZALEŻNYCH	PODSTAWOWA DZIAŁALNOŚĆ	SIEDZIBA	UDZIAŁ (%)	UDZIAŁ (%)
			W GŁOSACH	W GŁOSACH
			NA 30.06.2012	NA 31.12.2011
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	0,00	100,00
Quaestor SA	Działalność holdingów finansowych	Warszawa	100,00	100,00

W okresie sprawozdawczym Fundusz przeprowadzał transakcje z następującymi podmiotami powiązanymi:

- kluczowy personel kierowniczy, do którego należą członkowie Zarządu
- jednostki zależne (tj. spółki nad którymi Fundusz sprawuje kontrolę)
- jednostki współkontrolowane (tj. jednostki gdzie strategiczne decyzje finansowe i operacyjne wymagają jednomyślnej zgody stron sprawujących współkontrolę (wspólników przedsięwzięcia).
- jednostki stowarzyszone (tj. spółki na które Fundusz wywiera znaczący wpływ)
- pozostałe podmioty powiązane - podmioty, w których członkowie kluczowego personelu kierowniczego sprawują w spółkach kontrolę lub współkontrolę

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące transakcji przeprowadzonych w okresach objętym sprawozdaniem.

	Okres 6 miesięczny zakończony 30.06.2012	Okres 6 miesięczny zakończony 30.06.2011
Przychody z tytułu odsetek	769	565
- zależne	104	98
- współkontrolowane	12	
- stowarzyszone	4	-
- powiązane osobowo	649	467

	Okres 6 miesięczny zakończony 30.06.2012	Okres 6 miesięczny zakończony 30.06.2011
Zakup usług	532	550
- zależne	532	550

	Okres 6 miesięczny zakończony 30.06.2012	Okres 6 miesięczny zakończony 30.06.2011
Nabycie akcji	-	1 884
- zależne	-	1 884

	Stan na 30.06.2012	Stan na 31.12.2011
Pozostałe należności krótkoterminowe	3 383	149
- zależne	2 920	22
- stowarzyszone	308	72
- powiązane osobowo	155	55
Pożyczki udzielone	10 770	12 507
- zależne	249	2 441
- współkontrolowane	423	-
- stowarzyszone	-	204
- powiązane osobowo	10 098	9 862
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 966	5 210
- zależne	4 966	5 210

Zakupy usług od jednostek zależnych dotyczą głównie świadczenia usług administracyjno-biurowych.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. pozostałe należności od jednostek zależnych i stowarzyszonych obejmują wpłaty na poczet podwyższenia kapitału.

W zobowiązaniach krótkoterminowych wykazano zobowiązania z tytułu świadczonych usług oraz zobowiązanie z tytułu sprzedanych akcji.

Szczegółowe informacje dotyczące pożyczek zawartych z podmiotami powiązanymi

Umowy pożyczek ze spółkami, w których osoby z kluczowego personelu kierowniczego Funduszu sprawują kontrolę lub współkontrolę

W dniu 29 kwietnia 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Vondelberg Investments Limited¹ 2 400 tys. zł, o oprocentowaniu 12 % w skali roku do dnia 29 kwietnia 2012 r. W 2011 r. dokonano spłaty 1 501 tys. zł kapitału plus odsetki 57 tys. zł. W 2012 r. spłacona została pozostała kwota i odsetki w wysokości 105 tys. zł (w tym: odsetki naliczone na 31 grudnia 2011 r. 57 tys. zł).

W dniu 27 stycznia 2012 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Vondelberg Investments Limited 2 000 tys. zł, o oprocentowaniu 14 % w skali roku do dnia 30 czerwca 2012 r. (aneksem datę spłaty zmieniono na 31 grudnia 2012 r.) Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 30 czerwca 2012 r. wynoszą 120 tys. zł.

W dniu 29 kwietnia 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Spółce Belstrom Holdings Limited² w kwocie 1 000 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku do dnia 29 kwietnia 2012 r. (aneksem datę płatności zmieniono na 31 sierpnia 2012 r.) W 2011 r. Spółka dokonała częściowej spłaty pożyczki w kwocie 900 tys. zł kapitału plus odsetki 17 tys. zł. Nierozliczony kapitał na dzień 30 czerwca 2012 r. wynosi 100 tys. zł, naliczone odsetki wynoszą 11 tys. zł (w tym: odsetki naliczone na 31 grudnia 2011 r. 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 do dnia 30 czerwca 2012 r. (termin spłaty aneksowano następnie na 30 grudnia 2012 r.). Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 30 czerwca 2012 r. wynoszą 40 tys. zł (w tym: odsetki naliczone na 31 grudnia 2011 r. 12 tys. zł).

