



**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Emitenta  
Rubicon Partners S.A.**

**za okres od 1 stycznia 2012 roku  
do 31 grudnia 2012 roku**

**SPIS TREŚCI**

|                                                                                                       |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Rozdział I .....                                                                                      | 3  |
| Podstawowe informacje dotyczące Rubicon Partners S.A. ....                                            | 3  |
| Rozdział II .....                                                                                     | 6  |
| Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Rubicon Partners S.A. w 2012 roku            | 6  |
| Rozdział III .....                                                                                    | 9  |
| Działalność Rubicon Partners S.A. w 2012 roku oraz istotne zdarzenia po dacie bilansu .....           | 9  |
| Rozdział IV .....                                                                                     | 16 |
| Czynniki istotne dla działalności Rubicon Partners S.A. oraz perspektywy i kierunki jej rozwoju ..... | 16 |
| Rozdział V .....                                                                                      | 19 |
| Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego .....                                             | 19 |
| Rozdział VI .....                                                                                     | 27 |
| Dodatkowe informacje .....                                                                            | 27 |

## **Rozdział I**

### **Podstawowe informacje dotyczące Rubicon Partners S.A.**

#### **1. Informacje podstawowe.**

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

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- Działalność holdingów finansowych (64.20.Z),
- Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (64.30.Z),
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (64.99.Z),
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (66.19.Z),
- Pozostałe formy udzielania kredytów (64.92.Z),
- Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (68.32.Z)

Na dzień 31 grudnia 2012 roku kapitał zakładowy Rubicon Partners S.A. wynosił 11 081 020,60 zł i dzielił się 110 810 206 akcji zwykłych, na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, uprawniających do 110 810 206 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,
- 31 000 000 akcji serii G<sub>1</sub> uprawniających do 31 000 000 głosów na walnym zgromadzeniu.

#### **2. Dane identyfikacyjne Funduszu.**

|                                                                     |                                                                                                                   |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Pełna nazwa (firma):</b>                                         | Rubicon Partners Spółka Akcyjna                                                                                   |
| <b>Skrót firmy:</b>                                                 | Rubicon Partners S.A.                                                                                             |
| <b>Siedziba:</b>                                                    | 00-113 Warszawa, ul. Emilii Plater 53                                                                             |
| <b>Telefon:</b>                                                     | (+48 22) 208 99 00                                                                                                |
| <b>Fax:</b>                                                         | (+48 22) 208 99 01                                                                                                |
| <b>Adres internetowy:</b>                                           | <a href="http://www.rubiconpartners.pl">www.rubiconpartners.pl</a>                                                |
| <b>E-mail:</b>                                                      | <a href="mailto:biuro@rubiconpartners.pl">biuro@rubiconpartners.pl</a>                                            |
| <b>Numer identyfikacji podatkowej NIP:</b>                          | 525-13-47-519                                                                                                     |
| <b>Numer ewidencji statystycznej REGON:</b>                         | 10952945                                                                                                          |
| <b>Biegły rewident dokonujący badania sprawozdania finansowego:</b> | WBS Audyt Sp. z o.o. Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3685 |

**Rubicon Partners S.A. – 31 grudnia 2012 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**3. Informacje o strukturze właścicielskiej Funduszu**

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz, na dzień 31 grudnia 2012 r. akcjonariuszem posiadającym ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy był następujący podmiot:

| Akcjonariusz *) | Liczba posiadanych akcji | Udział procentowy w kapitale zakładowym | Liczba głosów na WZ | Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów na WZ |
|-----------------|--------------------------|-----------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------------|
|                 |                          | %                                       | %                   |                                                  |
| Hubert Bojdo    | 6 000 000                | 5,41                                    | 6 000 000           | 5,41                                             |

\*) Powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy na dzień 31.12.2012r.

**Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od 1 stycznia do 21 marca 2013 r.**

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 21 marca 2013 r. nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

**4. Informacja o stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień 31 grudnia 2012 r.**

**Osoby zarządzające**

| Osoba powiązana emitenta | Ilość akcji |
|--------------------------|-------------|
| Piotr Karmelita *)       | 4 779 809   |

\*) osoby powiązane emitenta

**5. Władze Spółki**

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

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2012 r. przedstawiał się następująco:

|                            |                  |
|----------------------------|------------------|
| Przewodniczący:            | Robert Cisek     |
| Zastępca Przewodniczącego: | Zofia Bielecka   |
| Sekretarz:                 | Tomasz Łuczyński |
| Członkowie:                | Artur Olszewski  |
|                            | Waldemar Wasiluk |

Skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2012 r. przedstawiał się następująco:

|                  |                 |
|------------------|-----------------|
| Członek Zarządu: | Grzegorz Golec  |
| Członek Zarządu: | Piotr Karmelita |

**Zmiany w składzie Zarządu**

W dniu 5 grudnia 2012 r. Hubert Bojdo Członek Zarządu złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki ze skutkiem na dzień 5 grudnia 2012 r.

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

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

Zawarte w sprawozdaniu informacje na temat portfela inwestycyjnego zostały przygotowane i zaprezentowane zgodnie z przepisami 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 nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259) zwanym dalej „Rozporządzeniem MF”.

Szczegółowe zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za 2012 r. w punkcie 12 „Ujawnienia w zakresie polityki rachunkowości”.

## **Rozdział II**

### **Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Rubicon Partners S.A. w 2012 roku**

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

W 2012 roku Spółka poniosła stratę netto w wysokości 14 912 tys. zł. Strata netto za 2011 rok wyniosła 16 948 tys. zł. Wśród głównych czynników, które przyczyniły się do poniesienia straty należy wymienić straty na likwidowanej części portfela inwestycyjnego, zwiększenie kosztów operacyjnych wynikające z przebudowy portfela inwestycyjnego oraz wzrost kosztów finansowych, jak również konieczność utworzenia odpisów aktualizujących wartość należności.

W 2012 r. negatywny wpływ na wyniki Spółki miały straty z tytułu sprzedaży papierów wartościowych, w tym akcji spółek notowanych na giełdzie. Strata z tego tytułu wyniosła 4 236 tys. zł (2011: 2 883 tys. zł).

Na zwiększenie straty poniesionej przez Spółkę wpłynęły koszty usług obcych. W porównaniu z 2011 rokiem były wyższe o 4 936 tys. zł i wyniosły 9 395 tys. zł. Zwiększenie tej pozycji wynika ze wzrostu kosztów obsługi projektów inwestycyjnych, co związane było z przebudową portfela inwestycyjnego, w szczególności zbywaniem aktywów i refinansowaniem długu.

W 2012 roku kwota odpisów na należności których spłata jest zagrożona wyniosła 5 854 tys. zł. Utworzenie odpisów było spowodowane, tym, że spowolnienie gospodarcze i pogarszająca się sytuacja finansowa wpłynęły negatywnie na płynność finansową niektórych dłużników Spółki. Dodatkowo w wyniku spadku kursów akcji wartość zastawu na akcjach spółek notowanych na giełdzie, które miały zabezpieczyć wierzytelności Rubicon Partners S.A. zmniejszyła się i realizacja zabezpieczeń nie jest wystarczająca, aby spłacić istniejące wierzytelności.

Średnia wartość zadłużenia z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych oraz pożyczek i kredytów za 2012 rok wyniosła 68 mln zł, za 2011 r. 62 mln zł. Wzrost zadłużenia przyczynił się do wzrostu kosztów finansowych, które były wyższe o 19 % w porównaniu z poprzednim rokiem.

Pozytywnie na wynik 2012 roku wpłynęła wycena spółek w wartości godziwej, która przyniosła zysk w kwocie 9 989 tys. zł. W 2011 r. na wycenie aktywów do wartości godziwej przez wynik finansowy wykazano stratę w kwocie 4 192 tys. zł.

Na zmniejszenie straty 2012 r. wpłynęły także przychody finansowe w wysokości 4 182 tys. zł wśród których najistotniejszą pozycją były przychody z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu dywidend. Ponadto uzyskane zostały przychody z tytułu prowizji od udzielonych pożyczek w wysokości 455 tys. zł.

