

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A.

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY QSR

ZA 3 KWARTAŁ 2012 ROKU



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
RUBICON PARTNERS NFI S.A.**

WYBRANE DANE FINANSOWE	1
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZAWIERAJACY SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO	8

**KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA RUBICON
PARTNERS NFI S.A.**

WYBRANE DANE FINANSOWE	16
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZAWIERAJACY SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	17
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	18
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	19
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	20
ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO	21
INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 3 KWARTAŁ 2012 R.	30

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartały / 2012 okres od 2012.01.01 do 2012.09.30	3 kwartały / 2011 okres od 2011.01.01 do 2011.09.30	3 kwartały / 2012 okres od 2012.01.01 do 2012.09.30	3 kwartały / 2011 okres od 2011.01.01 do 2011.09.30
Razem przychody z działalności operacyjnej	3 054	11 334	728	2 805
Razem koszty działalności operacyjnej	-13 305	-15 871	-3 172	-3 927
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-10 251	-4 537	-2 444	-1 123
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 732	-11 279	651	-2 791
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 397	-11 497	571	-2 845
Zysk (strata) netto	2 397	-11 497	571	-2 845
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 321	-26 775	-792	-6 625
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6	-926	-1	-229
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 595	28 643	-380	7 088
Przepływy pieniężne netto, razem	-4 922	942	-1 173	233
	w tys. zł		w tys. EUR	
wg stanu na:	30.09.2012	31.12.2011	30.09.2012	31.12.2011
Aktywa trwałe, razem	29 888	20 830	7 265	4 716
Aktywa obrotowe, razem	116 526	117 541	28 326	26 612
Zobowiązania długoterminowe	1 612	30 803	392	6 974
Zobowiązania krótkoterminowe	69 172	33 816	16 815	7 656
Kapitał własny (aktywa netto)	75 629	73 752	18 384	16 698
Wyemitowany kapitał akcyjny	7 981	7 981	1 940	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)	0,95	0,92	0,23	0,21
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)	0,03	-0,14	0,01	-0,04
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)	0,02	-0,14	0,01	-0,04

Wybrane dane zostały przeliczone według następujących zasad:

pozycje aktywów i pasywów na dzień 30 września 2012 r. – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 28 września 2012 r. przez Narodowy Bank Polski - 4,1138 zł PLN/ EUR

poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zawierającego sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych za okres 9 miesięczny kończący się 30 września 2012 r. – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego kończącego się 30 września 2012 r. - 4,1948 PLN / EUR

pozycje aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2011 r. – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 grudnia 2011 r. 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 9 miesięczny kończący się 30 września 2011 r. – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego kończącego się 30 września 2011 r. – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego kończącego się 30 września 2011 r. - 4,0413 PLN / EUR

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 września 2012 r. maksymalny i minimalny kurs EUR w stosunku do złotego wynosił odpowiednio 4,5135 PLN / EUR i 4,0465 PLN / EUR, natomiast maksymalne i minimalne wartości kursu EUR w stosunku do złotego na zakończenie miesiąca wyniosły odpowiednio 4,3889 PLN/EUR i 4,1086 PLN / 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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZAWIERAJACY SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 DO 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU [UKŁAD PORÓWNAWCZY]

	Okres 3 miesięczny zakończony 30.09.2012	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2012	Okres 3 miesięczny zakończony 30.09.2011	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2011
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	699	3 018	2 202	11 322
Pozostałe przychody operacyjne	6	36	0	12
Razem przychody z działalności operacyjnej	705	3 054	2 202	11 334
Zmiana stanu produktów	0	0	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0	0	-220	0
Amortyzacja	-67	-202	-65	-193
Zużycie surowców i materiałów	-13	-32	-36	-173
Usługi obce	-2 520	-7 526	-2 687	-11 013
Koszty świadczeń pracowniczych	-842	-2 262	-814	-3 264
Podatki i opłaty	-58	-182	-27	-140
Pozostałe koszty	-584	-3 101	-737	-1 088
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0
Razem koszty działalności operacyjnej	-4 084	-13 305	-4 586	-15 871
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-3 379	-10 251	-2 384	-4 537
Przychody finansowe	1 086	3 255	823	3 045
Koszty finansowe	-1 923	-6 423	-2 133	-4 693
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
Zysk ze sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej	0	0	0	0
Zysk/strata ze sprzedaży pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-1 116	-3 559	-1 071	-1 153
Zyski/ straty pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-3 389	19 711	-10 259	-3 941
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-8 722	2 732	-15 024	-11 279
Podatek dochodowy	-131	-335	-58	-218
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-8 853	2 397	-15 082	-11 497
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	-8 853	2 397	-15 082	-11 497
Inne całkowite dochody				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	0	0	0
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	-520	-582	-21
Rachunkowość zabezpieczeń	0	0	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego	0	0	0	0
Zyski i straty aktuarialne	0	0	0	0
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0	0	0
Inne całkowite dochody (netto)	0	-520	-582	-21
Całkowite dochody ogółem	-8 853	1 877	-15 664	-11 518
Zysk netto przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-8 853	1 877	-15 664	-11 518
Udziałom niesprawującym kontroli	0	0		0
	-8 853	1 877	-15 664	-11 518
Całkowity dochód ogółem przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-8 853	1 877	-15 664	-11 518
Udziałom niesprawującym kontroli	0	0		0
	-8 853	1 877	-15 664	-11 518
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie	79 810 206	79 810 206	79 810 206	79 810 206
Rozwodniona liczba akcji zwykłych w okresie	99 810 206	99 810 206	79 810 206	79 810 206
Zysk (strata) netto	-8 853	2 397	-15 082	-11 497
Zysk/strata netto na średnią ważoną licznę akcji (w zł)	-0,11	0,03	-0,19	-0,14
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:				
Zwykły	-0,11	0,03	-0,19	-0,14
Rozwodniony	-0,09	0,02	-0,19	-0,14
Z działalności kontynuowanej :				
Zwykły	-0,11	0,03	-0,19	-0,14
Rozwodniony	-0,09	0,02	-0,19	-0,14

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU**

	Stan na 30.09.2012	Stan na 31.12.2011
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	1 074	1 280
Nieruchomości inwestycyjne	0	0
Wartość firmy	12 018	12 017
Pozostałe wartości niematerialne	6 777	6 773
Inwestycje w jednostkach zależnych	139	239
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	405	520
Należności z tytułu pożyczek	9 474	0
Pozostałe aktywa finansowe	1	1
Pozostałe aktywa	0	0
Aktywa trwałe razem	29 888	20 830
Aktywa obrotowe		
Zapasy	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	3 906	8 252
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	21 362	17 894
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	24 199	49 936
Pozostałe aktywa finansowe	63 686	33 099
Bieżące aktywa podatkowe	770	1 059
Pozostałe aktywa	316	341
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37	4 959
	114 275	115 540
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	2 251	2 001
Aktywa obrotowe razem	116 526	117 541
Aktywa razem	146 413	138 371

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU (cd.)

	Stan na 30.09.2012	Stan na 31.12.2011
KAPITAŁ WŁASNY i ZOBOWIĄZANIA		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	7 981	7 981
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	50 664	67 614
Kapitał rezerwowy	10 117	10 117
Niepodzielony wynik finansowy	4 470	4 917
Wynik finansowy bieżącego okresu	2 397	-17 397
	75 629	73 232
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	520
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	75 629	73 752
	75 629	73 752
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	0	0
Razem kapitał własny	75 629	73 752
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	29 247
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	0	0
Rezerwa na podatek odroczony	1 612	1 556
Rezerwy długoterminowe	0	0
Przychody przyszłych okresów	0	0
Pozostałe zobowiązania	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem	1 612	30 803
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 161	884
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	7 689	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	59 154	32 581
Bieżące zobowiązania podatkowe	146	59
Rezerwy krótkoterminowe	22	165
Przychody przyszłych okresów	0	0
Pozostałe zobowiązania	0	127
	69 172	33 816
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem	69 172	33 816
Zobowiązania razem	70 784	64 619
Pasywa razem	146 413	138 371

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 DO 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU

		Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały	Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	Razem kapitały własne
Kapitał własny na dzień	01.01.2012 r.	7 981	67 614	10 117	520	-12 480	0	73 752		73 752
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości										
Korekty z tyt. błędów podstawowych										
Kapitał własny po korektach		7 981	67 614	10 117	520	-12 480	0	73 752		73 752
Kapitał rezerwowy Środki na nabycie akcji własnych										
Koszty emisji akcji										
Zakup akcji własnych										
Sprzedaż akcji własnych										
Płatność w formie akcji własnych										
Element kapitałowy wyceny obligacji zamiennych										
na akcje serii B										
Podział zysku/straty										
Suma dochodów całkowitych										
Kapitał własny na dzień	30.09.2012 r.	7 981	50 664	10 117	0	4 470	2 397	75 629		75 629
Koszty emisji akcji										
Zakup akcji własnych										
Sprzedaż akcji własnych										
Płatność w formie akcji własnych										
Element kapitałowy wyceny obligacji zamiennych										
na akcje serii B										
Podział zysku/straty										
Suma dochodów całkowitych										
Kapitał własny na dzień	01.01.2011 r.	7 981	63 889	0	0	18 642	0	90 512		90 512
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości										
Korekty z tyt. błędów podstawowych										
Kapitał własny po korektach		7 981	63 889	0	0	18 642	0	90 512		90 512
Kapitał rezerwowy Środki na nabycie akcji własnych										
Koszty emisji akcji										
Zakup akcji własnych										
Sprzedaż akcji własnych										
Płatność w formie akcji własnych										
Element kapitałowy wyceny obligacji zamiennych										
na akcje serii B										
Podział zysku/straty										
Suma dochodów całkowitych										
Kapitał własny na dzień	30.09.2011 r.	7 981	67 614	10 117	-21	4 917	-11 497	79 111		79 111

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 DO 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU [METODA POŚREDNIA]