W dniu 15 grudnia 2010 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Spółce Impera Consulting Sp. z o.o.³ w kwocie 10 tys. zł, o oprocentowaniu 8% w skali roku i terminie spłaty do dnia 8 grudnia 2012 r. (termin aneksowany). Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 30 czerwca 2012 r. wynoszą 1 tys. zł (z tego odsetki naliczone na 31 grudnia 2011 r. 1 tys. zł).

¹ członkowie zarządu powiązani z pożyczkobiorcą - Piotr Karmelita (50% udziałów)

² członkowie zarządu powiązani z pożyczkobiorcą - Piotr Karmelita (50% udziałów)

³ członkowie zarządu powiązani z pożyczkobiorcą - Grzegorz Golec (50% udziałów)

Umowy pożyczek ze spółkami zależnymi

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. W 2012 r. pożyczka została spłacona. Zapłacone odsetki wyniosły 4 tys. zł (w tym: 3 tys. zł odsetki naliczone na 31 grudnia 2011 r.).

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. W 2012 r. pożyczka została spłacona. Zapłacone od pożyczki odsetki wyniosły 3 tys. zł (w tym: 1 tys. zł odsetki naliczone na 31 grudnia 2011 r.)

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 30 czerwca 2012 r. wynoszą 2 tys. zł (w tym: 1 tys. zł odsetki naliczone na 31 grudnia 2011 r.)

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 od pożyczki na dzień 30 czerwca 2012 r. wynoszą 17 tys. zł (w tym: 1 tys. zł odsetki naliczone na 31 grudnia 2011 r.).

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 30 czerwca 2012 r. (pierwotny termin spłaty aneksowano). W 2012 r. pożyczka została spłacona w ramach kompensaty wzajemnych należności i zobowiązań. Kwota skompensowanych odsetek wyniosła 18 tys. zł (w tym: 13 tys. zł odsetki naliczone na 31 grudnia 2011 r.)

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 30 czerwca 2012 r. (termin spłaty aneksowano). W 2012 r. pożyczka została spłacona w ramach kompensaty wzajemnych należności i zobowiązań. Kwota skompensowanych odsetek wyniosła 60 tys. zł (w tym: 44 tys. zł odsetki naliczone na 31 grudnia 2011 r.)

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. (termin spłaty aneksowano). W 2012 r. pożyczka została spłacona w ramach kompensaty wzajemnych należności i zobowiązań. Kwota skompensowanych odsetek wyniosła 45 tys. zł (w tym: 31 tys. zł odsetki naliczone na 31 grudnia 2011 r.)

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 31 grudnia 2012 r. (termin spłaty aneksowano). W 2012 r. pożyczka została spłacona w ramach kompensaty wzajemnych należności i zobowiązań. Kwota skompensowanych odsetek wyniosła 24 tys. zł (w tym: 16 tys. zł odsetki naliczone na 31 grudnia 2011 r.)

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 31 grudnia 2012 r. (termin spłaty aneksowano). W 2012 r. pożyczka została spłacona w ramach kompensaty wzajemnych należności i zobowiązań. Kwota skompensowanych odsetek wyniosła 15 tys. zł (w tym: 10 tys. zł odsetki naliczone na 31 grudnia 2011 r.).

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 31 grudnia 2012 r. (termin spłaty aneksowano). W 2012 r. pożyczka została spłacona w ramach kompensaty wzajemnych należności i zobowiązań. Kwota skompensowanych odsetek wyniosła 62 tys. zł (w tym: 40 tys. zł odsetki naliczone na 31 grudnia 2011 r.)

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. W 2012 r. pożyczka została spłacona w ramach kompensaty wzajemnych należności i zobowiązań. Kwota skompensowanych odsetek wyniosła 11 tys. zł (w tym: 7 tys. zł odsetki naliczone na 31 grudnia 2011 r.)

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. W 2012 r. pożyczka została spłacona w ramach kompensaty wzajemnych należności i zobowiązań. Kwota skompensowanych odsetek wyniosła 15 tys. zł (w tym: 9 tys. zł odsetki naliczone na 31 grudnia 2011 r.).

