

Szanowni Akcjonariusze!

Rok 2011 był bardzo trudnym rokiem dla większości uczestników rynku kapitałowego. Silna dekonjunktura, jaka dotknęła rynki naszej części świata w drugiej połowie 2011 roku była spowodowana kryzysem fiskalnym gospodarek krajów Unii Europejskiej. Choć kryzys ten praktycznie nie dotyczył naszego kraju, to wywołane nim nastroje na rynkach, szczególnie w Europie, spowodowały dramatyczne spadki indeksów giełdowych także w Polsce. Z naszego rynku odpływał kapitał zagraniczny, uciekając z potencjalnie ryzykownych regionów. Pogłębiające się spadki prowokowały posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych do ich masowego umarzania, co dodatkowo psuło koniunkturę. Ogólna atmosfera strachu na rynku spowodowała bardzo silny opór przed inwestowaniem.

Mimo tej dramatycznej sytuacji rynkowej – która niestety negatywnie wpłynęła na wycenę portfela inwestycyjnego Rubicon Partners NFI i w efekcie na nasz ostateczny wynik finansowy – zanotowaliśmy także kilka ważnych osiągnięć. Przede wszystkim zwiększyliśmy bazę naszych Klientów i zwiększyliśmy przychody z działalności usługowej (prowadzonej za pośrednictwem naszej spółki Rubicon Partners Corporate Finance SA). W ubiegłym roku udało się nam obsłużyć transakcje o łącznej wartości ponad 400 mln zł. Z tego tytułu zrealizowaliśmy przychód na poziomie 12 mln zł, czyli 30% więcej niż rok temu. Bardzo wzmocniliśmy nasz zespół zajmujący się rynkiem NewConnect, dzięki czemu udało się nam osiągnąć pozycję lidera w wartości ofert wprowadzonych do obrotu na tym rynku, za co dostaliśmy wyróżnienie Giełdy Papierów Wartościowych. Tak, jak zapowiadaliśmy rok temu, mimo bardzo niesprzyjającej koniunktury, udaje się nam rozwijać działalność usługową, która staje się coraz ważniejszym filarem naszej działalności.

Drugi filar naszej działalności – inwestycje – zakończył się w ubiegłym roku wprowadzie stratą, była to jednak w znakomitej większości strata na przeszacowaniu wartości aktywów wchodzących w skład naszego portfela. Udało się nam natomiast zamknąć kilka inwestycji ze znaczącym zyskiem. Wśród największych projektów zamkniętych w 2011 r. wspomnieć należy przede wszystkim o Gino Rossi. Jest to inwestycja, która przez okres ok. 1,5 roku przyniosła nam ponad 10 mln zł zysku, co stanowi 200% zainwestowanej kwoty. Innym bardzo ważnym projektem inwestycyjnym, w jaki zaangażowaliśmy się w 2011 r. była spółka DTP SA. Inwestycja ta jest efektem poszukiwania przez nas projektów inwestycyjnych w branżach defensywnych, charakteryzujących się dużą odpornością na dekonjunkturę rynkową. Dzisiaj możemy już powiedzieć, że projekt ten jest pełnym sukcesem. Akcje DTP SA nabywaliśmy za cenę 2,33

zł, inwestując łącznie 13 mln zł. Spółkę wprowadziliśmy do obrotu na rynku New Connect i na ostatni dzień 2011 r. jej kurs wynosił 6,10 zł. Do dzisiaj wyszliśmy z 1/4 naszej pozycji, realizując ponad 100% zysku z inwestycji w 10 miesięcy.

Na koniec roku 2011 Rubicon Partners NFI dysponował portfelem inwestycyjnym o wartości 116 mln zł (łącznie wartość aktywów to 137 mln zł). W tym akcje spółek notowanych stanowiły 67 mln zł, instrumenty dłużne 21 mln zł, gotówka 4 mln zł. Z kolei całkowite zadłużenie Funduszu wyniosło 68 mln zł; składały się na nie głównie niezabezpieczone obligacje wyemitowane przez Rubicon Partners NFI w łącznej wartości 62 mln zł. Strata z działalności Funduszu wyniosła niespełna 17 mln zł, złożyły się na nią koszty obsługi zadłużenia (ponad 7 mln zł), bezpośrednie koszty związane z działalnością inwestycyjną (ponad 6 mln zł) oraz ujemne saldo zmiany wartości portfela (4 mln zł).