	Okres 3 miesięczny zakończony 30.09.2012	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2012	Okres 3 miesięczny zakończony 30.09.2011	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2011
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	(8 722)	2 732	(15 024)	(11 279)
Korekty razem:	4 527	(6 083)	21 298	(14 807)
Amortyzacja	67	202	67	193
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			0	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 873	6 305	1 839	4 648
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej			71	0
Zmiana stanu rezerw	84	(12)	(23)	8
Zmiana stanu zapasów	0	0	0	(5)
Zmiana stanu należności	(3 708)	(8 301)	26 115	5 847
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 652	1 103	(9 357)	(8 410)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	77	141	82	60
Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	4 732	(4 751)	(8 849)	(23 163)
Inne korekty w tym	(250)	(770)	11 353	6 015
- Zmiana stanu aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	(250)	(250)	6 825	0
- zmiany kapitału- pozostałe	0	(520)	(1 391)	96
- zmiany wartości firmy	0	0	5 919	5 919
Gotówka z działalności operacyjnej	(4 195)	(3 351)	6 274	(26 086)
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(548)	30	(149)	(689)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 743)	(3 321)	6 125	(26 775)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA				
Wpływy	0	0	0	304
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości	0	0	0	0
Zbycie aktywów finansowych	0	0	0	304
Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	0
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
Wydatki	6	6	45	1 230
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6	6	45	677
Nabycie inwestycji w nieruchomości	0	0	0	0
Wydatki na aktywa finansowe	0	0	0	424
Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0	129
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6)	(6)	(45)	(926)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA				
Wpływy	29 003	36 003	38 399	83 420
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
Kredyty i pożyczki	2 006	9 006	8 399	21 420
Emisja dłużnych papierów wartościowych	26 997	26 997	30 000	62 000
Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
Wydatki	33 545	37 598	51 720	54 777
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0	0
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
Splaty kredytów i pożyczek	1 400	1 400	20 420	21 420
Wykup dłużnych papierów wartościowych	30 000	30 000	30 000	30 000
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0	0
Odsetki	2 145	6 123	1 300	3 292
Inne wydatki finansowe	0	75	0	65
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 542)	(1 595)	(13 321)	28 643
D. Przepływy pieniężne netto razem	(9 291)	(4 922)	(7 241)	942
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	(9 291)	(4 922)	(7 241)	942
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F. Środki pieniężne na początek okresu	9 328	4 959	12 782	4 599
G. Środki pieniężne na koniec okresu	37	37	5 541	5 541

Pozycje Pozabilansowe	Stan na 30.09.2012	Stan na 31.12.2011
1. Należności warunkowe	500	557
1.1. Od jednostek, w których fundusz posiada udziały zależnych (z tytułu)		
-		
1.2. Od jednostek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (z tytułu)		
-		
1.3. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		
-		
1.4. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	500	557
- pozostałe	500	557
2. Zobowiązania warunkowe	12 868	13 973
2.1. Na rzecz jednostek, w których fundusz posiada udziały zależnych (z tytułu)		
-		
2.2. Na rzecz jednostek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (z tytułu)		
-		
2.3. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		
-		
2.4.1 Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) w zł.	12 868	13 973
2.4.2 Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) w EUR		
-		
3. Inne (z tytułu)		
-		

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2012

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały mniejszościowe z Programu Powszechnej Prywatyzacji				
wartość bilansowa	0	0	0	0
wartość według ceny nabycia	0	0	0	18 036
wartość godziwa	0	0	0	0
wartość rynkowa	0	0	0	
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa	0	0	0	139
wartość według ceny nabycia	0	0	0	139
wartość godziwa	0	0	0	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	24 187	0	0	12
wartość według ceny nabycia	25 758	0	0	12
wartość godziwa	24 187	0	0	12
wartość rynkowa	24 187	0	0	
Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa	59 516	0	0	145
wartość według ceny nabycia	37 874	0	0	145
wartość godziwa	59 516	0	0	145
wartość rynkowa	59 516	0	0	
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa	0	0	0	3 085
wartość według ceny nabycia	0	0	0	3 085
wartość godziwa	0	0	0	3 085
wartość rynkowa	0	0	0	0
Pozostałe (wg tytułów)				
wartość bilansowa	0	0	0	941
wartość według ceny nabycia	0	0	0	1 019
wartość godziwa	0	0	0	941
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	83 703	0	0	4 322
wartość według ceny nabycia	63 632	0	0	21 417
wartość rynkowa	83 703	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	Pozostałe	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	239	0	49 936	30 073	954	2 021	0	83 223
a. Zwiększenia (z tytułu)	0	0	18 721	58 173	7 226	332	11	84 463
- Reklasyfikacja	0	0	2 652	29 716	0	0	0	32 368
- Zakup	0	0	1 070	14 430	7 226	123	11	22 860
- Wycena	0	0	14 999	14 027	0	209	0	29 235
	0	0	0	0	0	0	0	0
b. Zmniejszenia (z tytułu)	100	0	44 458	28 585	4 165	2 353	0	79 661
- Sprzedaż	100	0	13 543	17 887	4 142	193	0	35 865
- Wycena	0	0	1 199	8 046	23	0	0	9 268
- Deprecjacja	0	0	0	0	0	0	0	0
- Akcje będące przedmiotem pożyczki	0	0	0	0	0	2 160	0	2 160
- Reklasyfikacja	0	0	29 716	2 652	0	0	0	32 368
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	139	0	24 199	59 661	4 015	0	11	88 025

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	0	36,86	36,86			Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Razem			0			0	0	

* Grupa 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 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
					139						
Aktywa obrotowe											
Prymus SA	43-100 Tychy, ul.Turyńska 101	Produkcja papieru falistego i tektury falistej oraz opakowań i tektury	stowarzyszona	3 231 943	7 530	7 530	32,32	32,32			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
ABS Investment SA	43-300 Bielsko-Biała, ul. Warszawska 153	Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 6499Z)	stowarzyszona	24 000 000	6 240	6 240	48,98	48,98			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Sobet SA	Brzeg	budownictwo inżynieryjne (w tym mikrotuneling); budownictwo	stowarzyszona	14 735 000	2 652	2 652	44,70	36,07			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
5TH Avenue Holding SA	02-174 Warszawa , ul. Sabały 60	64,2 działalność Holdingów finansowych	stowarzyszona	4 355 620	7 406	7 406	22,85	22,85			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Liberty Group SA	Warszawa	73.20 Z Badanie rynku i opinii publicznej	stowarzyszona	5 987 450	359	359	75,79	75,79			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Rubid Fund Management Sp. z o.o. (d	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					24 199	24 187					

Na dzień 30 września 2012 r. na akcjach o wartości 14 046 tys. zł (31.12.2012 - 19.364 tys. zł) został ustanowiony zastaw stanowiący zabezpieczenie limitu kredytowego.

Na dzień 30 września 2012 r. na akcjach o wartości 4 660 tys. zł został ustanowiony zastaw oraz na akcjach o wartości 2 870 tys. zł blokada (lock-up) do dnia 31 grudnia 2012 r. stanowiące zabezpieczenie otrzymanej pożyczki.

Na dzień 30 września 2012 r. na akcjach o wartości 6 240 tys. zł (31.12.2011 - 7 200 tys. zł) zostały ustanowione ograniczenia w ich zbywaniu do 31 grudnia 2013 r.

NOTA 4B Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży MSR 31 p 42

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 31 p 42
Cezar 10 S.A.	00-724 Warszawa, ul. Chełmska 21	Działalność wydawnicza, poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji, 74,40 Z Reklama	współzależna	1 001	2 001		50,00%	50,00%			Przeznaczone do sprzedaży
InFacto Fly Sp. z o.o.	02-486 Wraszawa Al.. Jerozolimskie 200	Usługi reklamowe	współzależna	250	250		50,00%	50,00%			Przeznaczone do sprzedaży
Razem					2 251						

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH C.D.

Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Akcje własne / należne wpłaty na kapitał podstawowy	Zapasy	Rezerwy (z aktualizacji wyceny)	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania i rezerwy		
															Ogółem:	w tym:	
																Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
Rubid Fund Management Sp. z o.o.	380	200	315	142	0	0	315	299	50	0	75	0	0	174	16	16	0
Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o.	382	7	96	94	0	0	103	(70)	50	0	0	0	(117)	(3)	173	173	0
Liberty Group SA *)	1 460	(165)	1 028	879	0	0	4 447	2 846	2 080	0	2 947	0	(2 005)	(176)	1 617	1 161	0
ABS Investment S.A.	568	(41)	8 606	363	0	50	16 136	14 976	4 900	0	4 731	4 902	(0)	444	1 159	310	583
Prymus S.A.	16 561	1 383	11 923	1 712	0	470	14 081	11 499	2 000	0	7 458	0	0	2 042	2 582	2 391	0
SOBET SA	52 717	(6 395)	67 884	14 975	0	51 090	88 424	11 426	6 593	0	15 246	0	0	(10 412)	76 998	70 559	4 989
5TH Avenue Holding S.A. *)	1 069	389	1 903	1 710	0	0	27 562	10 067	1 906	0	6 496	0	1 427	238	17 360	437	16 924

*) 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	2 578 229	22 843	22 843	8,59%	8,59%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
TILIA sp. z o.o.	Łódź	działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 4619Z)	178 269	21 214	21 214	17,83%	17,83%			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 45.41)	774 520	3 338	3 338	9,30%	9,30%		139	Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Korporacja Budowlana Kopahause SA	Barlinek	produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich do budownictwa	2 473 500	2 820	2 820	4,71%	4,71%			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	1 933	1 933	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	1 000 000	1 020	1 020	3,14%	3,14%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Miraculum SA	Kraków	produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych	17 227 769	3 618	3 618	14,52%	14,52%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
MEX POLSKA S.A.	Łódź	produkcja artykułów spożywczych	150 745	791	791	2,37%	2,37%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
ATC-Cargo SA	Gdynia	działalność śródlądowych agencji transportowych	172 500	894	894	2,65%	1,82%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Ipopema Securities SA	Warszawa	działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych	100 000	610	610	0,34%	0,34%		52	Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Katowickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego BUDUS SA	Katowice	roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych	80 600	119	119	1,09%	1,09%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Grupa HRC SA	Warszawa	działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników	395 278	316	316	4,65%	2,47%		4	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				59 661	59 516				195	

Na dzień 30 września 2012 r. na akcjach o wartości 26 987 tys. zł (31.12.2011 - 19 564 tys. zł) został ustanowiony zastaw rejestrowy stanowiący zabezpieczenie limitu kredytowego.

Na dzień 30 września 2012 r. na akcjach o wartości 28 125 tys. zł został ustanowiony zastaw finansowy stanowiący zabezpieczenie wyemitowanych obligacji.

Na dzień 30 września 2012 na akcjach o wartości 21 214 tys. zł (31.12.2011 - 4 000 tys. zł) zostały ustanowione ograniczenia w ich zbywaniu do 17 stycznia 2013 r.

