

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

**za okres od 1 stycznia 2010 roku  
do 30 czerwca 2010 roku**

**SPIS TREŚCI**

Rozdział I .....	3
Podstawowe informacje dotyczące jednostki dominującej - Rubicon Partners NFI S.A.....	3
Rozdział II .....	7
Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. w 2010 roku .....	7
Rozdział III .....	10
Działalność Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. w pierwszym półroczu 2010 roku, oraz istotne zdarzenia po dacie bilansu .....	10
Rozdział IV .....	15
Czynniki istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. oraz perspektywy i kierunki jej rozwoju.....	15
Rozdział V .....	19
Dodatkowe informacje .....	19

## **Rozdział I**

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

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

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

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- nabywanie i zbywanie udziałów lub akcji spółek oraz wykonywaniu uzyskanych praw,
- nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa oraz inne podmioty,
- rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- udzielanie pożyczek oraz zaciąganie pożyczek i kredytów dla realizacji celów określonych powyżej oraz innych celów statutowych Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2010 roku kapitał zakładowy Rubicon Partners NFI S.A. wynosił 7 981 020,60 zł i dzielił się 79 810 206 akcji zwykłych, na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, uprawniających do 79 810 206 głosów na walnym zgromadzeniu, w tym:

- 8 570 157 akcji serii A uprawniających do 8 570 157 głosów na walnym zgromadzeniu,
- 20 096 203 akcji serii B uprawniających do 20 096 203 głosów na walnym zgromadzeniu,
- 29 646 146 akcji serii C uprawniających do 29 646 146 głosów na walnym zgromadzeniu,
- 2 866 626 akcji serii D uprawniających do 2 866 626 głosów na walnym zgromadzeniu,
- 10 978 000 akcji serii E uprawniających do 10 978 000 głosów na walnym zgromadzeniu<sup>1</sup>,
- 7 653 074 akcji serii F uprawniających do 7 653 074 głosów na walnym zgromadzeniu<sup>2</sup>.

#### **2. Dane identyfikacyjne jednostki dominującej.**

<b>Pełna nazwa (firma):</b>	Rubicon Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
<b>Skrót firmy:</b>	Rubicon Partners NFI S.A.
<b>Siedziba:</b>	00-688 Warszawa, ul. Emilii Plater 28
<b>Telefon:</b>	(+48 22) 630 32 33
<b>Fax:</b>	(+48 22) 630 33 70
<b>Adres internetowy:</b>	www.rpnfi.pl
<b>E-mail:</b>	nfi@rpnfi.pl
<b>Numer identyfikacji podatkowej NIP:</b>	525-13-47-519
<b>Numer ewidencji statystycznej REGON:</b>	10952945
<b>Biegły rewident dokonującym badania sprawozdanie finansowe GK Funduszu za 2009 r:</b>	BDO Sp. z o.o. pod nr ewidencyjnym 3355 uprawniony do badania sprawozdań finansowych

---

<sup>1</sup> W dniu 21 stycznia 2010 r Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji podwyższenia kapitału 10 978 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 złotych każda, wyemitowanych w ramach kapitału docelowego

<sup>2</sup> W dniu 29 kwietnia 2010 r Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji podwyższenia kapitału 7 653 074 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 złotych każda, wyemitowanych w ramach kapitału docelowego

**Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A. – 30 czerwca 2010 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 30 czerwca 2010 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy były następujące podmioty:

Akcjonariusz*)	Liczba posiadanych akcji	Udział procentowy %	Liczba głosów na WZ
G-Force Investments Limited wraz ze spółką zależną – Lakestorm Trading & Investments Limited	10 046 664	12,59%	10 046 664
Krzysztof Moska	6 652 891	8,34%	6 652 891
Grzegorz Golec	6 000 000	7,52%	6 000 000
Dawid Sukacz	4 900 000	6,14%	4 900 000
Krzysztof Urbański	4 000 000	5,01%	4 000 000
Hubert Bojdo	4 000 000	5,01%	4 000 000

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

**Zmiany**

W wyniku zarejestrowania w dniu 8 czerwca 2010 r. na rachunku papierów wartościowych 4.653.074 akcji spółki pod firmą Rubicon Partners NFI SA ("Rubicon Partners NFI") Pan Krzysztof Moska przekroczył próg 5% ogólnej liczby głosów w Rubicon Partners NFI. Zarejestrowane akcje objął w ofercie pierwotnej, w ramach subskrypcji prywatnej akcji serii F przeprowadzonej w dniu 8 kwietnia 2010r. Przed wyżej wymienionym objęciem posiadał 1.999.817 akcji Rubicon Partners NFI, stanowiące 2,51% udziału w kapitale zakładowym i dających 2,51% głosów na walnym zgromadzeniu Rubicon Partners NFI. W wyniku objęcia akcji Rubicon Partners NFI i następnie ich zarejestrowania na rachunku papierów wartościowych, posiadał 6.652.891 akcji Rubicon Partners NFI, stanowiących 8,34% udziału w kapitale zakładowym i dających 8,34% głosów na walnym zgromadzeniu Rubicon Partners NFI.

Na podstawie zawiadomienia z dnia 30 czerwca 2010 r. spółka G-Force Investments Limited z siedzibą w Labuan, Malezja ("G-Force") poinformował, że wyniku sprzedaży 2.000.000 akcji spółki Rubicon Partners NFI SA ("RBC") w transakcjach poza rynkiem regulowanym (OTC) przez podmiot zależny od G-Force – spółkę Lakestorm Trading and Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, zmienił się stan posiadania G-orce w kapitale zakładowym RBC i udział w głosach na walnym zgromadzeniu RBC. Przed ww. transakcją spółka G-Force, wraz z podmiotem zależnym – spółką Lakestorm Trading and Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, posiadały 14.046.664 akcji RBC, stanowiących 17,60% udział w kapitale zakładowym i dających 17,60% głosów na walnym zgromadzeniu RBC. Po zrealizowaniu ww. transakcji, spółka G-Force, wraz z podmiotem zależnym – spółką Lakestorm Trading and Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, posiadał 12.046.664 akcji RBC, stanowiących 15,09% udział w kapitale zakładowym i dających 15,09% głosów na walnym zgromadzeniu RBC.

Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem, datowanym na 30 czerwca 2010 r., pan Grzegorz Golec nabył w dniu 28 czerwca 2010 r. 2 000 000 akcji Funduszu po cenie 1,50 zł za każdą akcję. Transakcja została zrealizowana poza rynkiem regulowanym, za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK. Przed ww. nabyciem Grzegorz Golec posiadał 4 000 000 akcji Funduszu stanowiących 5,01% udziału w kapitale zakładowym i dających 5,01% głosów na walnym zgromadzeniu Rubicon Partners NFI. Po ww. nabyciu posiada 6 000 000 akcji Rubicon Partners NFI, stanowiących 7,52% udziału w kapitale zakładowym i dających 7,52% głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

Wskutek zbycia w dniu 6 sierpnia 2010 roku poza rynkiem regulowanym przez spółkę Lakestorm Trading and Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze ("Lakestorm") 2 000 000 akcji Rubicon Partners Narodowego Funduszu Inwestycyjnego SA ("Fundusz"), zmienił się stan posiadania G-Force w kapitale zakładowym Funduszu i udział w głosach na walnym zgromadzeniu. Przed ww. zbyciem akcji, spółka G-Force, wraz z podmiotem zależnym – spółką Lakestorm, posiadała 12 046 664 akcje Funduszu, stanowiące

15,09% udziału w kapitale zakładowym i dających 15,09% głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu. Po zbyciu akcji, spółka G-Force, wraz z podmiotem zależnym – spółką Lakestorm, posiada 10 046 664 akcje Funduszu stanowiące 12,59% udziału w kapitale zakładowym i dające 12,59% głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

Pan Dawid Sukacz w wyniku nabycia w dniu 6 sierpnia 2010 roku, poza rynkiem regulowanym 2 000 000 akcji Rubicon Partners Narodowego Funduszu Inwestycyjnego SA ("Fundusz"), zmienił swój stan posiadania w kapitale zakładowym Funduszu i udział w głosach na walnym zgromadzeniu. Przed ww. nabyciem posiadał 2 900 000 akcji Funduszu, stanowiące 3,63% udziału w kapitale zakładowym i dające 3,63% głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu. Po ww. nabyciu posiada 4 900 000 akcji Rubicon Partners NFI SA stanowiących 6,14% udziału w kapitale zakładowym i dających 6,14% głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

Pan Bogdan Pukowiec wskutek zbycia w dniu 17 sierpnia 2010 roku 60.000 akcji spółki Rubicon Partners NFI SA i w dniu 18 sierpnia 30.000 akcji spółki Rubicon Partners NFI SA, zmienił swój stan posiadania w kapitale zakładowym spółki Rubicon Partners NFI SA i udział w głosach na walnym zgromadzeniu.

W związku z zawartym porozumieniem akcjonariuszy z dnia 9 marca 2010 roku ze Sławomirem Jaroszem, przed ww. zbyciem akcji Panowie posiadali:

Bogdan Pukowiec - 1.900.000 akcji spółki Rubicon Partners NFI SA, stanowiące 2,39% udziału w kapitale zakładowym i dających 2,39% głosów na walnym zgromadzeniu spółki Rubicon Partners NFI SA.

Sławomir Jarosz - 2.091.000 akcje spółki Rubicon Partners NFI SA, stanowiące 2,62% udziału w kapitale zakładowym i dających 2,62% głosów na walnym zgromadzeniu spółki Rubicon Partners NFI SA.

Na podstawie zawartego porozumienia z dnia 9 marca 2010 roku łączny stan posiadania akcji spółki Rubicon Partners NFI SA przed zbyciem w/w akcji wynosił 3.991.000 akcji, stanowiący 5,01% udziału w kapitale zakładowym i dających 5,01% głosów na walnym zgromadzeniu spółki Rubicon Partners NFI SA.

Po zbyciu akcji spółki Rubicon Partners NFI SA, Pan Pukowiec posiada 1.810.000 akcji Rubicon Partners NFI SA, stanowiących 2,27% udziału w kapitale zakładowym i dających 2,27% głosów na walnym zgromadzeniu Rubicon Partners NFI SA.

Sławomir Jarosz nie zmienił swojego stanu posiadania akcji i posiada 2.091.000 akcji spółki Rubicon Partners NFI SA, stanowiące 2,62% udziału w kapitale zakładowym i dających 2,62% głosów na walnym zgromadzeniu spółki Rubicon Partners NFI SA.

Wraz ze Sławomirem Jaroszem po w/w zbyciu akcji stan posiadania akcji spółki Rubicon Partners NFI SA wynosi 3.901.000 akcji, stanowiący 4,89% udziału w kapitale zakładowym i dających 4,89% głosów na walnym zgromadzeniu spółki Rubicon Partners NFI SA.

**4. Informacja o stanie posiadania akcji Funduszu lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz.**

**Emitent**

<b>Osoba powiązana emitenta</b>	<b>Ilość akcji</b>
Pan Hubert Bojdo *)	<b>4 000 000</b>
Pan Grzegorz Golec *)	<b>6 000 000</b>

\*) osoby powiązane emitenta

**Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A. – 30 czerwca 2010 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

**5. Władze Funduszu**

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

Skład Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2010 r. przedstawiał się następująco:

Przewodniczący:	Robert Ciszek
Zastępca Przewodniczącego:	Zygmunt Kostkiewicz
Sekretarz:	Tomasz Łuczyński
Członkowie:	Artur Olszewski
	Maciej Kamiński
	Waldemar Wasiluk

Skład Zarządu Funduszu na dzień 30 czerwca 2010 r.:

Członek Zarządu:	Grzegorz Golec
Członek Zarządu:	Hubert Bojdo

W dniu 13 stycznia 2010 r. Zarząd Spółki Rubicon Partners NFI S.A. udzielił prokury samoistnej Pani Annie Adamczyk – Przybylskiej.

W dniu 9 lutego 2010 r. wpłynęła do Funduszu informacja od Pana Przemysława Sęczkowskiego o rezygnacji ze skutkiem na dzień 25 stycznia 2010 r.

W dniu 14 maja 2010 r. NWZA powołało w skład Rady Nadzorczej Rubicon Partners NFI S.A. Pana Piotra Macieja Kamińskiego.

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

Na dzień 30 czerwca 2010 Fundusz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji NW Funduszu z dnia 30 listopada 2009 r oraz na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259) zwanym dalej "Rozporządzeniem MF".

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 w punkcie 7 zatytułowanym „Ciągłość stosowanych zasad rachunkowości i porównywalność danych”.