Rok 2011 był także okresem weryfikacji naszej strategii. Postanowiliśmy w większym stopniu skupić się na naszym *core business*, który definiujemy jako:

- a) świadczenie usług bankowości inwestycyjnej, skoncentrowanych głównie na projektach o średniej skali (kilkanaście – kilkadziesiąt milionów złotych);
- b) własne inwestycje, skoncentrowane na projektach o wysokim ryzyku inwestycyjnym i oczekiwanej wysokiej stopie zwrotu.

W ramach działań strategicznych, spółki z naszej grupy kapitałowej, których działalność nie mieściła się ściśle w zdefiniowanym wyżej *core business*, zbyliśmy na rzecz innych podmiotów. I tak, 100% akcji Beskidzkiego Biura Consultingowego SA zbyliśmy na rzecz spółki ABS Investment SA, notowanej na rynku NewConnect, w zamian za jej akcje nowej emisji. W wyniku tej operacji staliśmy się akcjonariuszem ABS Investment SA, posiadającym 49% jej akcji. Z kolei udziały w Egzo Group Sp. z o.o. wnieśliśmy do notowanej na NewConnect Liberty Group SA, otrzymując w zamian 37% udział w jej akcjonariacie. W ten sposób jesteśmy strategicznym inwestorem w dwóch podmiotach notowanych na rynku, świadczących usługi komplementarne do naszej działalności. Jednocześnie możemy bardziej skupić się na naszej działalności podstawowej. Wpływ obydwu transakcji na bieżący wynik finansowy Rubicon Partners NFI był neutralny.

Trudny rok 2011 był trzecim rokiem budowy grupy Rubicon Partners. Przez ten okres w różnych warunkach rynkowych dopracowaliśmy naszą strategię, konsekwentnie budując stabilny biznes oparty na dwóch filarach – działalności usługowej i inwestycyjnej. Dzisiaj naszym celem jest zrównoważenie tych dwóch obszarów działalności, tak, by w długiej perspektywie grupa Rubicon Partners była przedsięwzięciem stabilnie i bezpiecznie zwiększającym wartość dla Akcjonariuszy, niezależnie od bieżącej sytuacji rynkowej. W roku 2012 pragniemy zatem w jeszcze większym stopniu skupić się na działalności usługowej, jednocześnie optymalizując nasz portfel inwestycyjny. W obydwu tych obszarach perspektywę na bieżący rok oceniamy bardzo dobrze.

W grupie Rubicon Partners szczególny nacisk kładziemy na profesjonalizm i dążenie do przestrzegania najwyższych norm zawodowych i etycznych. Odzwierciedleniem tego jest m.in. skład naszej rady nadzorczej, którą tworzą niezależni członkowie, o uznanej reputacji rynkowej, dysponujący dużą wiedzą i wieloletnim doświadczeniem na rynku kapitałowym. W ramach rady nadzorczej został wyodrębniony także komitet audytu. Funkcję biegłego rewidenta pełni renomowana firma BDO. Rubicon Partners NFI

przestrzega wszystkich „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”. Zespół menedżerów i specjalistów Rubicon Partners tworzą w większości ludzie z wieloletnim doświadczeniem w różnych obszarach bankowości inwestycyjnej. Do zespołu należą także osoby bardzo młode, doskonale wykształcone, żądne nowych wyzwań i nastawione na sukces. Należy także przypomnieć, że partnerzy zarządzający grupą Rubicon Partners są jej największymi akcjonariuszami. Gwarantuje to nasze pełne zaangażowanie i przedsiębiorcze podejście do zarządzania.

Dziękujemy serdecznie wszystkim, którzy współpracowali z nami w ciągu ubiegłego roku. Naszym Akcjonariuszom dziękujemy za okazane nam do tej pory zaufanie i wiarę w długoterminową wartość Rubicon Partners NFI SA. Jesteśmy przekonani, że nasza dalsza konsekwentna praca przy realizacji obranej strategii przekona Państwa do pozostania z nami na dłużej.

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

Z poważaniem,

Hubert Bojdo

Grzegorz Golec

Piotr Karmelita

Warszawa, 20 marca 2012 r.