Dłużne papiery wartościowe**OBLIGACJE**

Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
Miraculum S.A.	Z2 obligacje zamienne	2014-09-29	3 084	3 084	3 084	0	4,08
Greenhouse Finance Sp. z o.o.			220	1	1	0	0,00
Razem			3 084	3 085	3 085	0	4

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	930		1,23
Razem						1 007	930		1,23

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartały / 2012 okres od 2012.01.01 do 2012.09.30	3 kwartały / 2011 okres od 2011.01.01 do 2011.09.30	3 kwartały / 2012 okres od 2012.01.01 do 2012.09.30	3 kwartały / 2011 okres od 2011.01.01 do 2011.09.30
Razem przychody z działalności operacyjnej	491	2	117	0
Razem koszty działalności operacyjnej	-7 576	-3 555	-1 806	-880
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-7 085	-3 553	-1 689	-879
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 000	-9 974	1 430	-2 468
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 663	-10 139	1 350	-2 509
Zysk (strata) netto	5 663	-10 139	1 350	-2 509
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 709	-24 319	-646	-6 018
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 423	27 119	-339	6 710
Przepływy pieniężne netto razem	-4 132	2 798	-985	692
wg stanu na dzień: 30.09.2012 oraz 31.12.2011				
Aktywa trwałe	32 937	20 755	8 006	4 699
Aktywa obrotowe	113 903	116 065	27 688	26 278
Zobowiązania długoterminowe	324	29 510	79	6 681
Zobowiązania krótkoterminowe	72 089	38 026	17 524	8 609
Kapitał własny (aktywa netto)	74 427	69 284	18 092	15 686
Wyemitowany kapitał akcyjny	7 981	7 981	1 940	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)	0,93	0,87	0,23	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)	0,07	-0,13	0,02	-0,03
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)	0,07	-0,13	0,02	-0,03

Wybrane dane zostały przeliczone według następujących zasad:

pozycje aktywów i pasywów na dzień 30 września 2012 r. – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 28 września 2012 r. przez Narodowy Bank Polski - 4,1138 zł PLN/ EUR

poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zawierającego sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych za okres 9 miesięczny kończący się 30 września 2012 r. – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego kończącego się 30 września 2012 r. - 4,1948 PLN / EUR

pozycje aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2011 r. – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 grudnia 2011 r. 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 9 miesięczny kończący się 30 września 2011 r. – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego kończącego się 30 września 2011 r. – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego kończącego się 30 września 2011 r. - 4,0413 PLN / EUR

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 września 2012 r. maksymalny i minimalny kurs EUR w stosunku do złotego wynosił odpowiednio 4,5135 PLN / EUR i 4,0465 PLN / EUR, natomiast maksymalne i minimalne wartości kursu EUR w stosunku do złotego na zakończenie miesiąca wyniosły odpowiednio 4,3889 PLN/EUR i 4,1086 PLN / 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 WRZEŚNIA 2012 ROKU [UKŁAD PORÓWNAWCZY]

	Okres 3 miesięczny zakończony 30.09.2012	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2012	Okres 3 miesięczny zakończony 30.09.2011	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2011
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	-	455	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	6	36	-	2
Razem przychody z działalności operacyjnej	6	491	-	2
Amortyzacja	-	-	-	(2)
Zużycie surowców i materiałów	-	-	(4)	(16)
Usługi obce	(1 619)	(4 382)	(638)	(1 874)
Koszty świadczeń pracowniczych	(233)	(698)	(331)	(1 022)
Podatki i opłaty	(10)	(41)	(25)	(116)
Pozostałe koszty	(200)	(2 455)	(523)	(525)
Razem koszty działalności operacyjnej	(2 062)	(7 576)	(1 521)	(3 555)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(2 056)	(7 085)	(1 521)	(3 553)
Przychody finansowe	1 076	3 340	816	3 116
Koszty finansowe	(1 919)	(6 407)	(2 142)	(4 811)
Zysk/strata ze sprzedaży pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	(1 116)	(3 559)	(668)	(865)
Zyski/ straty z papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(3 389)	19 711	(10 258)	(3 861)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(7 404)	6 000	(13 773)	(9 974)
Podatek dochodowy	(128)	(337)	(116)	(165)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(7 532)	5 663	(13 889)	(10 139)
Zysk (strata) netto	(7 532)	5 663	(13 889)	(10 139)
Inne całkowite dochody				
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(520)	(581)	(21)
Inne całkowite dochody (netto)	-	(520)	(581)	(21)
Całkowite dochody ogółem	(7 532)	5 143	(14 470)	(10 160)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie	79 810 206	79 810 206	79 810 206	79 810 206
Rozwodniona liczba akcji zwykłych w okresie	99 810 206	99 810 206	79 810 206	79 810 206
Zysk/strata netto	(7 532)	5 663	(13 889)	(10 139)
Zysk/strata netto na średnią ważoną liczbę akcji (w zł)	(0,09)	0,07	(0,17)	(0,13)
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:				
Zwykły	(0,09)	0,07	(0,17)	(0,13)
Rozwodniony	(0,08)	0,07	(0,17)	(0,13)
Z działalności kontynuowanej :				
Zwykły	(0,09)	0,07	(0,17)	(0,13)
Rozwodniony	(0,08)	0,07	(0,17)	(0,13)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU

	Stan na 30.09.2012	Stan na 31.12.2011
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Inwestycje w jednostkach zależnych	23 058	20 239
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	405	516
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	9 474	-
Aktywa trwałe razem	32 937	20 755
Aktywa obrotowe		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 408	6 167
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	21 277	20 198
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	24 199	49 936
Pozostałe aktywa finansowe	63 686	33 099
Bieżące aktywa podatkowe	17	210
Pozostałe aktywa	295	302
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	4 152
	111 902	114 064
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	2 001	2 001
Aktywa obrotowe razem	113 903	116 065
Aktywa razem	146 840	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	5 663	(16 948)
	74 427	68 764
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako dostępne do sprzedaży	-	520
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	74 427	69 284
	74 427	69 284
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	-	-
Razem kapitał własny	74 427	69 284
Zobowiązania długoterminowe		
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	29 247
Rezerwa na podatek odroczonego	324	263
Zobowiązania długoterminowe razem	324	29 510
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 266	5 278
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	7 689	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	59 097	32 581
Bieżące zobowiązania podatkowe	16	17
Rezerwy krótkoterminowe	21	150
	72 089	38 026
Zobowiązania krótkoterminowe razem	72 089	38 026
Zobowiązania razem	72 413	67 536
Pasywa razem	146 840	136 820

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 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)	-	69 284
Kapitał własny po korektach	7 981	67 614	10 117	520	(16 948)	-	69 284
Kapitał rezerwowý środki na nabycie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-
Element kapitałowy wyceny obligacji zamiennych na akcje serii B	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku/straty	-	(16 948)	-	-	16 948	-	-
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	(520)	-	5 663	5 143
Kapitał własny na dzień 30.09.2012 r.	7 981	50 666	10 117	-	-	5 663	74 427
Kapitał własny na dzień 01.01.2011 r.	7 981	63 889	-	-	13 725	-	85 595
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny po korektach	7 981	63 889	-	-	13 725	-	85 595
Kapitał rezerwowý środki na nabycie akcji własnych	-	(10 000)	10 000	-	-	-	-
Element kapitałowy wyceny obligacji zamiennych na akcje serii B	-	-	117	-	-	-	117
Podział zysku/straty	-	13 725	-	-	(13 725)	-	-
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	(21)	-	(10 139)	(16 428)
Kapitał własny na dzień 30.09.2011 r.	7 981	67 614	10 117	(21)	-	(10 139)	75 552

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

	Okres 3 miesięczny zakończony 30.09.2012	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2012	Okres 3 miesięczny zakończony 30.09.2011	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2011
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	(7 404)	6 000	(13 773)	(9 974)
Korekty razem:	2 964	(8 739)	23 110	(14 144)
Amortyzacja	-	-	1	2
Odsetki	1 873	6 305	2 142	4 811
Zmiana stanu rezerw	(21)	(54)	(29)	
Zmiana stanu należności	(959)	(6 795)	24 225	4 457
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	244	(13)	(5 618)	(2 938)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	19	7	32	7
Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	1 808	(7 669)	(3 819)	(20 462)
Inne korekty:	-	(520)	6 176	(21)
zmiana stanu aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	6 825	-
zmiany kapitału- pozostałe	-	(520)	(649)	(21)
pozostałe korekty	-	-	-	-
Gotówka z działalności operacyjnej	(4 440)	(2 739)	9 337	(24 118)
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(145)	30	(201)	(201)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 585)	(2 709)	9 136	(24 319)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA				
Wpływy	-	-	-	-
Wydatki	-	-	2	2
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-	2	2
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-	(2)	(2)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA				
Wpływy	29 183	36 183	34 500	83 920
Kredyty i pożyczki	2 186	9 186	4 500	21 920
Emisja dłużnych papierów wartościowych	26 997	26 997	30 000	62 000
Wydatki	33 553	37 606	49 396	56 801
Spłaty kredytów i pożyczek	1 408	1 408	17 200	22 551
Wykup dłużnych papierów wartościowych	30 000	30 000	30 000	30 000
Odsetki	2 145	6 123	2 196	4 185
Inne wydatki finansowe	-	75	-	65
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 370)	(1 423)	(14 896)	27 119
Przepływy pieniężne netto razem	(8 955)	(4 132)	(5 762)	2 798
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	(8 955)	(4 132)	(5 762)	2 798
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Środki pieniężne na początek okresu	8 975	4 152	9 908	1 348
Środki pieniężne na koniec okresu	20	20	4 146	4 146

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 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	-	-	-	-
wartość według ceny nabycia	-	-	-	18 036
wartość godziwa	-	-	-	-
wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa	-	-	-	23 058
wartość według ceny nabycia	-	-	-	24 059
wartość godziwa	-	-	-	23 058
wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
wartość bilansowa	-	-	-	-
wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
wartość godziwa	-	-	-	-
wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa	24 187	-	-	12
wartość według ceny nabycia	25 758	-	-	12
wartość godziwa	24 187	-	-	12
wartość rynkowa	24 187	-	-	-
Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa	59 516	-	-	145
wartość według ceny nabycia	37 874	-	-	145
wartość godziwa	59 516	-	-	145
wartość rynkowa	59 516	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa	-	-	-	3 084
wartość według ceny nabycia	-	-	-	3 084
wartość godziwa	-	-	-	3 084
wartość rynkowa	-	-	-	-
Pozostałe (wg tytułów)				
wartość bilansowa	-	-	-	941
wartość według ceny nabycia	-	-	-	1 019
wartość godziwa	-	-	-	941
wartość rynkowa	-	-	-	-
Zagraniczne papiery wartościowe				
wartość bilansowa	-	-	-	-
wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
wartość godziwa	-	-	-	-
wartość rynkowa	-	-	-	-
RAZEM				
wartość bilansowa	83 703	-	-	27 240
wartość według ceny nabycia	63 632	-	-	45 336
wartość rynkowa	83 703	-	-	-