## **Rozdział II**

### **Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. w 2010 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 okresie od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A. odnotowała zysk netto w wysokości 5 390 tys. zł. w porównaniu ze stratą w analogicznym okresie 2009 r. 336 tys. zł. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ m.in. następujące czynniki:

- przychody ze sprzedaży usług wynoszące 3 475 tys. zł,
- zysk ze zbycia inwestycji Funduszu 775 tys. zł,
- koszty sprzedanych usług 2 003 tys. zł,
- zysk brutto z podstawowej działalności 7 545 tys. zł,
- zysk z działalności operacyjnej 5 510 tys. zł, wyższy o 5 846 zł, od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- zysk brutto 5 786 tys. zł, wyższy o 6 122 tys. zł, od analogicznego okresu roku ubiegłego.

Należności Grupy Kapitałowej na 30 czerwca 2010 r. wynosiły 11 994 tys. zł, wyższe o 11 228 tys. zł od analogicznego okresu roku ubiegłego. Główną pozycją należności są należności z tytułu pożyczek 4 760 tys. zł, oraz należności z tytułu dostaw i usług 2 955 tys. zł.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej na 30 czerwca 2010 r. wynosiły 19 736 tys. zł i są wyższe o 19 718 tys. zł od analogicznego okresu roku ubiegłego.

Dla porównywalności na dzień 30 czerwca 2009 r. oraz za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. przedstawiono sprawozdanie finansowe Rubicon Partners NFI S.A. jednostkowe.

2. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Funduszu

#### **Aktywa Grupy Kapitałowej na 30.06.2010 r. składały się z:**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Wartość w tys. zł</b>	<b>Struktura</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	739	0,74%
Portfel inwestycyjny	62 387	62,88%
Należności	11 994	12,09%
Zapasy	1	0,00%
Inne aktywa	24 098	24,29%
<b>Ogółem aktywa</b>	<b>99 219</b>	<b>100,00%</b>

#### **Pasywa Grupy Kapitałowej na 30.06.2010 r. składały się z:**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Wartość w tys. zł</b>	<b>Struktura</b>
Zobowiązania	19 736	19,89%
Rozliczenia międzyokresowe	0	0,00%
Rezerwy	699	0,71%
<b>Ogółem</b>	<b>20 435</b>	<b>20,60%</b>
Kapitał własny	78 784	79,40%
- w tym kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	78 784	79,40%
- kapitał mniejszości	0	0,00%
<b>Ogółem pasywa</b>	<b>99 219</b>	<b>100,00%</b>

**Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A. – 30 czerwca 2010 r.**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Wyszczególnienie		j.m.	Okres od 1.01.2010 do 30.06.2010	Rok 2009	Okres od 1.01.2009 do 30.06.2009
<b>Suma bilansowa</b>		<b>tys. zł.</b>	99 219	70 638	21 215
<b>Wynik netto (+/-)</b>		<b>tys. zł.</b>	5 390	6 818	-336
<b>Przychody ogółem</b>	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów + przychody z inwestycji Funduszu + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe	<b>tys. zł.</b>	4 057	5 122	575
<b>Wskaźnik struktury portfela inwestycyjnego</b>	(notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe/nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe)		2,27	1,10	0,18
	<b>Wskaźniki rentowności</b>				
<b>Rentowność aktywów (ROA)</b>	(wynik netto / aktywa ogółem) *100	<b>%</b>	5,43%	9,65%	-1,58%
<b>Rentowność kapitałów własnych (ROE)</b>	(wynik netto / kapitały własne ogółem) *100	<b>%</b>	6,84%	10,07%	-1,59%
<b>Rentowność przychodów</b>	(wynik netto / przychody ogółem) *100	<b>%</b>	132,86%	133,11%	-59,26
	<b>Wskaźniki zadłużenia</b>				
<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b>	(zobowiązania i rezerwy ogółem / aktywa ogółem) *100	<b>%</b>	20,60%	4,15%	0,16%
<b>Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego)</b>	(zobowiązania i rezerwy ogółem / kapitały własne) *100	<b>%</b>	25,94%	4,33%	0,08%
	<b>Pozostałe wskaźniki</b>				
<b>Wskaźnik efektywności</b>	(wynik finansowy netto / stan aktywów netto)*100	<b>%</b>	6,84%	10,07%	-1,59%



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

Obciążenie ryzykiem stopy procentowej

Spółki Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. biorą pod uwagę dalszą możliwość finansowania swojej działalności kapitałami obcymi w postaci pożyczek, kredytów bankowych lub poprzez emisję papierów wartościowych.

Spółki Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. prowadzą w swojej działalności również udzielanie pożyczek. W zawartych umowach GK Rubicon Partners NFI S.A. stosują stałe stopy procentowe, dlatego nie wystąpi w tym obszarze ryzyko zmiany stopy procentowej.

Ryzyko walutowe

Spółki GK Rubicon Partners NFI S.A. narażone są na ryzyko walutowe z tytułu zawierania transakcji w walutach. W GK Rubicon Partners NFI S.A. na dzień 30 czerwca 2010 r. nie występują inwestycje i zobowiązania w walutach obcych.

Ryzyko związane z płynnością finansową

Celem GK Funduszu jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. W tym celu wykorzystuje się zewnętrzne źródła finansowania, oraz odpowiednie zarządzanie gotówką. Spółką GK Rubicon Partners NFI S.A. nie grozi utrata płynności.

Zarządzanie kapitałem

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

W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej Spółki Grupy Kapitałowej mogą zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje.

Ryzyko cenowe

W związku z tym, iż jednostka dominująca bierze aktywny udział w obrocie papierami wartościowymi w spółki notowane, jest narażona na ryzyko cenowe z tytułu posiadanych inwestycji.

### **Rozdział III**

#### **Działalność Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. w pierwszym półroczu 2010 roku, oraz istotne zdarzenia po dacie bilansu**

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

W dniu 27 stycznia 2010 r. podmiot zależny od Funduszu Spółka Rubicon Partners Dom Maklerski SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 28 (RPDM) zawarła umowę pożyczki 4 400 000 akcji spółki Mirbud SA z siedzibą w Skierniewicach przy ul. Unii Europejskiej 18 z Panem Jerzym Mirgosem, jako pożyczkodawcą papierów wartościowych. Zgodnie z zawartą umową zwrot 4 400 000 akcji miał nastąpić do dnia 31 marca 2010 r. Strony zastrzegły iż w przypadku opóźnienia w zwrocie pożyczki, pożyczkobiorca zapłaci pożyczkodawcy karę umowną w wysokości 1.000,00 zł za każdy dzień zwłoki.

