



Szanowni Akcjonariusze!

Rok 2012 był bardzo trudnym i jednocześnie bardzo ważnym okresem w działalności Grupy Kapitałowej Rubicon Partners S.A. Podobnie jak inne podmioty z naszej branży, musieliśmy się zmagać z dużą niepewnością, jaka zagościła na rynkach finansowych, w szczególności w naszej części świata i prognozowaną recesją w gospodarce. Dopiero końcówka roku 2012 przyniosła stopniową poprawę nastrojów i powolne odbudowywanie się pozytywnych nastrojów na rynku kapitałowym.

Ubiegły rok kończymy niestety stratą. Zarówno w działalności inwestycyjnej, jak i usługowej zaszkodziła nam nadmierna ekspozycja na branżę budowlaną, która już drugi rok jest w silnej defensywie. Projekty z tej branży, które pozwoliły nam osiągać bardzo dobre wyniki w poprzednich latach stały się głównym powodem strat poniesionych przez nas w ubiegłym roku. Bardzo istotnym czynnikiem obciążającym nasz wynik finansowy było też relatywnie duże zadłużenie i wynikające z niego koszty finansowe. Dążąc do zmniejszenia poziomu ryzyka działalności naszej Grupy, podjęliśmy szereg służących temu działań.

Największe zmiany przeprowadzamy w naszej działalności inwestycyjnej. Po pierwsze, postanowiliśmy bardzo ograniczyć poziom finansowania inwestycji długiem. Przez ostatnie miesiące nasza Spółka spłaciła ok. 40 mln zł zadłużenia. Obecnie zadłużenie wynosi ok. 30 mln zł, a relacja długu do aktywów wynosi 1:3. Plan na bieżący rok zakłada dalsze zmniejszanie zadłużenia, tak, by na koniec roku nie przekraczało ono 10 mln zł. Po drugie, wprowadziliśmy nowe zasady polityki inwestycyjnej, zakładające m.in. zwiększenie poziomu nadzoru właścicielskiego w projektach portfelowych z jednoczesnym ograniczeniem liczby projektów do 5–7. Nasze dotychczasowe doświadczenie pokazało, że najwyższe stopy zwrotu osiągalne w projektach, w których mamy realną kontrolę i wpływ na działalność operacyjną. Na takich projektach chcemy się skupiać, eliminujemy natomiast te projekty, w których pozostawaliśmy wyłącznie biernym inwestorem.

Zmiany przeprowadzamy także w działalności usługowej, którą prowadzimy za pośrednictwem spółki zależnej – Rubicon Partners Corporate Finance SA. Konsekwentnie rozbudowujemy działalność autoryzowanego doradcy NewConnect i Catalyst, co zostało już drugi rok z rzędu dostrzeżone przez Giełdę Papierów Wartościowych przyznaniem nam wyróżnienia. Rozwijamy także nasze kompetencje w transakcjach prywatnych, który to rynek charakteryzuje się większą stabilnością od rynku giełdowego i daje możliwość przeprowadzania transakcji także w okresach gorszej koniunktury. Portfel projektów, jakie planujemy zrealizować w bieżącym roku pozwala nam liczyć na osiągnięcie satysfakcjonującego wyniku finansowego z usługowej części naszego biznesu.

Mimo trudnego okresu na rynku kapitałowym i konieczności pogodzenia się ze stratami na niektórych projektach, zanotowaliśmy także sukcesy, a ogólna wartość portfela inwestycyjnego wzrosła. Najważniejszym projektem, jaki ostatnio zamknęliśmy była inwestycja w spółkę DTP SA. W ciągu niespełna 2 lat, inwestycja 13 mln zł przyniosła nam blisko 21 mln zł zysku. Z innych udanych projektów warto wspomnieć sprzedaż z 30% zyskiem wartego 4 mln zł pakietu akcji PC Guard SA, czy kilka inwestycji w dług, które przyniosły zwroty na poziomie kilkunastu procent.

Na koniec 2012 r. Grupa Rubicon Partners SA dysponowała aktywami o wartości 134,5 mln zł. Wśród aktywów największą pozycję stanowiły akcje spółek notowanych – 70,4 mln zł oraz portfel instrumentów dłużnych – 36,3 mln zł. Z kolei całkowite zadłużenie Grupy na 31 grudnia 2012 r. wynosiło 68,2 mln zł i składało się głównie z dwóch serii obligacji. Jak wspomnieliśmy wyżej, większość tego zadłużenia została już spłacona. Strata z działalności Grupy wyniosła 15,8 mln zł, a złożyły się na nią głównie koszty obsługi zadłużenia – 8,7 mln zł i bezpośrednie koszty związane z przebudową portfela inwestycyjnego – 9,4 mln zł. Na inwestycjach osiągnięty został zysk w wysokości 3,6 mln zł (suma przychodów finansowych, wyniku na sprzedanych akcjach, przeszacowania wartości aktywów i odpisów).

Miniony rok okazał się trudniejszy niż zakładaliśmy. Niemniej jednak te bardzo trudne warunki działania spowodowały zintensyfikowanie przez zarząd działań mających na celu ograniczenie ryzyka naszej działalności i stworzenie solidniejszych podstaw do budowy wartości dla Akcjonariuszy w długim okresie. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzona do tej pory i kontynuowana w bieżącym roku restrukturyzacja zarówno portfela, jak i źródeł jego finansowania pozwoli na osiągnięcie większej stabilności i bezpieczeństwa naszej firmie, a w tym roku i kolejnych latach przełoży się na wyraźną poprawę osiąganych wyników.

Dziękujemy Państwu za okazywane nam do tej pory zaufanie i wiarę w długoterminową wartość Rubicon Partners SA. Wiemy, że notowania akcji naszej Spółki, jakie obserwujemy w ostatnich miesiącach dalekie są od Państwa i naszych oczekiwań. Wierzymy jednak, że prowadzone przez nas działania, o których wspomnieliśmy wyżej, a także oczekiwana poprawa koniunktury rynkowej, pozwolą nam wypracować w bieżącym roku lepsze wyniki, co przełoży się także na wyraźną poprawę kursu akcji. Liczymy na to, że pozostaną Państwo w naszym akcjonariacie na dłużej.

Serdecznie zapraszamy wszystkich Państwa na Zwyczajne Walne Zgromadzenie Rubicon Partners SA, którego dokładną datę podamy w osobnym komunikacie.

Z poważaniem,



Grzegorz Golec

Członek Zarządu



Piotr Karmelita

Członek Zarządu

Warszawa, dnia 20 marca 2013 r