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	Pozostałe	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	20 239	-	49 936	30 073	953	2 021	-	103 222
a. Zwiększenia (z tytułu)	2 919	-	18 721	58 173	7 226	332	11	87 382
- Reklasyfikacja	-	-	2 652	29 716	-	-	-	32 368
- Nabycie	2 919	-	1 070	14 430	7 226	123	11	25 779
- Wycena	-	-	14 999	14 027	-	209	-	29 235
								-
b. Zmniejszenia (z tytułu)	100	-	44 458	28 585	4 165	2 353	-	79 661
- Sprzedaż	100	-	13 543	17 887	4 142	193	-	35 865
- Wycena	-	-	1 199	8 046	23	-	-	9 268
- Akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-	2 160	-	2 160
- Reklasyfikacja	-	-	29 716	2 652	-	-	-	32 368
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	23 058	-	24 199	59 661	4 014	-	11	110 943

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	-	3,86	3,86	-	-	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
MODUS Przedsiębiorstwo Odzieżowe S.A.	Bydgoszcz	Produkcja odzieży i dodatków do odzieży z wyjątkiem odzieży skórzanej	-	2,89	2,89	-	-	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
JPM HOLDING SA (dawniej: Zakłady Chemiczne BLACHOWNIA S.A.)	Wrocław	Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi	-	5,79	5,79	-	-	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
TORMIĘS Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego S.A. w likwidacji	Toruń	Wieprzowina; konserwy; tłuszcze; szynka; mięso paczkowane	-	0,39	0,39	-	-	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Wytwórnia Silników Wysokoprężnych "ANDORIA" S.A. w likwidacji	Andrychów	Produkcja silników spalinowych stosowanych do napędu pojazdów mechanicznych.	-	8,35	8,35	-	-	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			-			-	-	

* 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	2 919		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
					23 058						
Aktywa obrotowe											
Prymus SA	43-100 Tychy, ul.Turyńska 101	Produkcja papieru falistego i tektury falistej oraz opakowań i tektury	stowarzyszona	3 231 943	7 530	7 530	32,32	32,32			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
ABS Investment SA	43-300 Bielsko-Biała, ul. Warszawska 153	Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 6499Z)	stowarzyszona	24 000 000	6 240	6 240	48,98	48,98			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
Sobet SA	Brzeg	budownictwo inżynieryjne (w tym mikrotuneling); budownictwo związane z ochroną środowiska; budownictwo kubaturowe; budownictwo specjalistyczne recykling materiałów budowlanych	stowarzyszona	14 735 000	2 652	2 652	44,70	36,07			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
5TH Avenue Holding S	02-174 Warszawa , ul. Sabały 60	64,2 działalność Holdingów finansowych	stowarzyszona	4 355 620	7 406	7 406	22,85	22,85			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Liberty Group SA	Warszawa	73.20 Z Badanie rynku i opinii publicznej	stowarzyszona	5 987 450	359	359	75,79	75,79			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					24 199	24 187					

Na dzień 30 września 2012 r. na akcjach o wartości 14 046 tys. zł (31.12.2012 - 19.364 tys. zł) został ustanowiony zastaw stanowiący zabezpieczenie limitu kredytowego.

Na dzień 30 września 2012 r. na akcjach o wartości 4 660 tys. zł został ustanowiony zastaw oraz na akcjach o wartości 2 870 tys. zł blokada (lock-up) do dnia 31 grudnia 2012 r. stanowiące zabezpieczenie otrzymanej pożyczki.

Na dzień 30 września 2012 r. na akcjach o wartości 6 240 tys. zł (31.12.2011 - 7 200 tys. zł) zostały ustanowione ograniczenia w ich zbywaniu do 31 grudnia 2013 r.

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 31 p 42
Cezar 10 S.A.	00-724 Warszawa, ul. Chełmska 21	Działalność wydawnicza, poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji, 74,40 Z Reklama	współzależna	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	Zapasy	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.	2 261	(2 745)	5 974	5 705	-	-	5 975	4 878	2 000	-	5 614	-	-	(2 736)	1 095	1 095	-
Rubicon Partners Services Sp. z o.o.	2 425	(422)	959	933	-	-	2 040	1 745	2 970	-	-	-	(695)	(530)	295	295	-
Rubid Fund Management Sp. z o.o.	380	200	315	142	-	-	315	299	50	-	75	-	-	174	16	16	-
Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o.	382	7	96	94	-	-	103	(70)	50	-	-	-	(117)	(3)	173	173	-
Liberty Group SA *)	1 460	(165)	1 028	879	-	-	4 447	2 846	2 080	-	2 947	-	(2 005)	(176)	1 617	1 161	-
ABS Investment S.A.	568	(41)	8 606	363	-	50	16 136	14 976	4 900	-	4 731	4 902	(0)	444	1 159	310	583
Prymus S.A.	16 561	1 383	11 923	1 712	-	470	14 081	11 499	2 000	-	7 458	-	-	2 042	2 582	2 391	-
SOBET SA	52 717	(6 395)	67 884	14 975	-	51 090	88 424	11 426	6 593	-	15 246	-	-	(10 412)	76 998	70 559	4 989
5TH Avenue Holding S.A. *)	1 069	389	1 903	1 710	-	-	27 562	10 067	1 906	-	6 496	-	1 427	238	17 360	437	16 924

*) 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	2 578 229	22 843	22 843	8,59%	8,59%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
TILIA sp. z o.o.	Łódź	działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 4619Z)	178 269	21 214	21 214	17,83%	17,83%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Internity SA	Warszawa	sprzedaż wykończonych materiałów budowlanych, wyposażenia sanitarnego oraz grzejnego, a także projektowanie i wykonawstwo w zakresie wykańczania wnętrz (PKD 45.4)	774 520	3 338	3 338	9,30%	9,30%		139	Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Korporacja Budowlana Kopahause SA	Barlinek	produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich do budownictwa	2 473 500	2 820	2 820	4,71%	4,71%			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	1 933	1 933	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	1 000 000	1 020	1 020	3,14%	3,14%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Miraculum SA	Kraków	produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych	17 227 769	3 618	3 618	14,52%	14,52%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
MEX POLSKA S.A.	Łódź	produkcja artykułów spożywczych	150 745	791	791	2,37%	2,37%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
ATC-Cargo SA	Gdynia	działalność śródlądowych agencji transportowych	172 500	894	894	2,65%	1,82%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Ipopema Securities SA	Warszawa	działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych	100 000	610	610	0,34%	0,34%		52	Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Katowickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego BUDUS SA	Katowice	roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych	80 600	119	119	1,09%	1,09%			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	316	316	4,65%	2,47%		4	Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
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				59 661	59 516			-	195	

Na dzień 30 września 2012 r. na akcjach o wartości 26 987 tys. zł (31.12.2011 - 19 564 tys. zł) został ustanowiony zastaw rejestrowy stanowiący zabezpieczenie limitu kredytowego.

Na dzień 30 września 2012 r. na akcjach o wartości 28 125 tys. zł został ustanowiony zastaw finansowy stanowiący zabezpieczenie wyemitowanych obligacji.

Na dzień 30 września 2012 na akcjach o wartości 21 214 tys. zł (31.12.2011 - 4 000 tys. zł) zostały ustanowione ograniczenia w ich zbywaniu do 17 stycznia 2013 r.

Dłużne papiery wartościowe

OBLIGACJE

Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
Miraculum S.A.	Z2 obligacje zamienne	2014-09-29	3 084	3 084	3 084	-	4,14
Razem			3 084	3 084	3 084	-	4,14

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	930		1,25
Razem						1 007	930		1,25

Informacja dodatkowa do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 3 kwartał 2012 r.

1. Informacje podstawowe

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

2. Opis organizacji grupy kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

a) Jednostka Dominująca:

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

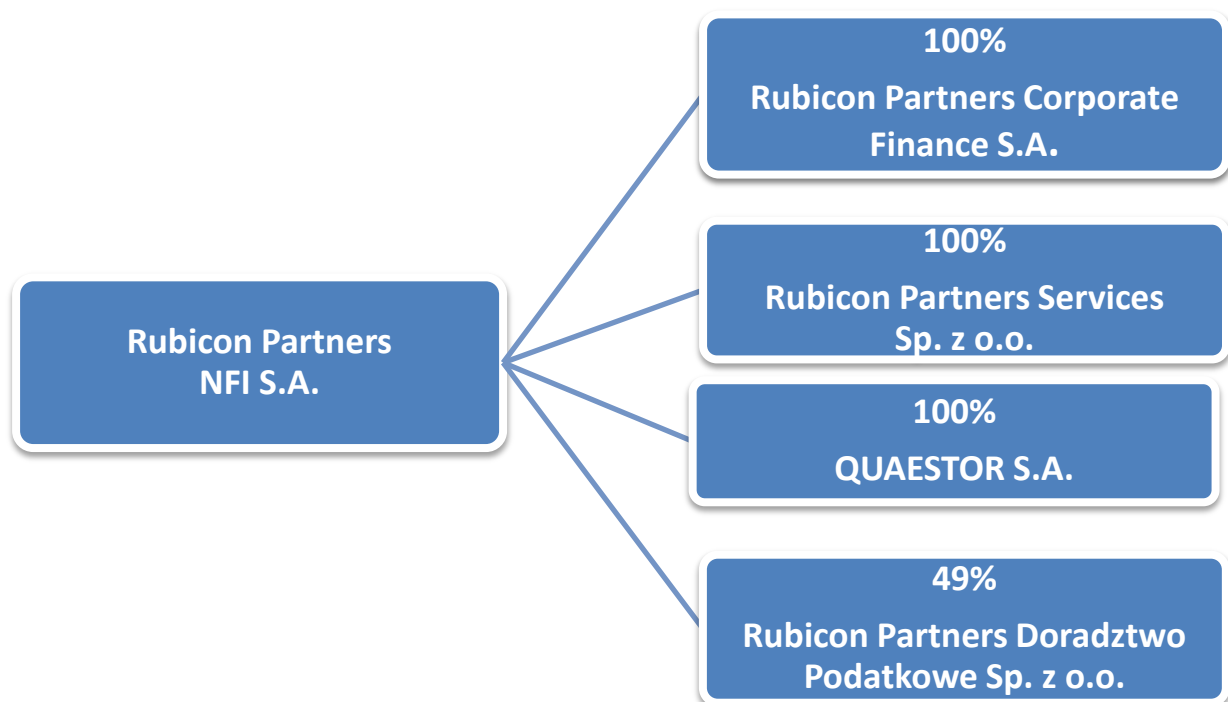
b) Udziały Rubicon Partners NFI S.A. w jednostkach zależnych, objętych konsolidacją metodą pełną poprzez kontrolę bezpośrednią, na dzień 30 września 2012 r.