W dniu 29 stycznia 2010 r. RPDM poinformował o zbyciu 4.200.000 spośród pożyczonych akcji Mirbud SA, w wyniku czego stan posiadania RPDM w spółce Mirbud zmniejszył się z 4.400.000 akcji stanowiących 9,78% głosów do 200.000 akcji, tj. 0,44% ogólnej liczby głosów.

W dniu 29 marca 2010 r. podmiot zależny od Funduszu Spółka Rubicon Partners Dom Maklerski podpisał aneks nr 1 do umowy pożyczki papierów wartościowych z dn. 27.01.2010 roku przedłużający termin zwrotu pożyczki 4 400 000 akcji spółki Mirbud SA, do dnia 30 czerwca 2010 roku.

W wyniku realizacji powyższej umowy podmiot zależny od Funduszu nabył 4 400 000 akcji Spółki stanowiących ogółem 9,78% w kapitale zakładowym spółki Mirbud SA oraz 4 400 000 głosów na walnym zgromadzeniu.

Do dnia 30 kwietnia 2010 r. spółka Rubicon Partners Dom Maklerski SA (RPDM), będąca podmiotem zależnym od Funduszu, zawarła znaczące transakcje na akcjach spółki Mirbud SA i zawarła znaczące umowy dotyczące tych akcji. RPDM podpisał w dniu 30 kwietnia 2010 r. Aneks nr 2 do umowy pożyczki papierów wartościowych z dn. 27.01.2010 roku z Panem Jerzym Mirgosem. W Aneksie strony postanowiły zmienić przedmiot umowy pożyczki w ten sposób iż w miejsce dotychczasowej liczby 4 400 000 akcji Mirbud SA wprowadzono 9 899 999 to jest zwiększono kwotę pożyczki akcji o 5 499 999 sztuk, które zostaną przekazane na rachunek papierów wartościowych pożyczkobiorcy w terminie 3 dni od daty zawarcia aneksu. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu akcji będących przedmiotem umowy do dnia 30.06.2010 r. Strony postanowiły iż w przypadku nieobjęcia przez pożyczkobiorcę 9 899 999 akcji Mirbud SA wyemitowanych w ramach kapitału docelowego na podstawie uchwały nr 31 WZA Mirbud SA z dnia 17 listopada 2009 r., za cenę 2,80 i niewprowadzenia tych akcji do obrotu na GPW w Warszawie pożyczkobiorca zobowiązany jest do zwrotu kwoty wyrażonej w złotych równej iloczynowi 9 899 999 i kwoty 2,80 zł za akcję. Pozostałe istotne postanowienia umowy pożyczki, opisanej w raporcie bieżącym nr 8/2010 oraz 25/2010, pozostały niezmienione.

W wyniku objęcia 4.400.000 akcji serii F Mirbud SA po cenie emisyjnej 2,80 zł oraz w wyniku pożyczki 5.499.999 akcji Mirbud SA od Pana Jerzego Mirgosa, na podstawie opisanego wyżej Aneksu nr 2 do umowy pożyczki, RPDM nabył łącznie 9.899.999 akcji Mirbud SA. 9.399.999 spośród tych akcji zostało następnie zbyte w transakcjach pakietowych oraz giełdowych po cenie 2,80 zł każda. Akcje były zbywane na rzecz polskich instytucji finansowych w transakcjach rozliczanych w dniach od 29 kwietnia 2010 r. do 5 maja 2010 r. Zbyte akcje Mirbud SA reprezentowały łącznie 17,1% ogólnej liczby akcji i głosów Mirbud SA. Pan Jerzy Mirgos, Mirbud SA oraz Fundusz nie są podmiotami powiązanymi.

W dniu 10 sierpnia 2010 r. został podpisany Aneks nr 4 do umowy z dnia 27 stycznia 2010 r. pomiędzy RPDM (Pożyczkobiorca) a Panem Jerzym Mirgosem (Pożyczkodawca).

**Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A. – 30 czerwca 2010 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

W Aneksie strony postanowiły wprowadzić następujące zapisy:

- 1) W przypadku jeśli do dnia 30 września 2010 roku Pożyczkobiorca nie obejmie 5 860 728 nowych akcji Mirbud SA wyemitowanych w ramach kapitału docelowego za cenę emisyjną 3,00 zł i powyższe akcje nie zostaną zarejestrowane w KDPW i wprowadzone do obrotu na GPW, Pożyczkobiorca będzie mógł zwrócić Pożyczkodawcy kwotę równą iloczynowi liczb 5 860 728 i kwoty 3,00 zł
- 2) Po zarejestrowaniu akcji Mirbud SA serii H na rachunku papierów wartościowych Pożyczkobiorcy, Pożyczkobiorca sprzeda na rzecz innych podmiotów łącznie 3 700 000 akcji Mirbud SA po cenie 3,00 zł. Jednocześnie Pożyczkodawca zobowiązuje się że spółka Gembala Holdings Ltd. (podmiot zależny od Pożyczkodawcy) w terminie do 30 września 2010 roku, sprzeda Pożyczkobiorcy 2 839 272 akcje Mirbud SA po cenie 3,00 zł. W przypadku nie ziszczenia się powyższej transakcji, Pożyczkobiorca będzie mógł zwrócić Pożyczkodawcy kwotę równą iloczynowi liczb 2 839 272 i kwoty 3,00 zł. Pozostałe postanowienia umowy nie ulegają zmianie. Po przeprowadzeniu opisanych wyżej operacji oraz po zwrocie pożyczki akcji (opcjonalnie gotówki) RPDM nie będzie posiadał żadnych akcji Mirbud SA.

W dniu 30 marca 2010 r. spółka zależna od Funduszu - Rubicon Partners Dom Maklerski SA zawarł ze spółką Eko Export, notowaną na rynku New Connect, umowę o świadczenie usług związanych z plasowaniem emisji akcji serii G. Przedmiotem zawartej umowy jest uplasowanie przez Rubicon w ofercie prywatnej 450.000 akcji serii G które zostaną wyemitowane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 8 kwietnia 2010 r. Rubicon był zobowiązany do wskazania Spółce do dnia 5 kwietnia 2010 r. inwestorów gotowych objąć akcje serii G i opłacić je do dnia 12 kwietnia 2010 r. Z tytułu świadczenia usług określonych umową Rubiconowi przysługuje wyłącznie wynagrodzenie prowizyjne.