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. W 2012 r. pożyczka została spłacona w ramach kompensaty wzajemnych należności i zobowiązań. Kwota skompensowanych odsetek wyniosła 18 tys. zł (w tym: 1 tys. zł odsetki naliczone na 31 grudnia 2011 r.)

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. Pożyczka łącznie z odsetkami w kwocie 9 tys. zł (w tym: 4 tys. zł odsetki naliczone na 31 grudnia 2011 r.) została potrącona od zapłaty na poczet emisji akcji spółki Liberty Group S.A.

W dniu 23 kwietnia 2012 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubid Fund Mmanagement Sp. z o.o. w kwocie 20 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku. Pożyczka łącznie z odsetkami została spłacona do dnia bilansowego.

W dniu 17 maja 2012 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Egzo Group Sp. z o.o. spółki zależnej od spółki stowarzyszonej Liberty Group S.A. w kwocie 100 tys. zł, o oprocentowaniu 13% w skali roku do dnia 31 sierpnia 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 30 czerwca 2012 r. wynoszą 2 tys. zł.

Pożyczki dla spółek współkontrolowanych wykazywanych jako przeznaczone do sprzedaży

Na podstawie umowy z dnia 27 marca 2012 r. w dniu 3 kwietnia 2012 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Cezar 10 S.A. w kwocie 300 tys. zł, o oprocentowaniu 15% w skali roku do dnia 31 grudnia 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 30 czerwca 2012 r. wynoszą 11 tys. zł.

Na podstawie umowy z dnia 6 czerwca 2012 r. w dniu 12 czerwca 2012 r. oraz 18 czerwca 2012 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Cezar 10 S.A. w kwocie 123 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku do dnia 31 grudnia 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 30 czerwca 2012 r. wynoszą 1 tys. zł.

Wynagrodzenia kluczowego personelu zarządzającego i nadzorującego

Okres 6-miesięczny zakończony 30 czerwca 2012

wynagrodzenia wypłacone dla Zarządu

Bojdo Hubert	6
Golec Grzegorz	180
Karmelita Piotr	180
	366

wynagrodzenia wypłacone dla Rady Nadzorczej

Ciszek Robert	20
Bielecka Zofia	20
Łuczyński Tomasz	20
Olszewski Artur	20
Wasiluk Waldemar	20
	100

Okres 6-miesięczny zakończony 30 czerwca 2011

wynagrodzenia wypłacone dla Zarządu

Bojdo Hubert	180
Golec Grzegorz	180
Karmelita Piotr	150
	510

wynagrodzenia wypłacone dla Rady Nadzorczej

Ciszek Robert	20
Kostkiewicz Zygmunt	20
Łuczyński Tomasz	20
Olszewski Artur	20
Wasiluk Waldemar	20
Kamiński Piotr	14
	114

7. Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

Działalność Funduszu w prezentowanym okresie nie podlegała sezonowości lub cykliczności.

8. Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik z działalności.

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

W pierwszym półroczu 2012 r. nie miały miejsca nowe emisje ani wykup dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Spłacono jedynie odsetki od wyemitowanych w 2011 r. obligacji serii B i obligacji serii C1. Łączna kwota zapłaconych odsetek wyniosła 3 703 tys. zł.

10. Informacje dotyczące podziału zysku / pokryciu straty za poprzedni rok obrotowy

16 maja 2012 r. Walne Zgromadzenie Rubicon Partners NFI S.A. podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty netto za 2011 r. w wysokości 16 948 tys. zł z kapitału zapasowego.

11. Wyplacone dywidendy

Fundusz nie wypłacał i nie deklarował wypłaty dywidendy.

12. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu

- 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 i w związku kwota 2 920 tys. zł prezentowana jest w należnościach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.
- W 17 lipca 2012 r. Fundusz zawarł umowę objęcia 12 000 000 sztuk akcji Spółki Sobet S.A. za łączną kwotę 3 000 tys. zł. 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 akcję. 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.
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.
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.
- W dniu 17 września 2012 r. przypada dzień wykupu obligacji serii C1 o wartości nominalnej 30 000 tys. zł.

Grzegorz Golec

Członek Zarządu

Hubert Bojdo

Członek Zarządu

Piotr Karmelita

Członek Zarządu

Dorota Flak

Osoba, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 14 sierpnia 2012 r