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

c) Udziały Rubicon Partners NFI S.A. w jednostkach zależnych nie objętych konsolidacją na dzień 30 września 2012 r. z uwagi na fakt, iż dane tych jednostek są nie istotne.

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

*) spółka nie prowadzi działalności operacyjnej

d) Graficzna prezentacja struktury Grupy Kapitałowej

3. Zasady sporządzania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za 2011 rok. 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 r. sporządzonym wg MSSF.

Zmiany MSSF, które weszły w życie od 1 stycznia 2012 r. nie mają istotnego wpływu na bieżące i uprzednio wykazane skonsolidowane wyniki finansowe oraz wartości skonsolidowanych kapitałów własnych.

Zmiany MSSF, które zostały już opublikowane, ale nie są obowiązujące do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zostaną zastosowane przez Grupę zgodnie z ich datą wejścia w życie.

Oszacowanie wpływu tych zmian na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy jest przedmiotem analiz.

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

Porównywalne dane finansowe za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2011 r. zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

Dane w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Spółki, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej: instrumentów pochodnych, instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, inwestycji w jednostki stowarzyszone, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej z odniesieniem wpływu na wynik finansowy.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 rok.

4. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zarząd Rubicon Partners Narodowy NFI S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wyniki Grupy.

5. Okres za jaki sprawozdanie zostało sporządzone

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

6. Połączenia z inną jednostką

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 września 2012 r. nie nastąpiło połączenie z inną jednostką. Sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych.

7. Czas trwania działalności jednostek powiązanych

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

8. Zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej emitenta

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

9. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe

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

10. Dane segmentowe

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

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

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

W działalności Grupy zidentyfikowany został jeden sektor związany z kompleksowym świadczeniem usług doradztwa strategicznego dla przedsiębiorstw.

INFORMACJE DOTYCZĄCE PRODUKTÓW I USŁUG	Okres 3 miesięczny zakończony 30.09.2012	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2012	Okres 3 miesięczny zakończony 30.09.2011	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2011
Przychody	699	3 018	2 202	11 322
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym	699	3 018	2 202	11 322
- do klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	475	2 072	1 702	7 227
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	699	3 018	2 202	11 322

INFORMACJE DOTYCZĄCE OBSZARÓW GEOGRAFICZNYCH	Okres 3 miesięczny zakończony 30.09.2012	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2012	Okres 3 miesięczny zakończony 30.09.2011	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2011
Przychody od klientów zewnętrznych				
Polska kraj siedziby	679	2 922	1 622	5 045
Litwa	20	30	580	6 277
Cypr	-	66	-	-
Razem	699	3 018	2 202	11 322

W przychodach z tytułu sprzedaży za 3 kwartały 2012 r. uwzględniono przychody od czterech klientów - klient A - 830 tys. zł; Klient B - 488 tys. zł, klient C - 450 tys. zł; Klient D - 304 tys. zł, w 3 kwartale 2012 r. dwóch klientów – Klient B 397 tys. zł, Klient E - 78 tys. zł, (za 3 kwartały 2011: przychody powyżej 10 %

dotyczyły dwóch klientów: klienta F – 5 363 tys. zł; Klient G – 1 864 tys. zł, w 3 kwartale 2011 dotyczyły trzech klientów: klienta F – 828 tys. zł; Klient H – 580 tys. zł, Klient I – 294 tys. zł).

INFORMACJE DOTYCZĄCE OBSZARÓW GEOGRAFICZNYCH CD	Stan na 30.06.2012	Stan na 31.12.2011
Aktywa trwałe (w rozbiciu na lokalizację)		
Polska kraj siedziby	29 888	20 830
Razem	29 888	20 830

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

Szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego 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.

Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego:

➤ Określenie wartości godziwej dla składników portfela inwestycyjnego

Jednym z najważniejszych szacunków i ocen przyjętych na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego jest model określenia wartości godziwej dla instrumentów, dla których nie istnieje aktywny rynek i nie istnieją kwotowania rynkowe oraz których nie można w wiarygodny sposób oszacować. Transakcje realizowane przez Fundusz, rozpatrywane historycznie, odbiegają niekiedy od wyceny w wartości godziwej z uwagi na ich najczęściej złożony i powiązany charakter. Jeśli rozpiętość przedziału rozsądnych oszacowań wartości godziwej jest znacząca, a prawdopodobieństwo różnych oszacowań nie może być w rozsądny sposób ocenione, jednostka nie może wyceniać instrumentu według wartości godziwej. W takich przypadkach Zarząd zdecydował o wycenie dla instrumentów kapitałowych nieposiadających kwotowań cen rynkowych z aktywnego rynku wg kosztu, w pozostałych szacowana jest wartość godziwa.

Hierarchia wartości godziwej kształtuje się następująco:

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

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

Poziom 3 - ceny nie pochodzące z aktywnych rynków.

Poniżej przedstawiono zmiany w portfelu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej z uwzględnieniem hierarchii wartości godziwej.

30 września 2012 r.

	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	Pozostałe inwestycje	Razem
Poziom 1						
Stan na początek okresu	-	290	24 898	-	52	25 240
zwiększenia	4 142	2 961	11 973	2 160	-	21 236
- zakup	4 142	309	11 648	2 160	-	18 259
- wycena	-	-	325	-	-	325
- reklasyfikacja	-	2 652	-	-	-	2 652
zmniejszenia	4 142	239	24 229	360	52	29 022
- sprzedaż	4 142	-	11 371	-	52	15 565
- wycena	-	239	8 046	360	-	8 645
- akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	2 160	-	-	2 160
- reklasyfikacja	-	-	2 652	-	-	2 652
Stan na koniec okresu	-	3 012	12 642	1 800	-	17 454
Poziom 3						
Stan na początek okresu	953	49 646	5 294	-	-	55 893
zwiększenia	3 084	15 760	46 485	-	11	65 340
- zakup	3 084	761	2 905	-	11	6 761
- wycena	-	14 999	13 864	-	-	28 863
- reklasyfikacja	-	-	29 716	-	-	29 716
zmniejszenia	23	44 219	4 760	-	-	49 002
- sprzedaż	-	13 543	4 760	-	-	18 303
- wycena	23	960	-	-	-	983
- akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	29 716	-	-	-	29 716
Stan na koniec okresu	4 014	21 187	47 019	-	11	72 231

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

Na dzień 30 września 2012 r. inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz pozostałych jednostkach krajowych i zagranicznych zaklasyfikowane do poziomu 3 obejmują jednostki notowane na rynku New Connect o wartości bilansowej 68 050 tys. zł oraz spółki nienotowane o wartości 156 tys. zł.

Reklasyfikacja pomiędzy poszczególnymi częściami portfela wynika ze zmiany udziału Grupy w kapitale spółek. W związku ze spadkiem udziału Grupy w kapitale spółki DTP S.A. Grupa nie wywiera już na spółkę znacznego wpływu i dlatego spółka została przeklasyfikowana do pozostałych udziałów. W przypadku spółki SOBET S.A. udział Grupy w kapitale Spółki zwiększył się i Grupa zaczęła wywierać znaczący wpływ na spółkę i dlatego przeklasyfikowano ją do portfela spółek stowarzyszonych.

Ocena ryzyka utraty wartości składników portfela inwestycyjnego

Na każdy dzień bilansowy Fundusz dokonuje oceny, czy nie nastąpiła utrata wartości składników portfela inwestycyjnego oraz wartości firmy. Utratę wartości określa się z uwzględnieniem przesłanek, które mogą świadczyć o ryzyku utraty wartości:

- analiza fundamentalna spółki,
- czynniki rynkowe,
- koniunktura gospodarcza i branżowa,
- inne czynniki właściwe w konkretnym przypadku.

➤ **Określenie zamortyzowanego kosztu dla należności i zobowiązań**

Zakłada się, że wartość należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług wyceniona w kwocie wymagającej zapłaty jest zbliżona do ich wartości ustalonych wg zamortyzowanego kosztu ze względu na krótki termin zapadalności.

➤ **Profesjonalny osąd**

W procesie stosowania zasad rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie oprócz szacunków księgowych miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Zarząd dokonując inwestycji przeprowadza subiektywną ocenę w zakresie kwalifikacji inwestycji portfelowych do jednej z kategorii instrumentów finansowych, tj:

- aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w zależności od planowanego na moment zakupu okresu utrzymywania inwestycji w portfelu lub przy założeniu innych czynników wpływających na kryteria klasyfikacji wymienione w MSR 39.

12. Informacje o strukturze właścicielskiej Funduszu

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

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

- a) Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

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 Karmeliła	8 079 809	10,12%	8 079 809	10,12%
Grzegorz Golec 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%

*) Powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy na dzień publikacji sprawozdania tj. 14.11.2012r.

b) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu

W okresie od publikacji ostatniego raportu tj. 16 sierpnia 2012 r. do 14 listopada 2012 r. (data publikacji niniejszego raportu) miały miejsce następujące zmiany w strukturze znacznych pakietów akcji:

<i>Nazwa Akcjonariusza</i>	<i>Liczba akcji/Liczba głosów na WZ</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ</i>	<i>Liczba akcji/Liczba głosów na WZ</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ</i>	<i>Liczba akcji/Liczba głosów na WZ</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ</i>
	<i>stan na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego</i>		<i>zmiany</i>		<i>stan na dzień przekazania bieżącego raportu okresowego</i>	
Piotr Karmelita	8 079 809*)	10,12%			8 079 809	10,12%
Grzegorz Golec Członek Zarządu Funduszu łącznie z Ewą Zawadzką-Golec (żoną), na mocy przepisu art. 87 ust.4 w zw. z art 87 ust. 1 pkt 5 ustawy są osobami powiązanymi	6 000 000	7,52%			6 000 000	7,52%
tym: Grzegorz Golec	4 000 000	5,01%			4 000 000	5,01%
Ewa Zawadzka-Golec	2 000 000	2,51%			2 000 000	2,51%
Hubert Bojdo	6 000 000	7,52%			6 000 000	7,52%
Kubica Grzegorz	4 323 139	5,42%			4 323 139	5,42%
Krzysztof Urbański	4 000 000	5,01%			4 000 000	5,01%
Pozostali	45 407 258	56,88%			45 407 258	56,88%
	79 810 206	100,00%			79 810 206	100,00%

*)liczba akcji (głosów) została zwiększona o 84 173 akcje(głosy), o których Fundusz informował w raportach bieżących nr 36 i 37, a które pomyłkowo nie zostały wykazane w zestawieniu na dzień 16 sierpnia 2012 r.

c) Informacja o stanie posiadania oraz zmianach w stanie posiadania akcji Funduszu lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz.