W dniu 8 kwietnia 2010 r Fundusz zawarł ze spółką XTO Capital Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii (XTO) umowę w sprawie ograniczenia zbywalności akcji Funduszu (tzw. lock-up). Zgodnie z zawartą umową, XTO, który w dniu 8 kwietnia 2010 r. dokonał zapisu na 3.000.000 akcji serii F Funduszu, zobowiązał się do ich niezbywania w okresie do 31 grudnia 2010 r. bez pisemnej zgody Funduszu. XTO jest zobowiązany ponadto do ustanowienia blokady na rachunku maklerskim na ww. akcjach. W przypadku naruszenia zakazu zbywania akcji objętych umową, XTO jest zobowiązany do zapłaty na rzecz Funduszu kary umownej w wysokości 1 000 tys. zł.

W dniu 27 maja 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o udzieleniu absolutorium wszystkim osobom pełniącym funkcje w organach statutowych Funduszu w roku 2009. Walne Zgromadzenie przyjęło sprawozdanie finansowe za rok 2009 i podjęło decyzję o przeniesienia zysku netto w wysokości 5 295 tys. zł kapitałem zapasowym.

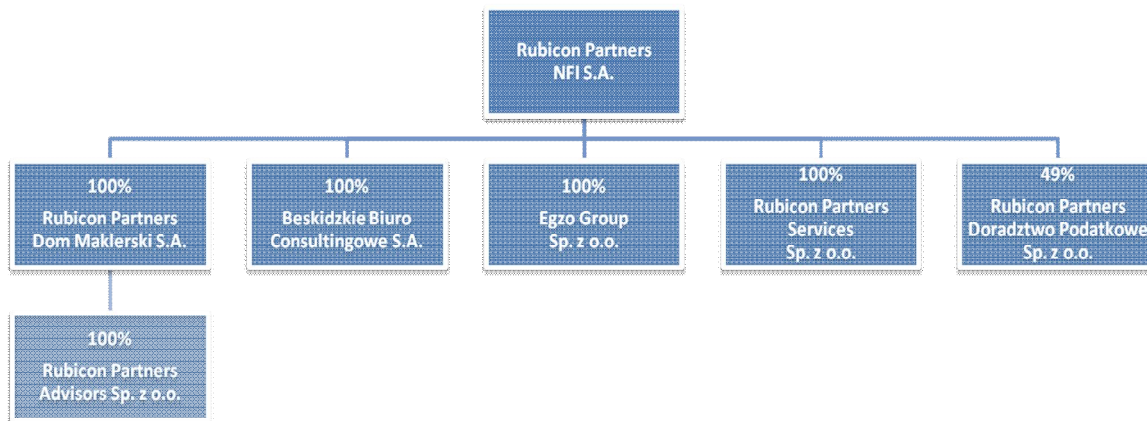
W dniu 18 sierpnia 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu na podstawie uchwały nr 3 wyemituje obligacje Działając zgodnie z postanowieniami art. 30 Statutu Spółki, Walne Zgromadzenie postanowiło, na podstawie przepisów Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach („Ustawa”), wyemitować do 30.000 obligacji, według następujących zasad:

- Spółka wyemituje obligacje ("Obligacje") w liczbie nie większej niż 30.000 (trzydzieści tysięcy) sztuk, o wartości nominalnej 1.000 (tysiąc) złotych każda, tj. o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 30.000.000 (trzydzieści milionów) złotych.

Spółka zależna – Rubicon Partners Dom Maklerski SA (RPDM) o podpisała ze spółką Avia Solution Group z siedzibą w Wilnie (Litwa) i jej dominującym akcjonariuszem. Przedmiotem zawartej umowy jest świadczenie przez RPDM usług doradczych w związku z pierwszą ofertą publiczną akcji, jaką Avia Solution Group zamierza przeprowadzić w Polsce. Strony umowy planują przeprowadzenie oferty do końca roku 2010. Z tytułu świadczonych usług RPDM otrzyma m.in. wynagrodzenie prowizyjne w wysokości uzależnionej od wartości przeprowadzonej oferty.

W dniu 24 sierpnia 2010 r. spółka zależna od Funduszu – Rubicon Partners Dom Maklerski SA (RP DM) zawarła ze spółką Katowickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego „Budus” SA z siedzibą w Katowicach (dalej Budus) umowę o świadczenie usług związanych z wprowadzeniem tej spółki na rynek NewConnect. Zgodnie z zawartą umową, RP DM, uplasuje w ofercie prywatnej nową emisję akcji Budus oraz wprowadzi tę spółkę do obrotu na rynku New Connect i będzie pełnił dla niej funkcję autoryzowanego doradcy. Zgodnie z treścią zawartej umowy, intencją obu stron jest przeniesienie spółki Budus na rynek regulowany w roku 2011.

- 2. 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**



- 3. 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 uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym**

W okresie od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 roku. nie były zawierane przez Rubicon Partners NFI S.A. lub jednostkę od niej zależną istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

- 4. 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.**

W dniu 5 maja 2010 roku NFI Magna Polonia S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Dom Maklerski S.A. w kwocie 1 000 tys. zł, o oprocentowaniu 20% w skali roku z terminem spłaty do 5 lipca 2010 r. Odsetki naliczone na 30 czerwca 2010 roku wynoszą 31 tys. zł.

W dniu 27 stycznia 2010 r. podmiot zależny od Funduszu Spółka Rubicon Partners Dom Maklerski SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 28 (RPDM) zawarła umowę pożyczki 4 400 000 akcji spółki Mirbud SA z siedzibą w Skierniewicach przy ul. Unii Europejskiej 18 z Panem Jerzym Mirgosem, jako pożyczkodawcą papierów wartościowych. (więcej informacji, patrz pkt 1, rdz III Sprawozdania Zarządu z działalności)

- 5. 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.**

W dniu 2 lutego 2010 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Dom Maklerski S.A. w kwocie 400 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 10 % w skali roku. Pożyczka została ostatecznie spłacona w dniu 6 maja 2010 r. Fundusz uzyskał odsetki w łącznej kwocie 6 tys. zł.