Na 31 grudnia 2012 r. wartość aktywów ogółem wyniosła 135 630 tys. zł i była niższa o 1 190 tys. zł niż na koniec poprzedniego roku.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość portfela inwestycyjnego, na który składają się udziały w spółkach stowarzyszonych, w spółkach z udziałem mniejszościowym oraz należności i środki pieniężne, wynosiła 111 528 tys. zł. Wartość bilansowa spółek zależnych wynosiła 23 071 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Fundusz posiadał akcje/udziały w 5 podmiotach zależnych, w 1 spółce współzależnej, 5 podmiotów stowarzyszonych, w 4 podmiotach mniejszościowych (PPP), 11 spółkach mniejszościowych notowanych, 3 spółkach mniejszościowych nie notowanych.

**Rubicon Partners S.A. – 31 grudnia 2012 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

| Wyszczególnienie                                         |                                                                                                                                                          | j.m.     | 2012     | 2011     |
|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|
| <i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>        |                                                                                                                                                          |          |          |          |
| Suma bilansowa                                           |                                                                                                                                                          | tys. zł. | 135 630  | 136 820  |
| Wynik netto (+/-)                                        |                                                                                                                                                          | tys. zł. | (14 912) | (16 948) |
| Przychody                                                |                                                                                                                                                          | tys. zł. | 491      | 2        |
| Wskaźnik struktury portfela inwestycyjnego               | (notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe/nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe) |          | 4,87     | 1,87     |
| Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)         | (kapitał własny / kapitał obcy)                                                                                                                          |          | 0,86     | 1,03     |
| <i>Wskaźniki płynności</i>                               |                                                                                                                                                          |          |          |          |
| Wskaźnik płynności                                       | (środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania                                                                                        |          | 0,00     | 0,11     |
| <i>Wskaźniki rentowności</i>                             |                                                                                                                                                          |          |          |          |
| Rentowność aktywów (ROA)                                 | (wynik netto / stan aktywów)100                                                                                                                          | %        | -        | -        |
| Rentowność kapitałów własnych (ROE)                      | (wynik netto / stan kapitałów własnych) 100                                                                                                              | %        | -        | -        |
| <i>Wskaźniki zadłużenia</i>                              |                                                                                                                                                          |          |          |          |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia                             | (zobowiązania i rezerwy / aktywa ogółem)100                                                                                                              | %        | 53,71%   | 49,36%   |
| Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego) | (zobowiązania ogółem / kapitały własne)100                                                                                                               | %        | 116,02%  | 97,48%   |
| <i>Pozostałe wskaźniki</i>                               |                                                                                                                                                          |          |          |          |
| Wartość aktywów netto na 1 akcję                         | wartość aktywów netto/liczba akcji                                                                                                                       |          | 0,57     | 0,87     |
| Zysk/strata netto na 1 akcję                             | zysk (strata) netto/liczba akcji                                                                                                                         |          | (0,13)   | (0,21)   |
| Zysk/strata netto na 1 akcję w okresie                   | zysk (strata) netto/liczba akcji - średnia ważona liczba akcji w okresie                                                                                 |          | (0,18)   | (0,21)   |

**2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.**

Obciążenie ryzykiem stopy procentowej

Spółka finansuje swoją działalność kapitałami obcymi w postaci pożyczek, kredytów bankowych lub poprzez emisję papierów wartościowych. Część długu, z którego korzysta jest oprocentowana zmienną stopą procentową, opartą na stawce WIBOR + stała marża. Występuje zatem ryzyko wzrostu kosztów obsługi zadłużenia, spowodowane wzrostem stawki WIBOR.

Z drugiej strony Spółka prowadzi działalność polegającą na udzielaniu pożyczek. W zawartych umowach Rubicon Partners S.A. stosuje stałe stopy procentowe. W tym obszarze nie występuje ryzyko zmiany stopy procentowej.

Ryzyko walutowe

W Rubicon Partners S.A. na dzień 31 grudnia 2012 r. nie występują istotne inwestycje i zobowiązania w walutach obcych. Spółka nie ponosi zatem bezpośredniego ryzyka związanego z kursem walutowym.

Ryzyko związane z płynnością finansową

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. W tym celu wykorzystuje się zewnętrzne źródła finansowania oraz odpowiednie zarządzanie gotówką, w taki sposób aby zapewnić regulowanie wymagalnych płatności.

Zarządzanie kapitałem

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

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

Ryzyko cenowe

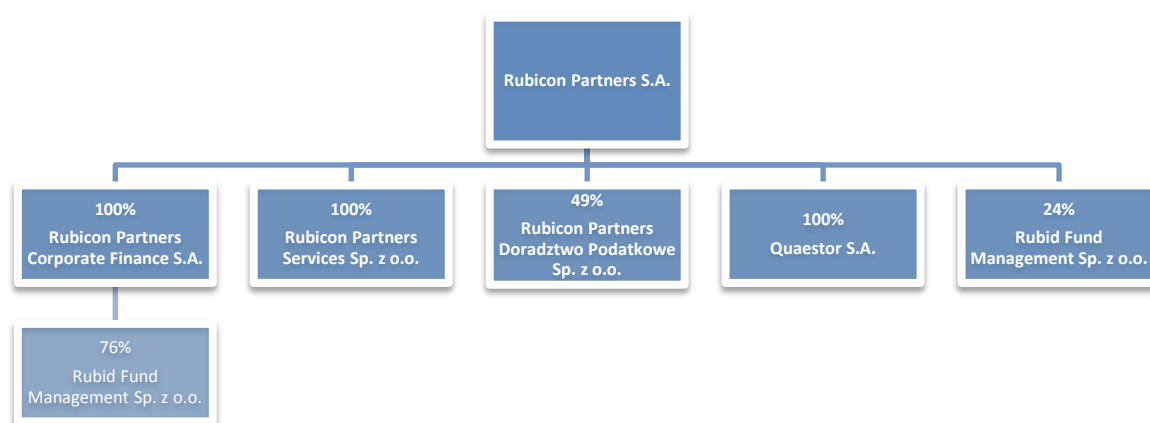
W związku z tym, iż Rubicon Partners S.A. bierze aktywny udział w obrocie papierami wartościowymi w spółki notowane, jest narażony na ryzyko cenowe z tytułu posiadanych inwestycji.



### **Rozdział III**

#### **Działalność Rubicon Partners S.A. w 2012 roku oraz istotne zdarzenia po dacie bilansu**

- 1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania**



Powyżej przedstawiono strukturę Grupy Kapitałowej Emitenta. Szczegółowa Informacja dotycząca inwestycji Spółki w papiery wartościowe została przedstawiona w zestawieniu portfela inwestycyjnego oraz w notach do sprawozdania finansowego.

Spółka finansuje swoje inwestycje kapitałem własnym, emisją obligacji, zaciąganiem kredytów i pożyczek.

- 2. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.**

W dniu 18 grudnia 2012 r. Rubicon Partners SA zawarł umowę inwestycyjną ze spółką Kazsphere TOO (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Karagandzie, Kazachstan. Umowa dotyczy potencjalnej inwestycji w wiodący pakiet udziałów Kazsphere. Umowa dopuszcza także możliwość obejmowania akcji Rubicon Partners S.A. przez obecnych akcjonariuszy Kazsphere. Szczegółowe parametry inwestycji strony Umowy mają uzgodnić w terminie nie dłuższym niż do 31 marca 2013 r. W tym okresie strony będzie obowiązywała wzajemna wyłączność negocjacji.

Spółka Kazsphere zajmuje się pozyskiwaniem mikrosfery powstałej w wyniku spalania pyłu węglowego w paleniskach przemysłowych w elektrowniach na terenie Kazachstanu, który, obok Rosji, jest największym producentem tego surowca na świecie. Szacowana roczna produkcja Kazphere ma wynieść około 20 tys. ton mikrosfery do roku 2014, a docelowo 40 tys. ton rocznie, natomiast zasoby historyczne surowca do których spółka posiada dostęp wynoszą obecnie ponad 200 tys. ton.