Osoby zarządzające Emitenta

Stan na dzień 14 listopada 2012 r.

<i>Akcionariusz *)</i>	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Udział procentowy w kapitale zakładowym</i>	<i>Liczba głosów na WZ</i>	<i>Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów na WZ</i>
Piotr Karmelita	8 079 809	10,12%	8 079 809	10,12%
Grzegorz Golec 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%

*) Powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy na dzień publikacji sprawozdania tj. 14.11.2012r.

Zmiany w strukturze posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od publikacji ostatniego raportu tj. 16 sierpnia 2012 r. do 14 listopada 2012 r. (data publikacji niniejszego raportu)

<i>Nazwa Akcjonariusza</i>	<i>Liczba akcji/Liczba głosów na WZ</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ</i>	<i>Liczba akcji/Liczba głosów na WZ</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ</i>	<i>Liczba akcji/Liczba głosów na WZ</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ</i>
	<i>stan na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego</i>		<i>zmiany</i>		<i>stan na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego</i>	
Zarząd						
Piotr Karmelita	8 079 809*)	10,12%			8 079 809	10,12%
Grzegorz Golec Członek Zarządu Funduszu łącznie z Ewą Zawadzką-Golec (żoną), na mocy przepisu art. 87 ust.4 w zw. z art 87 ust. 1 pkt 5 ustawy są osobami powiązanymi	6 000 000	7,52%			6 000 000	7,52%
tym: Grzegorz Golec	4 000 000	5,01%			4 000 000	5,01%
Ewa Zawadzka-Golec	2 000 000	2,51%			2 000 000	2,51%
Hubert Bojdo	6 000 000	7,52%			6 000 000	7,52%

*)Liczba akcji (głosów) została zwiększona o 84 173 akcje(głosy), o których Fundusz informował w raportach bieżących nr 36 i 37, a które pomyłkowo nie zostały wykazane w zestawieniu na dzień 16 sierpnia 2012 r.

13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym do postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) Postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem:
- Przedmiotu postępowania,
 - Wartości przedmiotu sporu,
 - Daty wszczęcia postępowania,
 - Stron wszczęcia postępowania oraz stanowiska emitenta.

Nie toczą się przed sądem lub organem administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Funduszu lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Funduszu.

- b) Dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczęcia postępowania;

Nie toczą się przed sądem lub organem administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Funduszu lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Funduszu.

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

- a) Nazwa (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
Nie występuje
- b) Łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
Nie występuje
- c) Okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
Nie występuje
- d) Warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
Nie występuje
- e) Charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki;

15. Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy spółkami w Grupie, będącymi stronami powiązanymi, zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notce. Poniżej informacja o transakcjach pomiędzy Grupą a pozostałymi stronami powiązanymi, do których należą spółki zależne nieobjęte konsolidacją, spółki stowarzyszone, kluczowy personel oraz spółki powiązane osobowo:

	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2012	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2011
Sprzedaż usług	257	37
- zależne	46	31
- stowarzyszone	211	6
Przychody z tytułu odsetek	350	412
- zależne	10	2
- współkontrolowane	27	-
- stowarzyszone	29	-
- powiązane osobowo	284	410

	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2012	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2011
Zakup usług	632	8
- zależne	-	-
- stowarzyszone	95	8
- kluczowy personel zarządzający	537	-
Wynagrodzenia	566	-
- kluczowy personel zarządzający	566	-
Koszty odsetek	20	-
- stowarzyszone	20	-
	30.09.2012	31.12.2011
Należności z tytułu dostaw i usług	167	94
- zależne	23	22
- stowarzyszone	144	72
Pozostałe należności krótkoterminowe	-	19
- zależne	-	-
- stowarzyszone	-	-
- powiązane osobowo	-	19
Pożyczki udzielone	1 926	1 800
- zależne	93	105
- stowarzyszone	105	204
- współzależne	450	-
- powiązane osobowo	1 278	1 491
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	203	36
- zależne	-	-
- stowarzyszone	117	-
- kluczowy personel zarządzający	86	36
Pożyczki otrzymane	2 089	-
- zależne	-	-
- stowarzyszone	2 089	-

Podmioty powiązane osobowo to jednostki, w których członkowie kluczowego personelu zarządzającego sprawują kontrolę lub współkontrolę.

Szczegółowe informacje dotyczące umów pożyczek (zmiany w okresie od 1 stycznia 2012 r. bez informacji o pożyczkach wewnątrzgrupowych)

Umowy pożyczek ze spółkami, w których osoby z kluczowego personelu kierowniczego pełnią 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 kapitał 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 września 2012 r. (aneksem datę spłaty zmieniono na 31 grudnia 2012 r.) 17 września 2012 r. została spłacona kwota 800 tys. zł oraz odsetki 180 tys. zł.

W dniu 29 kwietnia 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Spółce Belstrom Holdings Limited¹ 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 kapitał plus odsetki 17 tys. zł (odsetki naliczone na 31 grudnia 2011 r. - 5 tys. zł). 17 września 2012 r. Spółka spłaciła pozostały kapitał oraz odsetki w kwocie 14 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.). 17 września 2012 r. spłacono całą pożyczkę oraz odsetki w kwocie 51 tys. zł (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.² 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 września 2012 r. wynoszą 1 tys. zł (z tego odsetki naliczone na 31 grudnia 2011 r. 1 tys. zł).

W dniu 28 lutego 2012 r. Rubicon Partners Corporate Finance S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Spółce G-Force Investments Limited² w kwocie 50 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku i terminie spłaty do 30 września 2012 roku. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 30 września 2012 r. wynoszą 4 tys. zł.

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 września 2012 r. wynoszą 3 tys. zł (w tym: 1 tys. zł odsetki naliczone na 31 grudnia 2011 r.)

W dniu 30 sierpnia 2010 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. w kwocie 60 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku do dnia 31 grudnia 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 30 września 2012 r. wynoszą 1 tys. zł.

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

² członkowie zarządu powiązani z pożyczkobiorcą - Grzegorz Golec (50% udziałów)

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 Management 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 września 2012 r. wynoszą 5 tys. zł.

W dniu 7 lipca 2012 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej 5th Avenue Holding S.A. w kwocie 1 300 tys. zł, o oprocentowaniu 14% w skali roku. W sierpniu 2012 r. spółka spłaciła kapitał i we wrześniu 2012 odsetki w wysokości 24 tys. zł.

Pożyczki dla spółek wspólnie kontrolowanych 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 września 2012 r. wynoszą 22 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 września 2012 r. wynoszą 4 tys. zł.

Pożyczki otrzymane przez jednostkę dominującą od jednostek stowarzyszonych

W dniu 17 września 2012 roku Rubid Fund Management Sp. z o.o. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners NFI S.A. w kwocie 180 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku. 8 tys. zł kapitału zostało spłacone we wrześniu 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 30 września 2012 r. wynoszą 1 tys. zł.

Zgodnie z umową pożyczki z dnia 10 września 2012 r. spółka stowarzyszona PRYMUS S.A. udzieliła Rubicon Partners NFI S.A. na okres o 10 września do 31 grudnia 2012 r. pożyczkę w wysokości 2 000 tys. zł. Pożyczka została wypłacona w następujący sposób: na rachunek pożyczkobiorcy została przelana kwota 180 tys. EUR oraz 926 tys. zł. Od kwoty pożyczki zostały potrącone odsetki w wysokości 109 tys. zł oraz należność za przejętą przez Rubicon Partners NFI S.A. wierzytelność PRYMUS S.A. wobec spółki SOBET S.A. w kwocie 229 tys. zł. Kwota pożyczki została zabezpieczona blokadą oraz zastawem na akcjach spółki PRYMUS S.A.

16. 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 wynik z działalności w 3 kwartale 2012 r.

17. Objasnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

Działalność Grupy w prezentowanym okresie nie podlegała sezonowości lub cykliczności.

18. Zmiany zobowiązań warunkowych Emitenta, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

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 zajdą 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 zajdą łącznie następujące okoliczności:

- Spółka Imagis zakończy proces produkcji i rozpocznie proces sprzedaży Mapy Europy dostosowanej do urządzeń GPS;
- Spółka Imagis zakończy proces produkcji I rozpocznie proces sprzedaży aplikacji nawigacyjnej przeznaczonej dla iPhone;
- wynik skonsolidowany EBIT Spółki Imagis przypadający na Jednostkę dominującą nie będzie mniejszy niż 6.200.000 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 obrotowego 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 od 1 stycznia 2012 r. do 30 września 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. Grupa nie otrzyma dodatkowej Premii. Na dzień 30 września 2012 r. nie występuje aktywo warunkowe z tego tytułu.

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 wykonaną decyzją), a o których Zleceniodawca nie wiedział na skutek wady Zapewnienia; i/lub b. uszczuplenia majątku Spółki i/lub Simple, które nastąpiło chociażby po zawarciu Umowy, jeżeli o możliwości nastąpienia takiego uszczuplenia majątkowego z tytułu zdarzeń zaszłych do dnia zawarcia Umowy, a objętych treścią Zapewnień, Zleceniodawca nie wiedział na skutek wady Zapewnienia, a które nie są efektem okoliczności, o których mowa pod literą "a"; i/lub c. kosztów, które Spółka i/lub Simple poniosły w celu osiągnięcia stanu zgodnego z danym Zapewnieniem; przy czym w łącznej wysokości (za wszystkie ewentualne wady) nie wyższej, niż Cena Sprzedaży.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zmiany od 1 stycznia 2012 r. do 30 września 2012 r.

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 i nie występuje na dzień 30 września 2012 r.

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

Emisja

W dniu 13 września 2012 r. Fundusz wyemitował 1 000 obligacji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 tys. zł każda. Cena emisyjna obligacji była równa wartości nominalnej. Łączna wartość emisji wyniosła 1 000 tys. zł. Oprocentowanie obligacji jest stałe i wynosi 13 % w stosunku rocznym. Termin wykupu obligacji ustalony został na dzień 14 marca 2013 r.

W dniu 17 września 2012 r. Fundusz wyemitował 25 000 obligacji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 tys. zł każda. Cena emisyjna obligacji była równa wartości nominalnej. Łączna wartość emisji wyniosła 25 000 tys. zł. Oprocentowanie obligacji jest stałe i wynosi 11 % w stosunku rocznym. Termin wykupu obligacji ustalony został na dzień 17 września 2013 r. Na wniosek jednego z obligatariuszy zobowiązanie z tytułu emisji zostało zabezpieczone zastawem finansowym na akcjach spółek Tilia S.A. oraz DTP S.A. Wartość zastawu na dzień 30 września 2012 r. wyniosła 28 125 tys. zł.