W dniu 15 lutego 2010 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Dom Maklerski S.A. w kwocie 300 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 10 % w skali roku. Pożyczka została ostatecznie spłacona w dniu 6 maja 2010 r. Fundusz uzyskał odsetki w łącznej kwocie 7 tys. zł.

W dniu 25 lutego 2010 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Dom Maklerski S.A. w kwocie 200 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 10 % w skali roku. Pożyczka została ostatecznie spłacona w dniu 2 marca 2010 r. Fundusz uzyskał odsetki w łącznej kwocie 0,3 tys. zł.

W dniu 9 kwietnia 2010 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Egzo Group Sp. z o.o. w kwocie 140 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 8 % w skali roku. Pożyczkobiorca zobowiązał

się do zwrotu pożyczki w terminie do 8 kwietnia 2011 r. Odsetki naliczone na dzień 30 czerwca 2010 r. wynoszą 3 tys. zł.

W dniu 22 kwietnia 2010 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Dom Maklerski S.A. w kwocie 100 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 10 % w skali roku. Pożyczka została ostatecznie spłacona w dniu 7 lipca 2010 r. Fundusz uzyskał odsetki w łącznej kwocie 2 tys. zł. Odsetki naliczone na dzień 30 czerwca 2010 r. wynoszą 2 tys. zł.

W dniu 28 kwietnia 2010 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Dom Maklerski S.A. w kwocie 200 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 8 % w skali roku. Pożyczka została ostatecznie spłacona w dniu 7 lipca 2010 r. Fundusz uzyskał odsetki w łącznej kwocie 0,5 tys. zł. Odsetki naliczone na dzień 30 czerwca 2010 r. wynoszą 0,4 tys. zł.

W dniu 1 czerwca 2010 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Advisors Sp. z o.o. w kwocie 50 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 10 % w skali roku. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki w terminie do 31 grudnia 2010 r. Odsetki naliczone na dzień 30 czerwca 2010 r. wynoszą 0,2 tys. zł.

W dniu 12 kwietnia 2010 r. Rubicon Partners Dom Maklerski S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Advisors Sp. z o.o. w kwocie 10 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 8 % w skali roku. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki w terminie do 30 czerwca 2010 r. Odsetki naliczone na dzień 30 czerwca 2010 r. wynoszą 0,2 tys. zł.

W dniu 06 maja 2010 r. Rubicon Partners Dom Maklerski S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Services Sp. z o.o. w kwocie 100 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 8 % w skali roku. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki w terminie do 30 czerwca 2010 r. Odsetki naliczone na dzień 30 czerwca 2010 r. wynoszą 1 tys. zł.

W dniu 9 lipca 2009 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Dom Maklerski S.A. w kwocie 2 000 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki w terminie do 31 lipca 2010 r. Odsetki naliczone na dzień 30 czerwca 2010 r. wynoszą 196 tys. zł.

**6. 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 okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku Fundusz ani jego spółki wiodące, zależne i stowarzyszone nie udzielały żadnych zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji członkom Zarządu Funduszu i członkom Rady Nadzorczej Funduszu.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku Fundusz nie udzielał poręczeń oraz gwarancji jednostkom powiązanym.

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

W dniu 21 stycznia 2010 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji podwyższenia kapitału 10 978 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 złotych każda, wyemitowanych w ramach kapitału docelowego

W dniu 29 kwietnia 2010 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji podwyższenia kapitału 7 653 074 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 złotych każda, wyemitowanych w ramach kapitału docelowego

Wpływ z emisji akcji serii E, F przeznaczone zostały na bieżącą działalność inwestycyjną Funduszu, tj. nabywanie akcji.

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

Rubicon Partners NFI S.A. nie publikowała wcześniej prognoz skonsolidowanych wyników finansowych za pierwsze półrocze 2010 roku.

- 10. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą 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.**

Spółki GK Funduszu na bieżąco regulują swoje zobowiązania. Zdaniem Zarządu jednostki dominującej nie istnieją w chwili obecnej żadne zagrożenia utraty płynności i zaprzestania regulowania zobowiązań.

- 11. 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.

- 12. 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 za pierwsze półrocze 2010 r.

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

Działalność GK Funduszu w prezentowanym okresie nie podlegała sezonowości lub cykliczności.

## **Rozdział IV**

### **Czynniki istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI 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 jednostki dominującej, podstawowym czynnikiem zewnętrznym wpływającym na jego działalność jest koniunktura na rynku kapitałowym. Zgodnie z przyjętą strategią, Fundusz zamierza przekształcić się w spółkę holdingową, prowadzącą działalność w obszarze bankowości inwestycyjnej. W skład holdingu mają wejść spółki świadczące komplementarne usługi z tego obszaru. Działalność stricte inwestycyjna będzie początkowo prowadzona bezpośrednio przez Fundusz, a docelowo przez wyspecjalizowany podmiot zależny.

Poniżej przedstawiono założenia strategii Rubicon Partners NFI.

**1) Cel strategiczny**

Zbudowanie holdingu spółek finansowych - instytucji finansowej, świadczącej komplementarne usługi finansowe, w następujących liniach biznesowych:

- a) INWESTYCJE: działalność inwestycyjna (m.in. na rynku publicznym, w obszarze venture capital i private equity oraz distressed assets);
- b) TRANSAKCJE KAPITAŁOWE: pełna obsługa transakcji kapitałowych na rynku prywatnym i publicznym;
- c) DORADZTWO: doradztwo i consulting, w tym: corporate finance, restrukturyzacje, finansowanie, relacje inwestorskie;
- d) ZARZĄDZANIE AKTYWAMI: zarządzanie powierzonymi aktywami.

**2) Sposób realizacji celu strategicznego**

Przekształcenie Funduszu w spółkę holdingową konsolidującą podmioty finansowe, działające w komplementarnych obszarach. Zbudowanie holdingu odbędzie się w wyniku przejęć spółek świadczących poszczególne rodzaje usług bądź utworzenie nowych podmiotów. W pierwszej kolejności planowane jest:

- a) przejęcie podmiotów zajmujących się działalnością w obszarze TRANSAKCJE KAPITAŁOWE i DORADZTWO; przejęcia nie mogą obciążać obecnego majątku Funduszu, który ma stanowić bazę do uruchomienia działalności w obszarze INWESTYCJE, w związku z czym:
  - i. przejęcia będą się odbywać w drodze emisji nowych akcji Funduszu, skierowanych do obecnych właścicieli przejmowanych podmiotów,
  - ii. przejmowane podmioty muszą charakteryzować się dodatnim wynikiem finansowym i dodatnim cash flow operacyjnym;
- b) utworzenie na bazie obecnego majątku Funduszu działalności w obszarze INWESTYCJE; w pierwszej kolejności uruchomiona zostanie działalność w obszarze dającym się scharakteryzować jako hedge fund oraz distressed assets fund.