### **3. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

#### **Dłużne papiery wartościowe**

##### **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. Po dniu bilansowym, w dniu wykupu Spółka dokonała wykupu wszystkich obligacji wraz z odsetkami.

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 31 grudnia 2012 r. wyniosła 22 374 tys. zł. Po dniu bilansowym Spółka dokonała przedterminowego wykupu wszystkich obligacji serii E wraz z odsetkami.

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 grudniu 2012 r. Spółka wykupiła część obligacji serii E. Wartość nominalna wykupionych obligacji wyniosła 4000 tys. zł. W 2012 r. Spółka wypłaciła obligatariuszom obligacji serii E 765 tys. zł z tytułu należnych im odsetek.

Kwota wypłaconych w 2012 r. odsetek od obligacji serii D wyniosła 33 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 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 31 grudnia 2012 r. w zobowiązaniach były wykazane 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 21 000 tys. zł.

#### **Kapitałowe papiery wartościowe**

##### **Emisja**

W dniach od 30 listopada 2012 r. do 6 grudnia 2012 r. została przeprowadzona subskrypcja akcji serii G<sub>1</sub>, wyemitowanych w ramach kapitału docelowego w subskrypcji prywatnej adresowanej do posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii D. W przeprowadzonej subskrypcji posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii D realizując swoje uprawnienia z tych warrantów objęli ogółem 31 000 000 akcji nowej emisji.

Cena emisyjna 1 akcji wyniosła 0,30 zł a łączna wartość subskrypcji 9 300 tys. zł. Poniesione koszty emisji, na które złożyły się głównie koszty usług konsultingowych i koszty notarialne wyniosły łącznie 366 tys. zł. Koszty emisji pomniejszyły kapitał zapasowy, który powstał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji.

17 grudnia 2012 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji powyższego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę

**Rubicon Partners S.A. – 31 grudnia 2012 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

3 100 tys. zł. Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 31 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G<sub>1</sub> o wartości nominalnej 0,10 złoty każda, wyemitowanych w ramach kapitału docelowego. Po rejestracji podwyższenia kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym, kapitał zakładowy Funduszu wynosi 11 081 tys. zł i dzieli się na 110 .810.206 akcji zwykłych.

Śródkami z emisji obligacji oraz akcji zostały przeznaczone na działalność inwestycyjną oraz spłatę istniejących zobowiązań.

**4. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznać się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym**

Informacje dotyczące transakcji z jednostkami powiązanymi zostały zaprezentowane w dodatkowych notach i objaśnieniach w punkcie 9 Transakcje z jednostkami powiązanymi.

**5. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.**

Kredyty i pożyczki otrzymane w 2012 r.

| Kwota pożyczki<br>/ kredytu | Waluta | Wysokość stopy<br>procentowej | Rodzaj stopy | Termin<br>wymagalności | Uwagi             |
|-----------------------------|--------|-------------------------------|--------------|------------------------|-------------------|
| 1 000                       | PLN    | 12%                           | STAŁA        | 2012-11-16             |                   |
| 500                         | PLN    | 13%                           | STAŁA        | 2012-11-22             |                   |
| 1 000                       | PLN    | 12%                           | STAŁA        | 2012-12-31             |                   |
| 500                         | PLN    | 13%                           | STAŁA        | 2013-01-03             |                   |
| 10 000                      | PLN    | 4,5%+WIBOR 1M                 | ZMIENNA      | 2013-04-05             | linia kredytowa * |
| 2 000                       | PLN    | 18%                           | STAŁA        | 2013-06-30             |                   |
| 15 000                      |        |                               |              |                        |                   |

\*na dzień 31 grudnia 2012 r. kwota wykorzystanego kredytu wyniosła 5 950 tys. zł.

**Rubicon Partners S.A. – 31 grudnia 2012 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

6. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Pożyczki udzielone w 2012 r.

| Kwota pożyczki | Waluta | Wysokość stopy procentowej | Rodzaj stopy | Termin wymagalności |
|----------------|--------|----------------------------|--------------|---------------------|
| 200            | PLN    | 15%                        | STAŁA        | 2012-04-09          |
| 2 000          | PLN    | 13%                        | STAŁA        | 2012-07-04          |
| 250            | PLN    | 15%                        | STAŁA        | 2012-07-17          |
| 300            | PLN    | 15%                        | STAŁA        | 2012-07-18          |
| 5 000          | PLN    | 24%                        | STAŁA        | 2012-07-31          |
| 1 300          | PLN    | 14%                        | STAŁA        | 2012-09-06          |
| 150            | PLN    | 15%                        | STAŁA        | 2012-09-30          |
| 150            | PLN    | 13%                        | STAŁA        | 2012-12-03          |
| 160            | PLN    | 12%                        | STAŁA        | 2012-12-31          |
| 500            | PLN    | 14%                        | STAŁA        | 2012-12-31          |
| 100            | PLN    | 12%                        | STAŁA        | 2012-12-31          |
| 3 000          | PLN    | 12%                        | STAŁA        | 2012-12-31          |
| 800            | PLN    | 12%                        | STAŁA        | 2012-12-31          |
| 800            | PLN    | 12%                        | STAŁA        | 2012-12-31          |
| 1 200          | PLN    | 14%                        | STAŁA        | 2012-12-31          |
| 60             | PLN    | 10%                        | STAŁA        | 2012-12-31          |
| 20             | PLN    | 10%                        | STAŁA        | 2012-12-31          |
| 2 000          | PLN    | 14%                        | STAŁA        | 2012-12-31          |
| 200            | PLN    | 13%                        | STAŁA        | 2012-12-31          |
| 150            | PLN    | 15%                        | STAŁA        | 2013-01-31          |
| 450            | PLN    | 13%                        | STAŁA        | 2013-06-30          |
| 300            | PLN    | 15%                        | STAŁA        | 2013-06-30          |
| 100            | PLN    | 12%                        | STAŁA        | 2013-06-30          |
| 23             | PLN    | 12%                        | STAŁA        | 2013-06-30          |
| 855            | PLN    | 13%                        | STAŁA        | 2013-07-05          |
| 100            | PLN    | 13%                        | STAŁA        | 2013-08-31          |
| 7 200          | PLN    | 13%                        | STAŁA        | 2013-09-03          |
| 1 200          | PLN    | 12%                        | STAŁA        | 2013-12-31          |
| 2 000          | PLN    | 12%                        | STAŁA        | 2013-12-31          |
| 1 000          | PLN    | 14%                        | STAŁA        | 2013-12-31          |
| 1 325          | PLN    | 14%                        | STAŁA        | 2013-12-31          |
| 1 600          | PLN    | 14%                        | STAŁA        | 2013-12-31          |
| 110            | PLN    | 13%                        | STAŁA        | 2014-12-31          |
| 100            | PLN    | 12%                        | STAŁA        | 2015-12-31          |
| <b>34 703</b>  |        |                            |              |                     |

Szczegółowe informacje dotyczące pożyczek udzielonych spółkom powiązanym zostały przedstawione w punkcie 9 Dodatkowych not objaśniających.

7. Zaliczki, kredyty, pożyczki i gwarancje udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym Funduszu oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek wiodących, od niego zależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno)

W 2012 r. Emitent nie udzielał żadnych zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji członkom Zarządu i członkom Rady Nadzorczej Emitenta.

8. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.

W 2012 r. Emitent nie udzielał poręczeń oraz gwarancji jednostkom powiązanym.

**Rubicon Partners S.A. – 31 grudnia 2012 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

**9. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.**

W 2012 r. Emitent wyemitował obligacje serii D i serii E, a także akcje serii G<sub>1</sub>. Środki z emisji zostały przeznaczone na działalność inwestycyjną oraz spłatę istniejących zobowiązań.

**10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.**

Rubicon Partners S.A. nie publikował prognoz wyników na 2012 r.