W dniu 3 września 2012 r. Fundusz wyemitował weksle o łącznej wartości nominalnej 1 000 tys. zł z datą wykupu 13 września 2012 r. Cena nabycia weksli wyniosła 997 tys. zł. Weksle zostały wykupione 15-16 października 2012 r. za łączną kwotę 1 005 tys. zł.

Wykup i zapłata odsetek

W dniu 17 września 2012 r. Fundusz dokonał wykupu wszystkich obligacji serii C1 w celu ich umorzenia. Wartość nominalna wykupionych obligacji wyniosła 30 000 tys. zł. Łączna kwota odsetek wypłacona w 2012 r. obligatariuszom obligacji serii C1 wyniosła 2 940 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 września 2012 r. kwota zapłaconych odsetek od obligacji zamiennych serii B wyemitowanych 26 kwietnia 2011 r. z terminem wykupu 27 kwietnia 2013 r. wyniosła 2 626 tys. zł.

Na dzień 30 września 2012 r. w zobowiązaniach Grupy były wykazane wyemitowane obligacje zamienne serii B o wartości nominalnej wynoszącej 32 000 tys. zł, obligacje na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 000 tys. zł, obligacje na okaziciela serii E o wartości nominalnej 25 000 tys. zł oraz weksle o wartości nominalnej 1 000 tys. zł.

20. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W okresie objętym sprawozdaniem żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. nie wypłacała ani nie zadeklarowała wypłaty dywidendy.

21. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A., inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Sprzedaż spółek zależnych

W dniu 16 lutego 2012 r. została zawarta Umowa sprzedaży 1 000 000 akcji serii A spółki ActivSanus S.A. - stanowiących 100% udziałów w spółce. Cena sprzedaży akcji wyniosła 100 tys. zł i była równa wartości bilansowej.

Inwestycje w spółki zależne

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.

Nabycie spółek współzależnych

W dniu 3 lipca 2012 r. podpisana została przez Rubicon Partners Corporate Finance S.A. umowa nabycia 50 % udziałów w spółce InFacto Fly Sp. z o.o. za cenę 250 tys. zł. Ze względu na zamiar ich sprzedaży udziały zostały zaklasyfikowane do aktywów przeznaczonych do sprzedaży.

Pozostałe istotne inwestycje

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

Akcje Spółki Sobet S.A. zostały wyemitowane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 maja 2012 r. Uchwała dotyczyła podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru. Na tej podstawie zostało wyemitowane 12 000 0000 sztuk akcji na okaziciela serii F po cenie emisyjnej 0,25 zł za akcje. Częściowa płatność za akcje została dokonana w formie kompensaty wierzytelności z tytułu pożyczki udzielonej przez Fundusz Spółce.

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

Po podwyższeniu kapitału zakładowego, Fundusz posiadał 17 317 769 akcji Spółki, które stanowiły 14,59% udziału w kapitale zakładowym i dawały prawo do 17 317 769 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 14,59% w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 27 września 2012 r. Fundusz nabył 3 084 obligacji zamiennych serii Z2 wyemitowanych przez Miraculum S.A. Cena emisyjna równa wartości nominalnej obligacji wyniosła łącznie 3 084 tys. zł. Oprocentowanie obligacji wynosi 12% w skali roku. Jedna obligacja daje prawo do zamiany 5000 akcji serii M1.

Zmiany w klasyfikacji

Spółka DTP S.A. została przeklasyfikowana z udziałów stowarzyszonych do portfela pozostałych spółek. Natomiast spółka Sobet S.A. z portfela pozostałych spółek do inwestycji w spółki stowarzyszone.

Portfel inwestycyjny Emitenta**a) Zmiana liczby spółek**

	Liczba spółek na koniec kwartału	Liczba spółek sprzedanych (cały pakiet) 3 kwartały narastająco	Liczba spółek sprzedanych - część posiadanego pakietu 3 kwartały narastająco	Wykreślenie z rejestru
Portfel mniejszościowy (spółki wniesione przez Skarb Państwa do NFI)	6	-	-	-
w tym: notowane	-	-	-	-
nienotowane	6	-	-	-
Spółki zależne	4	1	-	-
w tym: notowane	-	-	-	-
nienotowane	4	1	-	-
Spółki stowarzyszone	6	-	1	-
w tym: notowane	5	-	1	-
nienotowane	1	-	-	-
Pozostałe akcje mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych	15	37	12	-
w tym: notowane	12	37	12	-
Nienotowane	3	-	-	-
Pozostałe akcje mniejszościowe w pozostałych jednostkach zagranicznych	0	3	-	-
w tym: notowane	0	-	-	-
nienotowane	-	-	-	-

b) Sprzedaż spółek w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 września 2012 r.

Spółka	Przychody ze sprzedaży (netto)	Zysk/strata ze sprzedaży
Spółki zależne	100	-
Spółki stowarzyszone	11 218	(2 344)
Udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych	16 366	(984)
Udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach zagranicznych	123	(71)
Zyski i straty ze sprzedaży pozostałych instrumentów finansowych	-----	(160)

c) Inwestycje w okresie od 1 stycznia 2012 do 30 września 2012 r.

Spółka	Kwota inwestycji
Spółki zależne	2 919
Spółki stowarzyszone	1 070
Udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych	14 430
Udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach zagranicznych	123
Pozostałe instrumenty finansowe (w tym: dłużne papiery wartościowe)	7 237

22. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A.

	Stan na 01.01.2012	zmiana	Stan na 30.09.2012
Rezerwa na podatek dochodowy od osób prawnych	1 556	56	1 612
zapłacone odsetki	-	17	17
wycena należności / naliczone odsetki	270	39	309
wycena znaku towarowego	1 286	-	1 286
Aktywo na podatek dochodowy od osób prawnych	520	(115)	405
wycena zobowiązań	247	(84)	163
straty z wyceny portfela akcji i dłużnych papierów wartościowych	294	-	294
straty podatkowe do odliczenia	261	(150)	111
	802	(234)	568
Odpis na aktywo	(282)	119	(163)
	(282)	119	(163)
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	165	(143)	22
w tym:			
utworzenie		768	
wykorzystanie		(911)	
Odpisy na należności	162	2 791	2 953
w tym:			
utworzenie		2 791	
wykorzystanie		-	

	Stan na 30.06.2012	zmiana	Stan na 30.09.2012
Rezerwa na podatek dochodowy od osób prawnych	1 508	104	1 612
zapłacone odsetki	-	17	17
wycena należności / naliczone odsetki	222	87	309
wycena znaku towarowego	1 286	-	1 286
Aktywo na podatek dochodowy od osób prawnych	438	(33)	405
wycena zobowiązań	311	(149)	162
straty z wyceny portfela akcji i dłużnych papierów wartościowych	324	(29)	295
straty podatkowe do odliczenia	111	-	111
	746	(178)	568
Odpis na aktywo	(308)	145	(163)
	(308)	145	(163)
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	42	(20)	22
w tym:			
utworzenie		7	
wykorzystanie		(27)	
Odpisy na należności	2 478	475	2 953
w tym:			
utworzenie		475	
wykorzystanie		-	

Rubicon Partners NFI S.A.

	Stan na 01.01.2012	zmiana	Stan na 30.09.2012
Rezerwa na podatek dochodowy od osób prawnych	263	61	324
zapłacone odsetki	-	17	17
wycena należności / naliczone odsetki	263	44	307
Aktywo na podatek dochodowy od osób prawnych	516	(111)	405
wycena zobowiązań	243	(80)	163
straty z wyceny portfela akcji i dłużnych papierów wartościowych	294	-	294
straty podatkowe do odliczenia	261	(150)	111
	798	(230)	568
Odpis na aktywo	(282)	119	(163)
	(282)	119	(163)
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	150	(129)	21
w tym:			
utworzenie		767	
wykorzystanie		(896)	
Odpisy na należności	162	2 424	2 586
w tym:			
utworzenie		2 424	
wykorzystanie		-	

	Stan na 30.06.2012	zmiana	Stan na 30.09.2012
Rezerwa na podatek dochodowy od osób prawnych	220	104	324
zapłacone odsetki	-	17	17
wycena należności / naliczone odsetki	220	87	307
Aktywo na podatek dochodowy od osób prawnych	435	(30)	405
wycena zobowiązań	308	(146)	162
straty z wyceny portfela akcji i dłużnych papierów wartościowych	324	(29)	295
straty podatkowe do odliczenia	111	-	111
	<u>743</u>	<u>(175)</u>	<u>568</u>
Odpis na aktywo	<u>(308)</u>	<u>145</u>	<u>(163)</u>
	<u>(308)</u>	<u>145</u>	<u>(163)</u>
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	42	(21)	21
w tym:			
utworzenie		7	
wykorzystanie		(28)	
Odpisy na należności	2 412	174	2 586
w tym:			
utworzenie		174	
wykorzystanie		-	

23. Opis czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięty zysk lub poniesione straty Emitenta

Za okres od 1 stycznia do 30 września 2012 r. Rubicon Partners NFI S.A. wykazał zysk netto w wysokości 5 663 tys. zł. W analogicznym okresie ubiegłego roku poniesiono stratę netto w kwocie 10 139 tys. zł. Zarówno w poprzednim roku, jak i w bieżącym istotny wpływ na wyniki miała wycena portfela inwestycyjnego Funduszu, głównie spółek notowanych. Za 3 kwartały 2012 r. wycena przyniosła zysk w wysokości 19 711 tys. zł, natomiast za 3 kwartały 2011 r. stratę w kwocie 3 861 tys. zł. Zyski z wyceny za 3 kwartały 2012 r. dotyczą głównie spółek notowanych na rynku New Connect. Pozostałe przychody finansowe Funduszu pochodzą głównie z odsetek od udzielonych pożyczek 2 815 tys. zł oraz z dywidend 427 tys. zł.

W strukturze kosztów w porównaniu z poprzednim rokiem zwiększyły się koszty usług obcych w szczególności dotyczy to usług pośrednictwa finansowego. Koszty usług obcych wyniosły 4 382 tys. zł, zaś w poprzednim roku 1 874 tys. zł. W pozostałych kosztach główną pozycją są odpisy aktualizujące wartość należności w wysokości 2 424 tys. zł.

W porównaniu z poprzednim rokiem zwiększyły się koszty finansowe, wynikające z obsługi zadłużenia Funduszu. Kwota zadłużenia Funduszu obejmująca wyemitowane instrumenty dłużne oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki w porównaniu z końcem roku wzrosła o 4 958 tys. zł, stąd też wyższe koszty odsetek.