**3) Strategia rynkowa**

- a) oferowanie komplementarnego produktu (synergie sprzedażowe pomiędzy poszczególnymi liniami produktowymi Funduszu, cross selling);
- b) pozyskiwanie klientów oparte na indywidualnym podejściu, aktywnym kreowaniu transakcji, elastycznym dostosowaniu się do potrzeb i możliwości klienta;
- c) główny portfel klientów - spółki średniej wielkości (MidCap), leżące poza głównym obszarem zainteresowania międzynarodowych instytucji finansowych, skupiających się na największych podmiotach.

**4) Strategia finansowa**

- a) finansowanie działań akwizycyjnych wyłącznie w drodze nowych emisji akcji bądź instrumentów hybrydowych (obligacje zamienne);
- b) emisja długu wyłącznie w celu realizacji własnej działalności w obszarze INWESTYCJE;
- c) nadwyżki finansowe (zakumulowane zyski) przeznaczane na działalność w obszarze INWESTYCJE;
- d) dystrybucja gotówki do akcjonariuszy (dywidenda, buy-back) wstrzymana do czasu osiągnięcia celu strategicznego.

Do końca roku 2009 zrealizowana została istotna część działań strategicznych zmierzających do budowy holdingu. Dokonane zostały przejęcia w obszarze TRANSAKCJE KAPITAŁOWE (Rubicon Partners Dom Maklerski) i DORADZTWO (Beskidzkie Biuro Consultingowe, Egzo Group). Uruchomiona została także działalność inwestycyjna. Wśród najważniejszych projektów inwestycyjnych należy wspomnieć inwestycję w akcje spółki Anti, na której zrealizowany został zysk w wysokości 37%, inwestycję w akcje spółki Mirbud, wycenione na koniec 2009 r. o 21% wyżej od ceny nabycia, inwestycję w akcje spółki Internity, wycenione na koniec 2009 r. 77% ponad cenę nabycia oraz inwestycję w akcje spółki Gino Rossi, wartą na 31 grudnia o 52% więcej od ceny zakupu. Planowane inwestycje na rok bieżący również powinny się charakteryzować wysoką rentownością przy relatywnie niskim poziomie ryzyka inwestycyjnego (strategia hedge fundu).

W 2010 r. planowana jest konsekwentna realizacja przyjętej strategii.

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

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

**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**

**Jest**

**Emitent**

Osoba powiązana emitenta	Ilość akcji
Pan Hubert Bojdo <sup>*)</sup>	4 000 000
Pan Grzegorz Golec <sup>*)</sup>	6 000 000
Członek RN <sup>*)</sup>	100 000

<sup>\*)</sup> osoby powiązane emitenta

**Zmiany**

W dniu 30 czerwca 2010 r. Rubicon Partners NFI S.A. otrzymał od Członka Zarządu Funduszu Pana Grzegorza Golca zawiadomienie w trybie art. 160 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. Zgodnie z treścią zawiadomienia, Pan Grzegorz Golec w wyniku transakcji w dniu 28 czerwca 2010 r. nabył 2000 000 szt. akcji Funduszu. Po realizacji transakcji posiada 6 000 000 szt. akcji, stanowiących 7,52% w kapitale zakładowym i głosach na WZ.

**Było**

**Emitent**

Osoba powiązana emitenta	Ilość akcji
Pan Hubert Bojdo *)	4 000 000
Pan Grzegorz Golec *)	4 000 000
Członek RN *)	100 000

<sup>\*)</sup> osoby powiązane emitenta

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz nie dokonywał transakcji z osobami zarządzającymi i nadzorującymi emitenta.



- 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.**

Zmiany akcji emitenta zostały zaprezentowane w punkcie 3 rozdziału I.

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

W GK 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 19 lipca 2009 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 GK Rubicon Partners NFI 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 (lokat)**

**W pierwszym półroczu 2010 r Zarząd jednostki dominującej dokonał inwestycji na łączną kwotę 11 963 tys. zł w tym:**

nabycie akcji w jednostkach zależnych (inwestycje o charakterze strategicznym, nabywane jednostki tworzą holding spółek świadczących usługi bankowości inwestycyjnej)	90 tys. zł,
--	-------------

w tym:

74% udziałów Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o.	39 tys. zł,
100% udziałów Rubicon Partners Services Sp. z o.o.	51 tys. zł,

zakup akcji mniejszościowych w pozostałych jednostkach (portfel inwestycyjny)	11 873 tys. zł,
--	-----------------

w tym:

akcje Polskie Jadło S.A.	1 230 tys. zł,
akcje Mirbud S.A.	1 120 tys. zł,
akcje Higienika S.A.	1 932 tys. zł,
akcje Internity S.A.	9 tys. zł,
akcje Zastal S.A.	1 092 tys. zł,
akcje Eko Export S.A.	1 200 tys. zł,
akcje Swissmid Centrum Zdrowia S.A.	2 790 tys. zł,
akcje Beskidzki Dom Maklerski S.A.	2 500 tys. zł,

<b>Razem:</b>	<b>11 963 tys. zł</b>
---------------	-----------------------

**Sprzedaże (dezinwestycje) w pierwszym półroczu 2010 roku**

**W pierwszym półroczu 2010 r Fundusz dokonał sprzedaży akcji, udziałów na łączną kwotę 8 384 tys. zł w tym:**

sprzedaż akcji, udziałów mniejszościowych w pozostałych jednostkach (portfel inwestycyjny)	7 316 tys. zł,
--	----------------

w tym:

akcje Polskie Jadło S.A.	1 230 tys. zł,
akcje Mirbud S.A.	3 780 tys. zł,
akcje Gino Rossi S.A.	2 290 tys. zł,
akcje Internity S.A.	16 tys. zł,

<b>Razem:</b>	<b>7 316 tys. zł</b>
---------------	----------------------

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

Fundusz rozpoczął działalność inwestycyjną na bazie posiadanych płynnych aktywów.

Zgodnie z przyjętą Strategią Funduszu, której założenia zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 39/2009 w dniu 28 maja 2009 r., Fundusz rozpoczął budowę holdingu spółek finansowych – instytucji finansowej, świadczącej komplementarne usługi finansowe w następujących liniach biznesowych: inwestycje, transakcje kapitałowe, doradztwo i zarządzanie aktywami.

Zgodnie z założeniami Strategii, działalność inwestycyjna Funduszu jest prowadzona przede wszystkim w obszarze dającym się scharakteryzować jako „hedge fund” oraz „distressed assets fund” (tj. inwestycje z dużym dyskontem do wyceny rynkowej, wynikającym m.in. z konieczności podejmowania bardzo szybkiej decyzji inwestycyjnej czy konieczności przeprowadzenia restrukturyzacji). Pozostała część środków finansowych Funduszu będzie lokowana w bezpiecznych instrumentach dłużnych bądź płynnych akcjach spółek notowanych na GPW.

W 2010 r. planowane jest kontynuowanie prowadzenia działalności inwestycyjnej, zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu. Łączna wartość planowanych nakładów inwestycyjnych wynika z wielkości aktualnego portfela inwestycyjnego, okresu, na jaki dokonane są aktualne inwestycje oraz dostępności nowych źródeł finansowania. Odnosnie nowych źródeł finansowania, Zarząd Funduszu zamierza dokonać emisji nowych akcji w ramach kapitału docelowego, jak również rozważy pozyskanie finansowania dłużnego (aktualnie Fundusz nie posiada żadnego zadłużenia odsetkowego). Łączna wielkość nowych inwestycji w roku 2010 powinna przekroczyć 30 mln zł.

## **Rozdział V**

### **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**

Beskidzkie Biuro Consultingowe S.A. posiada na dzień 30 czerwca 2010 roku zobowiązanie warunkowe w kwocie 150 tys. zł. Zobowiązanie to stanowi weksel In blanco wystawiony pod zabezpieczenie spłaty kredytu a także innych należności związanych z kredytem udzielonym w dniu 20 marca 2008 roku przez Bank Spółdzielczy w Jastrzębiu Zdroju na rzecz Sport-TV Sp. z o.o. Kredyt został udzielony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Spłata nastąpi 19 marca 2013 roku.

#### **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.**

W Funduszu nie zostały zawarte umowy między emitentem a osobami zarządzającymi, 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.**

W okresie objętym sprawozdaniem nie występują postępowania toczące się przed sądem.

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

Fundusz nie publikował sprawozdania za II kw. 2010 r .

#### **6. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych 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;**

Wynagrodzenia brutto osób zarządzających za pierwsze półrocze 2010 wypłacone w 2010 roku kształtowało się następująco:

Pan Grzegorz Golec	210 tys. zł,
Pan Hubert Bojdo	210 tys. zł,

**Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A. – 30 czerwca 2010 r.****Sprawozdanie Zarządu z działalności**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Wynagrodzenia brutto osób nadzorujących wypłacone w pierwszym półroczu 2010 r kształtowały się następująco:

Pan Robert Cizek	20 tys. zł
Pan Tomasz Łuczyński	20 tys. zł
Pan Artur Olszewski	20 tys. zł
Pan Waldemar Wasiluk	20 tys. zł
Pan Zygmunt Kostkiewicz	20 tys. zł
Pan Piotr Kamiński	5 tys. zł
Pan Przemysław Sęczkowski	0,3 tys. zł
<b>Razem:</b>	<b>105 s. zł</b>

Zgodnie z wiedzą Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. osoby wchodzące w skład Zarządu otrzymały wynagrodzenie z tytułu uczestnictwa w Radach Nadzorczych spółek zależnych i stowarzyszonych i jednostek powiązanych w łącznej kwocie 0 tys. zł.

Zgodnie z wiedzą Funduszu członkowie organów nadzorczych Funduszu otrzymywali w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. wynagrodzenia łącznie z nagrodami i wynagrodzeniem z zysku od Funduszu i jednostek powiązanych w łącznej kwocie 0 tys. zł.

Wynagrodzenie zarządzających i nadzorujących w jednostkach podporządkowanych w 2009 roku kształtowało się następująco:

Wyszczególnienie	01.01.2020-30.06.2010 r	2009 r
1. Zarządzający	153	220
2. Nadzorujący	12	6
<b>RAZEM</b>	<b>226</b>	<b>226</b>

**7. Informacje dotyczące wynagrodzenia podmiotu dokonującego przeglądu i badania sprawozdania finansowego.**

Podmiot dokonujący przeglądu i badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Rubicon Partners NFI S.A. Spółka BDO Sp. z o.o. otrzyma wynagrodzenie za 2010 rok w łącznej kwocie 40 tys. zł netto.

Podmiot dokonujący przeglądu i badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Rubicon Partners NFI S.A. Spółka WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. otrzyma wynagrodzenie za 2009 rok w łącznej kwocie 20 tys. zł netto.

Powyższe kwoty nie obejmują podatku od towarów i usług.

**Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Grupa Kapitałowa nie odnotowała w pierwszym półroczu 2010 r. istotnych osiągnięć w zakresie badań i rozwoju.

**8. Oświadczenie jednostki dominującej**

Zarząd Funduszu oświadcza, że podmiot dokonujący przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Funduszu, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. za pierwsze półrocze 2010 roku sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedla ono w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy.

**Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A. – 30 czerwca 2010 r.**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

Zarząd Funduszu oświadcza, że Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. za pierwsze półrocze 2010 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć Grupy w tym także opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego. Zgodnie z przyjętymi przez Zarząd zasadami ładu korporacyjnego, biegły rewident został wybrany przez Radę Nadzorczą Funduszu w głosowaniu obiegowym z dnia 9 lipca 2010 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta. Rada Nadzorcza dokonała powyższego wyboru, mając na uwadze zagwarantowanie pełnej niezależności i obiektywizmu samego wyboru, jak i realizacji zadań przez biegłego rewidenta.,

Grzegorz Golec

Członek Zarządu Rubicon Partners NFI S.A.

---

Hubert Bojdo

Członek Zarządu Rubicon Partners NFI S.A.

---

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2010 r.