**11. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.**

Spółka na bieżąco reguluje swoje zobowiązania. Zdaniem Zarządu nie ma zagrożenia utraty płynności i zaprzestania regulowania zobowiązań.

**12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.**

Zarząd pozytywnie ocenia zdolność Spółki do realizacji inwestycji kapitałowych, które stanowią podstawową działalność Spółki. Nowe inwestycje będą finansowane z kapitałów własnych oraz zewnętrznych źródeł finansowania.

**13. Ocena 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 2012 r.

**14. Objasnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie**

Działalność Emitenta w prezentowanym okresie nie podlegała sezonowości lub cykliczności.

**15. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego**

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.

Zgodnie z Ustawą Fundusz został zobligowany by w ciągu 6 miesięcy od 1 stycznia 2013 r. Rubicon Partners NFI S.A. dokonał zmiany firmy w taki sposób, że nie będzie ona zawierała oznaczenia „Narodowy Fundusz Inwestycyjny” lub skrótu NFI. W dniu 4 lutego 2013 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które podjęło uchwałę w sprawie zmiany firmy i dokonało odpowiednich zmian w statucie. Zgodnie z uchwałą nr 4 zmianie uległa nazwa Spółki z dotychczasowej RUBICON PARTNERS NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY Spółka Akcyjna na RUBICON PARTNERS SPÓŁKA AKCYJNA. W dniu 26 lutego 2012 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował powyższą zmianę.

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.

**Rubicon Partners S.A. – 31 grudnia 2012 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

Z dniem 4 lutego 2013 r. Pan Artur Olszewski zrezygnował z pełnienia funkcji Członka **Rady Nadzorczej**.

W dniu 4 lutego 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki odwołało Pana Waldemara Wasiluka z Rady Nadzorczej i powołało do Rady Nadzorczej Pana Artura Jędrzejewskiego i Pana Piotra Skrzyńskiego.

W dniu 4 marca 2013 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RUBICON PARTNERS S.A., które podjęło uchwały w sprawie zmian w statucie spółki poprzez upoważnienie zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru.

W dniu 4 marca 2013 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RUBICON PARTNERS S.A., które podjęło uchwały w sprawie zmian w statucie spółki poprzez **upoważnienie zarządu do podwyższania kapitału zakładowego** w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru.

W związku z tym, wprowadzone zostały zmiany w statucie Spółki w wyniku których Zarząd został upoważniony do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 8 310 tys. zł poprzez emisję nie więcej niż 83.100.000 zwykłych akcji, na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda (Kapitał Docelowy).

Ponadto Nadzwyczajne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie **warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego** Spółki w drodze emisji akcji serii H, w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii E, zmiany statutu Spółki oraz o wyłączeniu prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie postanawiało uchwalić warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. Osoby, którym przyznano prawo do objęcia akcji w ramach warunkowego kapitału zakładowego, wykonają je na warunkach określonych w uchwale w trybie określonym w art. 448-452 Kodeksu spółek handlowych.

Określono wartość nominalną warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki ogółem na kwotę nie wyższą niż 22 000 tys. zł, na którą składają się:

- a) kwota 2 000 tys. zł objęta uchwałą o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego w związku z emisją obligacji zamiennych z dnia 5 kwietnia 2011 r. (akcje serii G) oraz
- b) kwota 20 000 tys. zł w związku z warunkowym podwyższeniem kapitału w drodze emisji akcji serii H.

Uchwała została podjęta w interesie Spółki i służyć ma realizacji strategii pozyskania środków na działalność oraz oferowania akcji ewentualnym wierzycielom.

Akcje serii H będą mogły być obejmowane przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii E.

Objęcie akcji serii H emitowanych w ramach warunkowego kapitału zakładowego ma nastąpić nie później niż do dnia 1 stycznia 2016 r.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w drodze emisji nowych akcji na okaziciela, serii H, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w liczbie nie większej niż 200 000 tys. zł. Zarząd Spółki został upoważniony do ustalenia ceny emisyjnej akcji.

Akcje serii H mogą być obejmowane za wkłady pieniężne oraz w drodze potrącenia umownego dokonanego.

Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii H, Walne Zgromadzenie Spółki działając w interesie Spółki pozbawiło akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii H w całości.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło także uchwałę w sprawie emisji 200 000 000 zbywalnych warrantów subskrypcyjnych serii E uprawniających do objęcia łącznie 200 000 000 akcji na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 0,10 zł każda,

Uprawnionymi do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii E będą osoby wskazane przez Zarząd Spółki.

Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii E, Walne Zgromadzenie Spółki działając w interesie Spółki pozbawiło akcjonariuszy Spółki prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii E w całości.

Powyższe zmiany w statucie Spółki dotyczące warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz kapitału docelowego Spółki zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Warszawie 12 marca 2013 r.

**Rubicon Partners S.A. – 31 grudnia 2012 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

W dniu 11 lutego 2013 zawiązana została spółka pod firmą **Kazsphere SA** z siedzibą w Warszawie, której założycielem jest m.in. Rubicon Partners S.A. oraz akcjonariusze spółki Kazsphere TOO z siedzibą w Karagandzie, Kazachstan, z którą to spółką Rubicon Partners S.A. zawarł umowę inwestycyjną

W dniu 12 lutego 2013 r. Rubicon Partners S.A. wykupił w celu umorzenia 21 000 **Obligacji na okaziciela serii E** o łącznej wartości nominalnej 21 000 tys. zł. W wyniku przeprowadzonych transakcji dokonano całkowitego wykupu wszystkich obligacji serii E.

W dniu 12 lutego 2013 roku oraz w dniu 19 marca 2013 roku Spółka wykupiła w celu umorzenia 5 183 sztuki **Obligacji zamiennych** na okaziciela serii B, o łącznej wartości nominalnej 5 183 tys. zł. . Tym samym spośród 32 000 wyemitowanych obligacji serii B do wykupu pozostało 26 817.

W dniu 14 marca 2013 r. Rubicon Partners S.A. wykupił w celu umorzenia wszystkie wyemitowane **Obligacje serii D**. Łączna ilość wykupionych i umorzonych obligacji wyniosła 1000 sztuk, ich wartości nominalna 1 000 tys. zł.

W dniu 08 stycznia 2013 r. Zarząd spółki **SOBET S.A.**, wykazywanej w portfelu jednostek stowarzyszonych, złożył w Sądzie Rejonowym w Opolu wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu.

W dniu 29 stycznia 2013 r. Sąd wydał postanowienie, zgodnie z którym ogłoszona została upadłość obejmująca likwidację majątku Spółki. Postanowienie uprawomocniło się w dniu 12 lutego 2013 r.

W dniu 12 lutego 2013 r. w wyniku zawarcia transakcji pakietowych Spółka dokonała zbycia 1 910 892 sztuk akcji spółki **DTP S.A.** Łączna wartość transakcji wyniosła 13 376 tys. zł. W wyniku zawarcia transakcji zbycia 1 910 892 akcji DTP SA (które stanowią 5,35% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu) sprzedane zostały wszystkie posiadane przez Rubicon Partners S.A. akcje spółki DTP SA.

14 marca 2013 r. Rubicon Partners S.A. nabył 363 udziały w spółce **Cracovia Invest Sp. z o.o.** za cenę 5 563 tys. zł stanowiących 94 % kapitału zakładowego spółki i dających prawo do 94 % głosów. Łącznie z posiadanymi wcześniej udziałami Rubicon Partners S.A. posiada 100% udziałów w spółce.

## **Rozdział IV**

### **Czynniki istotne dla działalności Rubicon Partners S.A. oraz perspektywy i kierunki jej rozwoju**

- 1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.**

Ze względu na charakter działalności Funduszu podstawowym czynnikiem zewnętrznym wpływającym na jego działalność jest koniunktura na rynku kapitałowym. Zgodnie z przyjętą strategią, Fundusz przekształcił się w grupę kapitałową, prowadzącą działalność w obszarze bankowości inwestycyjnej. Działalność usługowa jest prowadzona przez spółki-córki Funduszu, natomiast działalność inwestycyjna jest obecnie prowadzona bezpośrednio przez Fundusz, a docelowo przez wyspecjalizowany podmiot zależny.

Założenia strategii Funduszu zostały opublikowane w maju 2009 r. Podstawowe przedstawione wówczas założenia strategiczne pozostają aktualne, jakkolwiek Zarząd postanowił dokonać korekt strategii, tak, by ograniczyć ryzyko prowadzonej działalności, co zapewni większą stabilność finansową grupy kapitałowej Rubicon Partners i pozwoli na zbudowanie trwałej wartości dla Akcjonariuszy w kolejnych latach.

Od początku 2012 r. prowadzone były następujące działania:

W obszarze działalności usługowej – zmierzające do większej koncentracji na obsłudze transakcji prywatnych na rynku publicznym, działalności jako Autoryzowanego Doradcy NewConnect oraz obsługi transakcji na rynku prywatnym. Pozostała działalność usługowa (zdefiniowana jako non core business) została pozostawiona w spółkach powiązanych z Rubicon Partners, nad którymi nie posiadamy pełnej kontroli i które – docelowo – mogą zostać zbyte (ABS Investment SA, Liberty Group).

W obszarze działalności inwestycyjnej – wprowadzenie zmodyfikowanych zasad budowy portfela inwestycyjnego, opisanych w punkcie 8 niniejszego rozdziału.

W roku 2013 i w kolejnych latach najistotniejszym czynnikiem wpływającym na rozwój Funduszu pozostanie ogólna koniunktura na rynku kapitałowym, przy czym jej wpływ powinien być mniejszy niż dotychczas. Stanie się to głównie dzięki mniejszemu udziałowi długu w finansowaniu działalności inwestycyjnej Funduszu a także dzięki rozbudowie oferty działalności usługowej w różnych segmentach rynku (w tym położeniu większego nacisku na transakcje prywatne).

- 2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.**

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta.

- 3. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)**

#### **Emitent**

| <b>Osoba powiązana emitenta</b> | <b>Ilość akcji</b> |
|---------------------------------|--------------------|
| <b>Osoby zarządzające:</b>      |                    |
| Piotr Karmelita*)               | 4 779 809          |

\*) osoby powiązane emitenta

#### **Zmiany po okresie sprawozdawczym**

Nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta.



**Rubicon Partners S.A. – 31 grudnia 2012 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

**4. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.**

Emitentowi nie są znane inne umowy w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

**5. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

W Funduszu nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

**6. Informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa.**

W dniu 10 lipca 2012 roku Zarząd Rubicon Partners S.A. podpisał umowę na usługi audytorskie z WBS Audyt Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest przegląd i badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Rubicon Partners S.A. oraz Grupy Kapitałowej Rubicon Partners S.A. za 2012 r. Wynagrodzenie za przegląd wyniosło 21 tys. zł netto, wynagrodzenie za badanie sprawozdań 27 tys. zł netto. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. nie świadczyła innych usług na rzecz Rubicon Partners S.A.

W dniu 29 lipca 2011 roku Zarząd Rubicon Partners NFI S.A. podpisał umowę na usługi audytorskie z BDO Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest przegląd i badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Rubicon Partners NFI S.A. oraz Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. za 2011 rok. Wynagrodzenie za przeprowadzenie powyższych prac wyniosło łącznie 65 tys. zł netto. Spółka BDO Sp. z o.o. nie świadczyła innych usług na rzecz Rubicon Partners S.A.

**7. Omówienie podstawowych zmian w portfelu inwestycyjnym narodowego funduszu inwestycyjnego lub lokatach funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonywanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokatach)**

W 2012 r. główne inwestycje dotyczyły następujących części portfela:

|                                                                                                       |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Nabycie udziałów w jednostkach zależnych                                                              | 2 920         |
| w tym:                                                                                                |               |
| zmiany w kapitale Rubicon Partners Services Sp. z o.o.                                                | 2 920         |
| Zakup udziałów w jednostkach stowarzyszonych                                                          | 1 070         |
| Zakup udziałów w jednostkach mniejszościowych - głównie transakcje na giełdzie papierów wartościowych | 11 838        |
| Zakup udziałów w jednostkach mniejszościowych nabycie akcji nowej emisji                              | 4 500         |
| Zakup udziałów w jednostkach mniejszościowych zagranicznych                                           | 123           |
| Nabycie innych papierów wartościowych, w tym obligacji korporacyjnych                                 | 13 882        |
|                                                                                                       | <hr/>         |
|                                                                                                       | <b>34 333</b> |
|                                                                                                       | <hr/>         |

Struktura inwestycji Rubicon Partners S.A. przedstawiała się następująco:

**Rubicon Partners S.A. – 31 grudnia 2012 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

|                                                                    | <b>31.12.2012</b> |                | <b>31.12.2011</b> |                |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                 | 115               | 0,09%          | 4 152             | 3,05%          |
| Należności                                                         | 26 690            | 19,81%         | 26 575            | 19,54%         |
|                                                                    | 26 805            | 19,90%         | 30 727            | 22,59%         |
| Inwestycje w pozostałych jednostkach krajowych spółki notowane     | 53 312            | 39,57%         | 24 778            | 18,22%         |
| Inwestycje w pozostałych jednostkach zagranicznych spółki notowane | 0                 | 0,00%          | 2021              | 1,49%          |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych spółki notowane           | 17 069            | 12,67%         | 40 401            | 29,71%         |
| Pozostałe instrumenty finansowe nienotowane                        | 11                | 0,01%          | 52                | 0,04%          |
| Dłużne papiery wartościowe nienotowane                             | 9 729             | 7,22%          | 953               | 0,70%          |
| Inwestycje w pozostałych jednostkach krajowych spółki nienotowane  | 4 736             | 3,52%          | 5 295             | 3,89%          |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych nienotowane               | 0                 | 0,00%          | 9 535             | 7,01%          |
|                                                                    | 84 857            | 62,99%         | 83 035            | 61,06%         |
| Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży nienotowane    | 0                 | 0,00%          | 2 001             | 1,47%          |
| Inwestycje w jednostkach zależnych - spółki nienotowane            | 23 071            | 17,11%         | 20 239            | 14,88%         |
| <b>Razem</b>                                                       | <b>134 733</b>    | <b>100,00%</b> | <b>136 002</b>    | <b>100,00%</b> |

**8. Omówienie polityki inwestycyjnej narodowego funduszu inwestycyjnego lub funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu.**

W roku obrotowym 2012 zmodyfikowana została dotychczasowa polityka inwestycyjna Funduszu. Przyjęte zostały następujące zasady budowy portfela inwestycyjnego:

- maksymalnie 5–7 projektów w portfelu inwestycyjnym, dodatkowo 10%–20% wartości portfela utrzymywane w gotówce lub bardzo płynnych aktywach,
- standardowy horyzont inwestycyjny do 3 lat,
- standardowa wielkość jednostkowej inwestycji nie mniejsza niż 5 mln zł i nie przekraczająca 25% wartości całego portfela,
- udział w projektach zapewniający kontrolę bądź wywieranie istotnego wpływu na zarządzanie, silne zaangażowanie w ramach nadzoru właścicielskiego, niewykluczające udziału w zarządzaniu operacyjnym, w szczególności w przypadku projektów restrukturyzacyjnych,
- finansowanie inwestycji głównie ze środków własnych, maksymalny udział finansowania dłużnego nie powinien przekraczać 20%.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Fundusz dokonał już większości działań służących wdrożeniu opisanej wyżej strategii. W szczególności zmniejszone zostało zadłużenie Funduszu z blisko 70 mln zł w roku 2012 do ok. 30 mln zł na dzień sporządzenia sprawozdania. W większości zamknięte zostały też nietrafione inwestycje (dokonano sprzedaży bądź utworzono odpisy) oraz spieniężona została większość małych pozycji portfela, które nie spełniały opisanych wyżej kryteriów. Działania te będą kontynuowane w bieżącym roku. Dodatkowo w kwietniu b.r. Zarząd zamierza przeprowadzić emisję akcji, której celem będzie zwiększenie udziału finansowania działalności inwestycyjnej kapitałem własnym. Zarząd planuje na koniec roku 2013 poziom zadłużenia nie przekraczający 10 mln zł i utrzymanie tej wielkości w roku 2014.

## **Rozdział V**

### **Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego**

Emitent podlega zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (DPSN) przyjętych Uchwałą nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 4 lipca 2007 roku oraz zmienionych Uchwałami: nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 r, nr 15/1282/2011 z 31 sierpnia 2011 roku oraz nr 20/1287/2011 z 19 października 2011 roku. Tekst zbioru jest dostępny na oficjalnej stronie Giełdy Papierów Wartościowych SA w Warszawie poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych na Głównym Rynku GPW oraz na NewConnect pod adresem: <http://corp-gov.gpw.pl/>.

Rada Nadzorcza Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA Uchwałą nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 r. dokonała kolejnych zmian DPSN, które weszły w życie od 1 stycznia 2012 r. Regulacje dostępne są pod adresem: <http://corp-gov.gpw.pl/> oraz na stronie internetowej Emitenta: [www.rubiconpartners.pl](http://www.rubiconpartners.pl).

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone w związku z § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy oraz na podstawie Uchwały nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 11 grudnia 2007 r. z późniejszymi zmianami oraz zgodnie z wymogami 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 z dnia 28.02.2009 r., poz. 259 z późn.zm.).

- 1.1. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez Emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były przyczyny nie zastosowania danej zasady oraz w jaki sposób spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości.**

Fundusz dokłada starań, aby wszystkie zasady ładu korporacyjnego - w tym, także rekomendacje - były w Spółce stosowane. W roku 2012 Fundusz stosował wszystkie zasady ze zbioru za wyjątkiem:

**Cześć II, Zasada nr 2** „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w Części II pkt 1”.

**Komentarz:** Zgodnie z opublikowanym raportem bieżącym nr 1/2012 (EBI) w dniu 2 lutego 2012 roku i tym samym złożoną deklaracją, Spółka prowadziła stronę internetową również w języku angielskim, i dokładała starań aby najistotniejsze informacje dla Emitenta były tłumaczone. Nie wszystkie jednak dokumenty określone szczegółowo w Części II pkt 1 są dostępne w języku angielskim na stronie internetowej. Z uwagi na wysokie koszty Spółka będzie gwarantowała funkcjonowanie strony internetowej w wersji angielskiej w ograniczonym zakresie. W przypadku zaistnienia nowych uwarunkowań przedmiotowa kwestia ponownie zostanie rozważona przez Zarząd Spółki.

- 1.2. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez Emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były przyczyny nie zastosowania danej zasady oraz w jaki sposób spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości.**

Fundusz dokłada starań, aby wszystkie zasady ładu korporacyjnego - w tym, także rekomendacje - były w Spółce stosowane. W roku 2012 Fundusz stosował wszystkie zasady ze zbioru za wyjątkiem:

**Rubicon Partners S.A. – 31 grudnia 2012 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**Zasada nr II.1.9a** „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: (...) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo (...)”.

**Komentarz:** Spółka odstąpiła od stosowania tej zasady. W ocenie Spółki dotychczasowe zasady w tym publikowane raporty bieżące, materiały oraz informacje dotyczące walnych zgromadzeń w sposób przejrzysty zapewniają dostęp do istotnych informacji w tym zakresie.

**Część II, Zasada nr 2** „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w Części II pkt 1”.

**Komentarz:** Zgodnie z opublikowanym raportem bieżącym nr 1/2012 (EBI) w dniu 2 lutego 2012 roku i tym samym złożoną deklaracją, Spółka prowadziła stronę internetową również w języku angielskim, i dokładała starań aby najistotniejsze informacje dla Emitenta były tłumaczone. Nie wszystkie jednak dokumenty określone szczegółowo w Części II pkt 1 są dostępne w języku angielskim na stronie internetowej. Z uwagi na wysokie koszty Spółka będzie gwarantowała funkcjonowanie strony internetowej w wersji angielskiej w ograniczonym zakresie. W przypadku zaistnienia nowych uwarunkowań przedmiotowa kwestia ponownie zostanie rozważona przez Zarząd Spółki.

**Zasada nr IV.10** „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”.

**Komentarz:** Spółka odstąpiła od stosowania tej zasady, z uwagi na wysokie koszty oraz obecną strukturę akcjonariatu. W ocenie Spółki publikowane raporty bieżące, materiały oraz informacje dotyczące walnych zgromadzeń w sposób przejrzysty zapewniają dostęp do istotnych informacji w tym zakresie. Jednocześnie Spółka nie wyklucza możliwości stosowania ww zasady w przyszłości.

**1.3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.**

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz, Akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku były następujące podmioty:

| Akcjonariusz *) | Liczba posiadanych akcji | Udział procentowy w kapitale zakładowym<br>% | Liczba głosów na WZ<br>% | Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów na WZ |
|-----------------|--------------------------|----------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------------------------|
| Hubert Bojdo    | 6 000 000                | 5,41                                         | 6 000 000                | 5,41                                             |

*\*) Powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Emitenta od akcjonariuszy na dzień 31.12.2012r.*

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, Akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień publikacji sprawozdania tj. 21 marca 2013 roku były następujące podmioty:

**Rubicon Partners S.A. – 31 grudnia 2012 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

| Akcjonariusz *) | Liczba<br>posiadanych<br>akcji | Udział<br>procentowy w<br>kapitale<br>zakładowym<br>% | Liczba głosów<br>na WZ<br>% | Udział<br>procentowy w<br>ogólnej liczbie<br>głosów na WZ |
|-----------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Hubert Bojdo    | 6 000 000                      | 5,41                                                  | 6 000 000                   | 7,41                                                      |

\*) Powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Emitenta od akcjonariuszy na dzień publikacji sprawozdania tj. 21.03.2013r.

**1.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.**

Nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolę w stosunku do Rubicon Partners SA na dzień publikacji sprawozdania.

**1.5. Wskazanie ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.**

Z akcjami Spółki nie wiążą się żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu.

**1.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.**

Nie istnieją ograniczenia w przenoszeniu praw własności papierów wartościowych Spółki.

**1.7. Opis zasad dotyczących powołania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.**

Zgodnie ze Statutem spółki, Zarząd składa się z jednej do pięciu osób powoływanych na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa dwa lata. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, Członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji.

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Funduszem z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i statut dla pozostałych organów Funduszu.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka Zarządu łącznie z prokurentem. W przypadku zarządu jednoosobowego, reprezentacja jest jednoosobowa.

Pracownicy Funduszu podlegają Zarządowi, który zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie.

Zgodnie ze Statutem obowiązującym na dzień 31 grudnia 2012 roku, Zarząd był upoważniony do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 5 985 700 złotych poprzez emisję nie więcej niż 59 857 000 zwykłych akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN („Kapitał Docelowy”), na następujących zasadach:

- upoważnienie określone w niniejszym ustępie, zostało udzielone na okres 3 lat od dnia wpisu do rejestru zmiany Statutu;
- Akcje wydawane w ramach Kapitału Docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne.;
- cenę emisyjną akcji wydawanych w ramach Kapitału Docelowego ustali zarząd w uchwale o podwyższeniu kapitału Docelowego w ramach niniejszego upoważnienia;

**Rubicon Partners S.A. – 31 grudnia 2012 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

- d) Uchwała Zarządu podjęta w ramach statutowego upoważnienia udzielonego w niniejszym artykule zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego;
- e) Zarząd jest upoważniony do wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Uchwała Zarządu w tej sprawie wymaga zgody Rady Nadzorczej.
- f) Zarząd jest upoważniony do emitowania warrantów subskrypcyjnych imiennych lub na okaziciela uprawniających ich posiadacza do zapisu lub objęcia akcji w ramach Kapitału Docelowego z wyłączeniem prawa poboru (warranty subskrypcyjne);
- g) Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w szczególności do:
  - ✓ zawierania umów o subemisję zawierania umów o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji, jak również zawierania umów, na mocy których poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej będą wystawione kwity depozytowe w związku z akcjami z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;
  - ✓ podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;
  - ✓ podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie emisji akcji w drodze subskrypcji prawnej lub w drodze oferty publicznej i ubieganiu się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa.

W dniu 12 marca 2013 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego rejestru Sądowego w Warszawie zarejestrował zmiany w Statucie w wyniku podjętych uchwał przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 4 marca 2013 roku. Zgodnie z obowiązującym Statutem od 12 marca 2013, Zarząd jest upoważniony do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 8 310 000 złotych poprzez emisję nie więcej niż 83 100 000 zwykłych akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 4 marca 2013 roku podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii H, w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii E oraz zmiany statutu Spółki i wyłączeniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy o kwotę nie wyższą niż 22 000 000 PLN, na którą składają się:

- a) kwota 2.000.000 PLN objęta uchwałą o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego w związku z emisją obligacji zamiennych z dnia 5 kwietnia 2011 r. oraz
- b) kwota 20.000.000 PLN objęta niniejszą uchwałą.

Zmiany te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Warszawie w dniu 12 marca 2013 roku.

#### **1.8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.**

Zmiana postanowień Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością  $\frac{3}{4}$  głosów. Dla skuteczności dokonanych zmian Statutu konieczna jest rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym.

#### **1.9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.**

##### **1.9.1. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia**

Walne Zgromadzenie działa zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia Funduszu, Statutem oraz przepisami prawa.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie w siedzibie Spółki, mogą być zwyczajne i nadzwyczajne.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Funduszu oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie

**Rubicon Partners S.A. – 31 grudnia 2012 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przy czym ogłoszenie takie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Funduszu.

Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Wniosek Rady Nadzorczej, zawierający stosowne uzasadnienie, powinien być złożony Zarządowi na piśmie, najpóźniej na miesiąc przed proponowanym przez Radę terminem nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Jeśli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce także mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd.

Rada Nadzorcza, jak również akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo jego Zastępca. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Funduszu bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych. Uchwały zapadają bezwzględna większością głosów obecnych, o ile przepisy prawa lub statutu nie stanowią inaczej.

Uchwały walnego zgromadzenia powinny być umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza. W protokole stwierdza się prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do podejmowania uchwał, wymienia uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu dołącza się listę obecności. Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz karty do głosowania dołącza się do księgi protokołów.

#### **1.9.2. Zasadnicze uprawnienia**

Zgodnie z art. 406<sup>1</sup> Kodeksu spółek handlowych prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).

Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- ✓ rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- ✓ podjęcie uchwały co do podziału zysku i pokrycia strat;
- ✓ udzielenie absolutorium członków władz Funduszu z wykonania obowiązków;

**Rubicon Partners S.A. – 31 grudnia 2012 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

- ✓ zmiana statutu Funduszu, w tym emisja nowych akcji;
- ✓ emisja obligacji zamiennych;
- ✓ połączenie Funduszu z inną spółką;
- ✓ rozwiązanie Funduszu;
- ✓ postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- ✓ zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- ✓ nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, chyba że, statut stanowi inaczej;
- ✓ nabycie akcji własnych

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy udzielenie absolutorium organom Funduszu z wykonania obowiązków oraz podjęcie decyzji co do osoby, która sprawowała lub sprawuje funkcję członka Rady Nadzorczej lub Zarządu, w przedmiocie zwrotu wydatków lub pokrycia odszkodowania, które osoba ta może być zobowiązana do zapłaty wobec osoby trzeciej, w wyniku zobowiązań powstałych w związku ze sprawowaniem funkcji przez tę osobę, jeżeli osoba ta działała w dobrej wierze oraz w sposób, który w uzasadnionym w świetle okoliczności przekonaniu tej osoby, był w najlepszym interesie Funduszu.

Walne Zgromadzenie ustala datę nabycia prawa do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia może być również rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego grupy kapitałowej.

### **1.9.3. Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania**

Prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).

W celu zapewnienia udziału w walnym zgromadzeniu, akcjonariusz uprawniony ze zdematerializowanych akcji na okaziciela powinien zażądać, nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu od podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Zaświadczenie powinno zawierać wszystkie informacje, o których mowa w art. 406<sup>3</sup> § 3 Kodeksu spółek handlowych.

Akcjonariusze mogą brać udział w Walnym Zgromadzeniu i wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone na piśmie, pod rygorem nieważności. Przedstawiciele osób prawnych winni okazać aktualny wyciąg z odpowiedniego rejestru, określający osoby uprawnione do reprezentowania tych podmiotów.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej na podany adres mail w ogłoszeniu.

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej na adres e-mail podany w ogłoszeniu, projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.



**Rubicon Partners S.A. – 31 grudnia 2012 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną podając adres na który lista powinna być wysłana.

Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem. Odpisy sprawozdania Zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane Akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

Akcjonariusze mogą przeglądać listę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.

Walne Zgromadzenie w 2012 roku działało zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, Statutem, Regulaminem Walnego Zgromadzenia oraz przyjętymi zasadami ładu korporacyjnego zawartymi w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

**1.10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów.**

**1.10.1. Zarząd**

Skład osobowy Zarządu

Skład Zarządu Emitenta na dzień 31 grudnia 2012 roku:

Grzegorz Golec - Członek Zarządu

Piotr Karmelita - Członek Zarządu

W dniu 5 grudnia 2012 Pan Hubert Bojdo Członek Zarządu złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki ze skutkiem na dzień 5 grudnia 2012 roku.

Zasady działania Zarządu

Zarząd Rubicon Partners SA działał zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, Statutem, Regulaminem Zarządu oraz przyjętymi przez Spółkę zasadami ujętymi w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

Zgodnie ze Statutem Zarząd składa się z jednej do pięciu osób, wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Funduszem z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i statut dla pozostałych organów. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, lub członka Zarządu łącznie z prokurentem. W przypadku Zarządu jednoosobowego reprezentacja jest jednoosobowa.

Zarząd jest odpowiedzialny za prowadzenie wszelkich spraw Spółki nie zastrzeżonych do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd pracuje kolegiąlnie a uchwały Zarządu stanowią podstawę do realizacji przyjętych postanowień członków Zarządu. Posiedzenia odbywają się w miarę potrzeb. Dla ważności uchwał Zarządu wymagane jest zawiadomienie o posiedzeniu z dostatecznym wyprzedzeniem wszystkich członków Zarządu. Decyzje zapadają większością głosów. Uchwały podpisują wszyscy członkowie Zarządu obecni na posiedzeniu.

### **1.10.2. Rada Nadzorcza**

#### Skład osobowy Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2012 roku przedstawiał się następująco:

Robert Ciszek – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Zofia Bielecka – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej  
Tomasz Łuczyński – Sekretarz Rady Nadzorczej  
Artur Olszewski – Członek Rady Nadzorczej  
Waldemar Wasiluk – Członek Rady Nadzorczej

Z dniem 4 lutego 2013 r. Pan Artur Olszewski Członek Rady Nadzorczej zrezygnował z pełnionej funkcji. W dniu 4 lutego 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało Pana Waldemara Wasiluka i powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Artura Jędrzejewskiego i Pana Piotra Skrzyńskiego.

#### Zasady działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza działała zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, Regulaminem Rady Nadzorczej, Statutem oraz przyjętymi przez Spółkę zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich jej dziedzinach.

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza składa się od 5 do 9 członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji. Wspólna kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

Członkowie Rady Nadzorczej podczas pełnienia swojej funkcji mają na względzie interes Spółki, a w szczególności nadzorują realizację strategii i planów długookresowych oraz są zobowiązani do informowania o zaistniałym konflikcie interesów wstrzymania się od głosu w sprawie, w której może do takiego dojść.

Wykonując obowiązek, o którym mowa w art. 86 ust. 3 i ust 7 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. 2009 nr 77 poz. 649) w Spółce działa Komitet Audytu, który działa zgodnie z Regulaminem.

Skład Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2012 roku przedstawiał się następująco:

- Waldemar Wasiluk - Przewodniczący
- Robert Ciszek
- Artur Olszewski

Do zadań Komitetu Audytu należy m.in:

- ✓ monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- ✓ monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- ✓ zapewnienie rzetelności sprawozdań finansowych, w tym niezależnego audytu;
- ✓ dokonywanie przeglądu sprawozdań finansowych Spółki oraz przedstawianie Radzie Nadzorczej protokołu z posiedzenia Komitetu;
- ✓ przedstawienie rekomendacji dotyczącej wyboru podmiotu sporządzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki (biegłego rewidenta) oraz wysokości wynagrodzenia przysługującego biegłemu rewidentowi z tytułu badania sprawozdania finansowego Spółki.

W dniu 6 marca 2013 roku w związku z ustąpieniem z rady nadzorczej dwóch członków i tym samym dwóch z 3 osobowego Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie rezygnacji z powoływania Komitetu Audytu i postanowiła przejąć obowiązki Komitetu i do czasu kiedy rada nadzorcza będzie liczyła nie więcej niż 5 członków, Komitet Audytu w Spółce nie będzie powoływany.

## **Rozdział VI**

### **Dodatkowe informacje**

#### **1. Informacja o udzielonych poręczeniach i gwarancjach**

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

#### **2. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym**

##### **Aktywa warunkowe**

Zgodnie z Przedwstępną Umową Sprzedaży Udziałów z dnia 2 września 2011 r. zawartą pomiędzy Rubicon Partners 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. zadatek 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**

W dniu 16 maja 2011 roku została zawarta Umowa sprzedaży instrumentów finansowych pomiędzy Rubicon Partners NFI SA a Domem Maklerskim BZ WBK SA (Kupującym), działającym w imieniu własnym, ale na rzecz spółki FRM "4E Capital Sp. z o.o." Spółka komandytowo-akcyjna ("Zleceniodawca"). W wyniku zawartej Umowy, Sprzedający dokonał sprzedaży 2 910 000 akcji spółki GINO ROSSI SA z siedzibą w Słupsku, na rzecz Kupującego działającego w imieniu własnym, ale na rzecz Zleceniodawcy za cenę 12 368 tys. zł tj. 4,25 PLN za jedną akcję spółki GINO ROSSI SA. Zbyte akcje stanowią 9,14% w kapitale zakładowym oraz głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Sprzedający złożył standardowe zapewnienia co do stanu sytuacji finansowej Spółki ("Zapewnienia"). W przypadku ujawnienia się wady Zapewnienia, Sprzedający zobowiązany będzie zapłacić Zleceniodawcy kwotę, będącą równowartością, zależnie od okoliczności: a. zobowiązań Spółki i/lub Simple, które objęte są zakresem Zapewnień i istniały w dacie zawarcia Umowy oraz zostały wykonane lub mogą być egzekwowane w przyszłości (przy czym w odniesieniu do zobowiązań publicznoprawnych – uiszczonych przez Spółkę i/lub Simple lub stwierdzonych ostateczną lub natychmiast wykonalną decyzją), a o których Zleceniodawca nie wiedział na skutek wady Zapewnienia; i/lub b. uszczuplenia majątku Spółki i/lub Simple, które nastąpiło chociażby po zawarciu Umowy, jeżeli o możliwości nastąpienia takiego uszczuplenia majątkowego z tytułu zdarzeń 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. Powyższe zobowiązanie wygasa 16 maja 2013 r.

W dniu 2 września 2011 r. została zawarta Przedwstępna Umowa Sprzedaży Udziałów pomiędzy Rubicon Partners SA a spółką MILA 2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Tarnowie. Spółka MILA 2 była jedynym udziałowcem Spółki MILA 4 Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu i posiadała 100 udziałów w kapitale zakładowym wyżej wymienionej Spółki. Spółka MILA 4 posiadała 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 zobowiązana była sprzedać a RUBICON PARTNERS SA zobowiązany był kupić 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki MILA 4 za cenę 8 563 tys. zł. W przypadku nie wywiązania się z umowy Fundusz zobowiązany był 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 miał poddać się egzekucji na podstawie art. 777 § 1 pkt 5 kpc oraz dodatkowo złożyć weksel gwarancyjny do

**Rubicon Partners S.A. – 31 grudnia 2012 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
**(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)**

---

kwoty ceny wraz z deklaracją wekslową. Zwrot weksla miał nastąpić w dniu zawarcia umowy przyrzeczonej i zapłacie ceny za udział.

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.

**3. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub, gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.**

Nie zostały zawarte umowy między emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub, gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

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

Sprawy sądowo-administracyjne

Prowadzone są dwie sprawy sądowo-administracyjne, w których Rubicon Partners S.A. jest stroną skarżącą:

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

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

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

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

Na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2012 r. sprawa była zawisła przed Naczelnym Sądem Administracyjnym i Spółka oczekiwała na wyznaczenie terminu rozprawy.

**Rubicon Partners S.A. – 31 grudnia 2012 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

Sprawie przed Naczelnym Sądem Administracyjnym nadano sygnaturę II GSK 2075/11. Na jedynej rozprawie, która odbyła się w dniu 6 lutego 2013 r., Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargę kasacyjną Spółki, nie dzieląc argumentacji skargi. Spółka obecnie oczekuje na sporządzenie i doręczenie uzasadnienia wyroku.

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

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

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

W skardze do sądu administracyjnego wniesionej w dniu 21 lutego 2011 r., Spółka zakwestionowała powyższe rozstrzygnięcia, uznając je za podjęte z naruszeniem prawa. W sprawie odbyła się jedna rozprawa, na której Wojewódzki Sąd Administracyjny postanowił o zawieszeniu postępowania do czasu zakończenia postępowania w sprawie o sygnaturze VI SA/Wa 2428/10, której przed NSA nadano sygnaturę II GSK 2075/11.

Na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień 20 marca 2013 r. sprawa pozostaje zawisła przed Wojewódzkim Sądem Administracyjnym, natomiast postępowanie jest zawieszone. Wobec zakończenia prawomocnym wyrokiem postępowania w sprawie II GSK 2075/11, Spółka oczekuje na podjęcie postępowania.

Zarząd Spółki podtrzymuje żądania skargi.

#### **Sprawy administracyjne**

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

W dniu 24 maja 2011 r. Komisja wszczęła postępowanie administracyjne w sprawie nałożenia kary na Spółkę na podstawie art. 96 ust. 1 pkt 1 ww. ustawy. W toku postępowania Komisja wyjaśniła, że upatruje naruszenia przez Spółkę przepisów prawa w nienależytym wykonywaniu obowiązków informacyjnych w zakresie raportów okresowych i nie uwzględnieniu odpisów aktualizujących wartość składników aktywów zawartych w sprawozdaniach finansowych emitenta papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Obecnie Spółka oczekuje na zgromadzenie przez organ materiału dowodowego i wydanie rozstrzygnięcia. Spółka stoi na stanowisku, że przestrzega przepisów prawa i nie dopuściła się naruszenia art. 56 ustawy o ofercie.

Na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień 20 marca 2013 r. postępowanie było w toku.

**Rubicon Partners S.A. – 31 grudnia 2012 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

- 5. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**

Nie publikowano wcześniej sprawozdania finansowego za 2012 r.

- 6. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych**

Powyższe informacje zostały zaprezentowane w punkcie 11 Dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

- 7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Emitent nie prowadził w 2012 r. działalności w obszarze badań i rozwoju.

---

Grzegorz Golec  
Członek Zarządu

---

Piotr Karmelita  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 20 marca 2013 r.