Za 3 kwartały 2012 r. odnotowano stratę z tytułu sprzedaży papierów wartościowych. Łączna kwota straty wynosi 3 559 tys. zł, z tej kwoty na zysk przypada 1 831 tys. zł, zaś strata poniesiona na poszczególnych transakcjach to 5 390 tys. zł.

Za 3 kwartał 2012 r. Fundusz poniósł stratę netto w wysokości 7 532 tys. zł. Główne pozycje, które miały wpływ na poniesienie straty to wycena spółek notowanych, koszty finansowe oraz koszty usług obcych.

W porównaniu z początkiem roku aktywa Funduszu zwiększyły się o kwotę 10 020 tys. zł. Wzrost wynika ze zwiększenia inwestycji w jednostki zależne o 2 819 tys. zł do kwoty 23 058 tys. zł, wzrostu portfela pożyczek o 10 553 tys. zł do kwoty 30 751 tys. zł, wzrostu inwestycji w inwestycje stowarzyszone i pozostałe instrumenty finansowe o 4 850 tys. zł do kwoty 87 885 tys. zł. Z drugiej strony zmniejszyły się środki pieniężne i ich ekwiwalenty o 4 132 tys. zł do kwoty 20 tys. zł oraz pozostałe należności o 3 759 tys. zł do kwoty 2 408 tys. zł.

Główne zmiany w pasywach dotyczą wzrostu zadłużenia z tytułu pożyczek i kredytów o 7 689 tys. zł oraz spadku pozostałych zobowiązań finansowych (instrumenty dłużne) o 2 731 tys. zł.

24. Opis czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięty zysk lub poniesione straty Grupy Kapitałowej

Zysk netto Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 września 2012 r. wyniósł 2 397 tys. zł (za 3 kwartały 2011 r. strata netto 11 497 tys. zł). Lepsze wyniki bieżącego okresu wynikają z wyceny do wartości godziwej notowanych instrumentów finansowych. Powyższa wycena zwiększyła wyniki Grupy o 19 711 tys. zł, w poprzednim roku była to strata w kwocie 3 941 tys. zł.

Poza tym na zwiększenie zysku miały wpływ następujące czynniki:

- Przychody Grupy ze sprzedaży usług 3 018 tys. zł (11 322 tys. zł analogiczny okres 2011 r.)
- Przychody finansowe, w tym głównie odsetki w kwocie 3 255 tys. zł (3 045 tys. zł analogiczny okres 2011 r.).

Główne pozycje kosztów obejmują:

- Koszty usług obcych w kwocie 7 526 tys. zł (11 013 tys. zł analogiczny okres 2011 r.)
- Wynagrodzenia oraz narzuty na wynagrodzenia 2 262 tys. zł (3 264 tys. zł analogiczny okres 2011 r.)
- Koszty finansowe związane z obsługą zadłużenia w wysokości 6 423 tys. zł (4 693 tys. zł analogiczny okres 2011 r.)
- Pozostałe koszty w kwocie 3 101 tys. zł (1 088 tys. zł analogiczny okres 2011 r.) wśród których najistotniejszą pozycją są odpisy na należności w wysokości 2 791 tys. zł.
- Straty ze sprzedaży instrumentów finansowych 3 559 tys. zł (1 153 tys. zł analogiczny okres 2011 r.)

W okresie od 1 lipca 2012 r. do 30 września 2012 r. Grupa poniosła stratę w wysokości 8 853 tys. zł. Główne czynniki, które miały wpływ na poniesienie straty to spadek przychodów ze sprzedaży usług, które wyniosły 699 tys. zł, koszty usług obcych – 2 520 tys. zł, koszty finansowe - 1 923 tys. zł oraz straty z tytułu sprzedaży papierów wartościowych 1 116 tys. zł.

Na dzień 30 września 2012 r. należności (łącznie należności handlowe i pozostałe oraz należności z tytułu pożyczek) Grupy Kapitałowej wynosiły 34 742 tys. zł i są wyższe o 8 596 tys. zł od stanu na początek roku.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej na 30 dzień września 2012 r. wynosiły 69 150 tys. zł i są niższe o 6 252 tys. zł od stanu na początek roku.

Na dzień 30 września 2012 r. Grupa posiadała środki pieniężne w wysokości 37 tys. zł, to jest o 4 922 tys. zł mniej niż na początek roku.

25. Informacja o kursie EUR

Wybrane dane zostały przeliczone według następujących zasad:

- pozycje aktywów i pasywów na dzień 30 września 2012 r. – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 28 września 2012 r. przez Narodowy Bank Polski - 4,1138 zł PLN/ EUR
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zawierającego sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych za okres 9 miesięczny kończący się 30 września 2012 r. – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego kończącego się 30 września 2012 r. - 4,1948 PLN / EUR
- pozycje aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2011 r. – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 grudnia 2011 r. 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 9 miesięczny kończący się 30 września 2011 r. – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego kończącego się 30 września 2011 r. – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego kończącego się 30 września 2011 r. - 4,0413 PLN / EUR

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

W dniu 7 listopada 2012 r. Zarząd Spółki Rubicon Partners NFI S.A. w związku z Uchwałą nr 6/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 maja 2010 r. oraz art. 9 ust. 3 Statutu Spółki w oparciu o zgodę Rady Nadzorczej Spółki na wyłączenie prawa poboru w całości, wyrażoną w uchwale Rady Nadzorczej z dnia 30 sierpnia 2012 r. powziął uchwały w następujących sprawach:

- podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru, w ramach subskrypcji prywatnej adresowanej do posiadaczy warrantów subskrypcyjnych
- wyłączenia prawa poboru akcji serii G i warrantów subskrypcyjnych serii D
- emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru.

Zgodnie z podjętymi uchwałami Zarząd postanowił:

- podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 2.000.000 zł i nie wyższą niż 4.500.000 zł tj. z kwoty 7.981.020,60 zł do kwoty nie mniejszej niż 9.981.020,60 zł i nie wyższej niż 12.481.020,60 zł, w drodze emisji nie mniej niż 20.000.000 i nie więcej niż 45.000.000 nowych akcji serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
- akcje nowej emisji są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje serii G będą przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W związku z tym nie będą miały formy dokumentu i będą podlegały rejestracji w ewidencji papierów wartościowych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych SA
- akcje serii G uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2013 roku tj. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.
- cena emisyjna akcji serii G wynosi 0,30 zł za jedną akcję.
- akcje serii G będą zaoferowane z wyłączeniem prawa poboru innych akcjonariuszy, posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii D wyemitowanych przez Zarząd w ramach oferty prywatnej skierowanej do nie więcej niż 99 osób, a przyjęciem tej oferty będzie podpisanie umowy o objęcie akcji wraz ze zwrotem warrantu.
- umowy objęcia akcji serii G zostaną zawarte do dnia 12 grudnia 2012 r. W całości, niniejszym pozbawia dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji serii G oraz w odniesieniu do wszystkich warrantów subskrypcyjnych serii D.

Zarząd Spółki działając w interesie Spółki oraz na podstawie art. 9 ust. 3 pkt f) statutu Spółki pozbawia akcjonariuszy Spółki prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii D w całości. Wyłączenie prawa

poboru dotychczasowych akcjonariuszy uzasadnione jest zaadresowaniem emisji do posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii D, w związku z tym, realizacja prawa do objęcia akcji serii G musi się odbyć z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji. Ponadto, wyłączenie prawa poboru uzasadnia fakt, iż działalność Spółki wymaga środków finansowych w znaczącej wysokości celem realizacji przyjętej strategii rozwoju.

Ponadto w podjętej uchwale Zarząd postanowił wyemitować łącznie nie mniej niż 20.000.000 i nie więcej niż 45.000.000 imiennych, zbywalnych, warrantów subskrypcyjnych, serii D uprawniających do objęcia łącznie nie mniej niż 20.000.000 i nie więcej niż 45.000.000 akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda, emitowanych na podstawie uchwały Zarządu z dnia 7 listopada 2012 r. w ramach kapitału docelowego. Warranty będą miały postać dokumentów i mogą być emitowane w odcinkach zbiorowych. Uprawnionymi do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii D będą podmioty wskazane przez Zarząd Spółki (w liczbie nie większej niż 99 osób).

Warranty subskrypcyjne obejmowane będą przez Uprawnionych nieodpłatnie. Jeden warrant subskrypcyjny serii D uprawnia do objęcia jednej akcji serii G. Wykonanie praw z warrantów subskrypcyjnych serii D nie może nastąpić później niż do dnia 12 grudnia 2012 r.

Warranty subskrypcyjne serii D będą miały postać dokumentu i będą papierami wartościowymi imiennymi.

Warranty subskrypcyjne przechowywane będą w Spółce lub w wybranym przez Zarząd Spółki domu maklerskim skąd bez zgody Spółki nie będą mogły zostać zabrane.

Warranty subskrypcyjne serii D wyemitowane zostaną w dniu podjęcia uchwały tj. 7 listopada 2012 r. i w tym samym dniu zostaną zaoferowane Uprawnionemu. Oświadczenie o objęciu warrantów subskrypcyjnych powinno zostać złożone w terminie do 7 dni od daty złożenia oferty ich nabycia przez Spółkę.

27. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu Funduszu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego i całą Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na wynik finansowy Funduszu i Grupy w czwartym kwartale 2012 roku to:

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

28. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

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

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

Zgodnie z Ustawą z dnia 30 marca 2012 r. o uchyleniu ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji oraz o zmianie niektórych innych ustaw (Dz. U. 2012 poz. 596) z dniem 1 stycznia 2013 r. traci moc ustawa z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji.

Istotniejsze zmiany wprowadzone tą ustawą dotyczą obowiązku zmiany firmy oraz opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji i udziałów oraz dywidend.

W ciągu 6 miesięcy od 1 stycznia 2013 r. Rubicon Partners NFI S.A. będzie musiał dokonać zmiany firmy w taki sposób, że nie będzie ona zawierała oznaczenia „Narodowy Fundusz Inwestycyjny” lub skrótu NFI.

Zwolnienie dotyczące dochodów narodowych funduszy inwestycyjnych pochodzących z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej będzie obowiązywało tylko do dochodów, do których prawo zostało ustalone przed 1 stycznia 2013 r.

Zwolnienie od podatku dochodowego od osób prawnych dochodów z tytułu sprzedaży udziałów lub akcji spółek mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej będzie obowiązywać do 31 grudnia 2013 r., ale tylko w stosunku do akcji i udziałów nabytych przed 1 stycznia 2013 r. Dochody ze sprzedaży akcji i udziałów nabytych po 1 stycznia 2013 r. będą podlegały opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych.