



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

**za okres od 1 stycznia 2011 roku
do 31 grudnia 2011 roku**

Rubicon Partners NFI S.A. – 31 grudnia 2011 r.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

SPIS TREŚCI

Rozdział I.....	3
Podstawowe informacje dotyczące Rubicon Partners NFI S.A.	3
Rozdział II.....	6
Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Rubicon Partners NFI S.A. w 2011 roku	6
Rozdział III.....	9
Działalność Rubicon Partners NFI S.A. w 2011 roku, oraz istotne zdarzenia po dacie bilansu	9
Rozdział IV.....	18
Czynniki istotne dla działalności Rubicon Partners NFI S.A. oraz perspektywy i kierunki jej rozwoju.....	18
Rozdział V.....	23
Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	23
Rozdział VI.....	32
Dodatkowe informacje	32

Rozdział I

Podstawowe informacje dotyczące 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 31 grudnia 2011 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,
- 7 653 074 akcji serii F uprawniających do 7 653 074 głosów na walnym zgromadzeniu.

2. Dane identyfikacyjne Funduszu.

Pełna nazwa (firma):	Rubicon Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrót firmy:	Rubicon Partners NFI S.A.
Siedziba:	00-113 Warszawa, ul. Emilii Plater 53
Telefon:	(+48 22) 208 99 00
Fax:	(+48 22) 208 99 01
Adres internetowy:	www.rpnfi.pl
E-mail:	nfi@rpnfi.pl
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	525-13-47-519
Numer ewidencji statystycznej REGON:	10952945
Biegły rewident dokonującym przeglądu sprawozdanie finansowe Funduszu za pierwsze półrocze 2010 r:	BDO Sp. z o.o. pod nr ewidencyjnym 3355 uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Rubicon Partners NFI S.A. – 31 grudnia 2011 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 2011 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
Piotr Karmelita **)	7 367 852	9,23	7 367 852	9,23
Grzegorz Golec Członek Zarządu Funduszu łącznie z Ewą Zawadzką-Golec (żoną), na mocy przepisu art. 87 ust. 4 w zw. z art. 87 ust.1 pkt 5 ustawy są osobami powiązanymi w tym: Grzegorz Golec	6 000 000	7,52	6 000 000	7,52
Ewa Zawadzka-Golec	4 000 000	5,01	4 000 000	5,01
Hubert Bojdo	2 000 000	2,51	2 000 000	2,51
Fundusz Allianz FIO	6 000 000	7,52	6 000 000	7,52
Grzegorz Kubica	4 713 740	5,91	4 713 740	5,91
BPH TFI SA	4 323 139	5,42	4 323 139	5,42
Krzysztof Urbański	4 089 081	5,12	4 089 081	5,12
	4 000 000	5,01	4 000 000	5,01

*) Powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy na dzień 31.12.2011r.

**) Informacja uwzględnia zmiany w okresie nieobjętym obowiązkiem informacyjnym wynikającym z art. 160 ust 4 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi tj. przed objęciem funkcji Członka Zarządu.

Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od 1 stycznia do 20 marca 2012 r.

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 20 marca 2012 r. nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

4. Informacja o stanie posiadania akcji Funduszu lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz na dzień 31 grudnia 2011 r.

Osoba powiązana emitenta	Ilość akcji
Piotr Karmelita ^{*)}	7 367 852
Hubert Bojdo ^{*)}	6 000 000
Grzegorz Golec ^{*)}	4 000 000

^{*)} osoby powiązane emitenta

5. Władze Funduszu

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

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2011 r. przedstawiał się następująco:

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

Skład Zarządu Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. przedstawiał się następująco:

Członek Zarządu:	Grzegorz Golec
Członek Zarządu:	Hubert Bojdo
Członek Zarządu:	Piotr Karmelita

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W dniu 11 maja 2011 r. Fundusz otrzymał rezygnację Pana Piotra Kamińskiego z pełnienia funkcji członka rady nadzorczej z dniem 11 maja 2011 r.

W dniu 6 września 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Rubicon Partners NFI S.A. Panią Zofię Bielecką.

W dniu 4 października 2011 r. Fundusz otrzymał rezygnację Pana Zygmunta Kostkiewicza z pełnienia funkcji zastępcy przewodniczącego rady nadzorczej i z członkostwa w radzie.

Zmiany w składzie Zarządu

W dniu 17 stycznia 2011 roku Rada Nadzorcza Funduszu uchwałą nr 1/I/2011 powołała z dniem 1 lutego 2011 r. do Zarządu Funduszu Pana Piotra Karmelitę, powierzając mu pełnienie funkcji członka zarządu.

6. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego, stosowane metody wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Rubicon Partners NFI 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 2011 r w punkcie 10 zatytułowanym „ujawnienie w zakresie polityki rachunkowości”.

Rozdział II

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Rubicon Partners NFI S.A. w 2011 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 2011 r. Fundusz poniósł stratę w wysokości 16 948 tys. zł w roku poprzednim wykazano zysk netto w wysokości 13 725 tys. zł.

Na pogorszenie wyników wpłynęła przede wszystkim dekonjunktura na rynku papierów wartościowych. Spadek wartości akcji przyniósł ogółem straty na sprzedaży akcji spółek w łącznej wysokości 2 117 tys. zł, wycena portfela na dzień bilansowy zamknęła się stratą w kwocie 4 192 tys. zł. W poprzednim roku zyski z wyceny spółek notowanych na dzień bilansowy wyniosły 13 145 tys. zł a zyski na sprzedaży akcji i udziałów wyniosły 2 836 tys. zł.

Ponadto w 2011 roku Fundusz w większym stopniu niż w roku poprzednim finansował swoją działalność ze źródeł obcych. W kwietniu 2011 roku miała miejsce emisja obligacji zamiennych na kwotę 32 000 tys. zł, we wrześniu 2011 r. emisja nowych obligacji serii C1 w kwocie 30 000 tys. zł. We wrześniu 2011 r. zostały spłacone obligacje serii A wyemitowane rok wcześniej. Fundusz korzystał również z limitu kredytowego do 10 000 tys. zł w Raiffeisen Bank Polska SA oraz z pożyczek krótkoterminowych. W sumie koszty finansowe wyniosły 7 249 tys. zł (2010: 1 020 tys. zł).

W 2011 r. wzrosły również koszty usług obcych głównie usługi związane z prowadzonymi projektami.

W 2011 r. ponad dwukrotnie zwiększyły się przychody finansowe z kwoty 1 660 tys. zł w 2010 r. do 3 559 tys. zł w 2011 r. W pozycji tej wykazane zostały przychody z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu dywidend.

W 2011 r. wynik ogółem na sprzedaży papierów wartościowych zamknął się stratą, to jednak sprzedaż spółek zależnych przyniosła zyski w wysokości 2 162 tys. zł.

W 2011 r. Fundusz realizował łącznie z innymi inwestorami umowę inwestycyjną na mocy której powołana została spółka DTP S.A. Na koniec 2011 r. akcje spółki wprowadzone zostały na rynek „New Connect”. Wartość rynkowa udziałów należących do Funduszu wyniosła 32 912 tys. zł i była większa o 20 313 tys. zł od ich ceny nabycia.

Wartość aktywów ogółem na 31 grudnia 2011 r. wyniosła 136 820 tys. zł i była wyższa o 14 758 tys. zł niż w poprzednim okresie.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość portfela inwestycyjnego, na który składają się udziały w spółkach stowarzyszonych, spółkach z udziałem mniejszościowym, spółki przeznaczone do sprzedaży oraz należności i środki pieniężne, wynosiła 115 763 tys. zł. Wartość bilansowa spółek zależnych wynosiła 20 239 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz posiadał akcje/udziały w 6 podmiotach zależnych w tym jedna sklasyfikowana jako aktywa przeznaczone do sprzedaży, 6 podmiotów stowarzyszonych, w 5 podmiotach mniejszościowych (PPP), 28 spółkach mniejszościowych notowanych, 6 spółkach mniejszościowych nie notowanych.

Rubicon Partners NFI S.A. – 31 grudnia 2011 r.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Wyszczególnienie		j.m.	2011	2010
Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury				
Suma bilansowa		tys. zł.	136 820	122 062
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	-16 948	13 725
Przychody		tys. zł.	3 561	1 665
Wskaźnik struktury portfela inwestycyjnego	(notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe/nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe)		1,87	1,02
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy)		1,03	2,36
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik płynności	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania		0,11	0,04
Wskaźniki rentowności				
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / stan aktywów)100	%	-	11,24%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / stan kapitałów własnych) 100	%	-	16,03%
Wskaźniki zadłużenia				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania i rezerwy / aktywa ogółem)100	%	49,36%	29,88%
Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego)	(zobowiązania ogółem / kapitały własne)100	%	97,48%	42,37%
Pozostałe wskaźniki				
Wartość aktywów netto na 1 akcję	wartość aktywów netto/liczba akcji		0,87	1,07
Zysk/strata netto na 1 akcję	zysk (strata) netto/liczba akcji*		-0,21	0,17
Zysk/strata netto na 1 akcję w okresie	zysk (strata) netto/liczba akcji - średnia ważona liczba akcji w okresie		-0,21	0,18

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

Obciążenie ryzykiem stopy procentowej

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

Z drugiej strony Fundusz prowadzi działalność polegającą na udzielaniu pożyczek. W zawartych umowach Rubicon Partners NFI S.A. stosuje stałe stopy procentowe, dlatego nie wystąpi w tym obszarze ryzyko zmiany stopy procentowej.

Ryzyko walutowe

W Rubicon Partners NFI S.A. na dzień 31 grudnia 2011 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 Funduszu jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. W tym celu wykorzystuje się zewnętrzne źródła finansowania, oraz odpowiednie zarządzanie gotówką. Funduszowi nie grozi utrata płynności.

Zarządzanie kapitałem

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

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

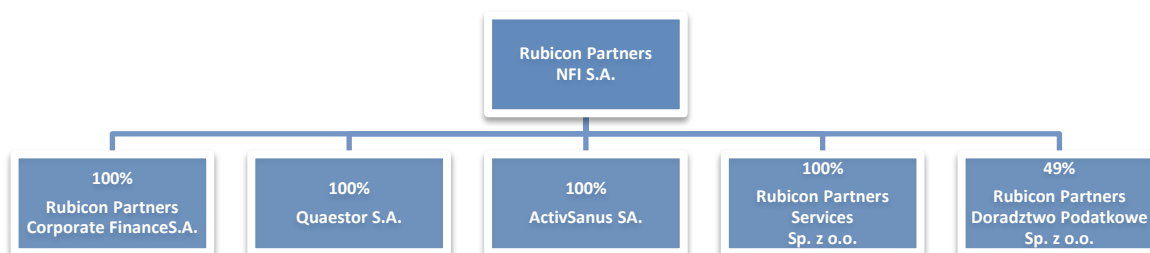
Ryzyko cenowe

W związku z tym, iż Rubicon Partners NFI 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 NFI S.A. w 2011 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 Funduszu w papiery wartościowe została przedstawiona w zestawieniu portfela inwestycyjnego oraz w notach do sprawozdania finansowego.

Fundusz 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.

Umowa inwestycyjna dotyczącej spółki DTP S.A.

W dniu 17 marca 2011 roku została zawarta Umowa Inwestycyjna pomiędzy następującymi stronami: 1. Spółką Rubicon Partners NFI SA z siedzibą w Warszawie; 2. Spółką Paged SA z siedzibą w Warszawie ("Paged"); 3. Spółką Yellema Holdings Limited Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie ("Yellema"); 4. Panem Michałem Handzlikiem ("MH", "Menadżer"); 5. Panem Jarosławem Simborem ("JS", "Menadżer"); 6. Panem Bogusławem Krysińskim ("BK", "Menadżer"); 7. Funduszem Inwestycyjnym CC14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie ("CC14", "Akcjonariusz"); 8. Spółką Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo – akcyjna ("Spółka"); 9. Spółką Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie ("Komplementariusz").

W dniu 23 marca 2011 roku Inwestor podpisał statut spółki pod firmą: **"DTP" Spółka Akcyjna**, której kapitał zakładowy wynosi 100 000 PLN i dzieli się na 1 000 000 imiennych akcji nieuprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN oraz dokonał objęcia wszystkich akcji po łącznej cenie emisyjnej 2 333 333,33 PLN.

W dniu 25 lipca 2011 roku zostało zawarte Porozumienie w sprawie przystąpienia do Umowy Inwestycyjnej - oraz rozwiązania tej Umowy w stosunku do jednego z dotychczasowych uczestników, pomiędzy następującymi stronami:

1. Spółką Rubicon Partners NFI SA z siedzibą w Warszawie ("Rubicon", "Inwestor");
2. Spółką Paged SA z siedzibą w Warszawie ("Paged");
3. Spółką Yellema Holdings Limited Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie ("Yellema");
4. Panem Michałem Handzlikiem ("MH", "Menadżer");
5. Panem Jarosławem Simborem ("JS", "Menadżer");

6. Panem Bogusławem Krysińskim ("BK", "Menadżer");

7. Funduszem Inwestycyjnym CC14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie ("CC14", "Akcjonariusz");

8. Spółką Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo – akcyjna ("Spółka");

9. Spółką Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie ("Komplementariusz") a

10. Funduszem inwestycyjnym ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Fundusz 1"), z wydzielonym subfunduszem ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego ("Subfundusz 1 Funduszu 1"), z wydzielonym subfunduszem ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych ("Subfundusz 2 Funduszu 1")

11. Funduszem inwestycyjnym ALTUS Alternative Investments Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Fundusz 2"), z wydzielonym subfunduszem ALTUS Subfundusz Private Equity ("Subfundusz Funduszu 2")

12. Funduszem inwestycyjnym Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Polskiego Sektora Energetycznego ("Fundusz 3"),

13. Funduszem inwestycyjnym ALTUS 9 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Fundusz 4"),

14. Funduszem inwestycyjnym ALTUS 15 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Fundusz 5"), przy udziale

15. ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych spółka akcyjna ("Towarzystwo").

Przy czym: - MH, JS oraz BK zwani są łącznie Menadżerami; - Rubicon, Paged, Yellema, CC14, Manadżerowie, Spółka oraz Komplementariusze zwani są dalej łącznie "Dotychczasowymi Uczestnikami UI". - Fundusze 1,2,3,4 i 5 zwane dalej łącznie "Funduszami" W dniu 17 marca 2011 roku Dotychczasowi Uczestnicy UI zawarli Umowę Inwestycyjną zwaną dalej "Umową Inwestycyjną". Na mocy Umowy Inwestycyjnej jej strony zobowiązały się do realizacji wspólnego projektu inwestycyjnego, którego zasadniczym celem było i pozostaje rozwijanie działalności Spółki polegającej na nabywaniu oraz zarządzaniu portfelami wierzytelności. W wykonaniu części postanowień Umowy Inwestycyjnej Dotychczasowi Uczestnicy Umowy Inwestycyjnej m.in: - doprowadzili do utworzenia spółki DTP SA, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 0000385173; - doprowadzili do podwyższenia kapitału zakładowego DTP SA; -doprowadzili do sprzedania i przeniesienia z Yellemy na DTP oraz Rubicona udziałów Komplementariusza; - doprowadzili do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Zawarte Porozumienie do Umowy Inwestycyjnej zakłada: - uczestnictwo Funduszy we wspólnym projekcie dotychczasowych Uczestników Umowy Inwestycyjnej i tym samym, Fundusze zamierzają nabyć od Rubiconu łącznie 3 000 000 akcji imiennych DTP SA o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja oraz przystąpić do Umowy Inwestycyjnej przejmując po stronie Rubiconu część jego praw i obowiązków wynikających z Umowy - wystąpienie BK z Umowy Inwestycyjnej. Zgodnie z postanowieniami Porozumienia do Umowy Inwestycyjnej Fundusze przystępują do Umowy Inwestycyjnej oraz BK występuje z Umowy Inwestycyjnej pod warunkiem zawieszającym dotyczącym nabycia przez Fundusze od Rubiconu 3 000 000 Akcji DTP SA w terminie do 31 lipca 2011 roku. Porozumienie do Umowy Inwestycyjnej zawartej 17 marca 2011 roku, w związku z przystąpieniem Funduszy do Umowy Inwestycyjnej oraz wystąpieniem z niej BK, wprowadza następujące zmiany do: • Wprowadzenie akcji DTP do alternatywnego systemu obrotu (pkt 4 RB 13/2011). Strony zobowiązały się do wprowadzenia akcji DTP do alternatywnego systemu obrotu lub do obrotu na rynku regulowanym w terminie do 31 grudnia 2011 r. • Program Inwestycyjny, Opcja na akcje DTP dla Managerów (pkt 5 RB 13/2011). Strony ustaliły zysk netto w wysokości 17 500 000 PLN warunkujący powstanie zobowiązania do zbycia Menadżerom akcji DTP. Umowa Inwestycyjna przewiduje opcje na Menadżerów w taki sposób że: Strony Umowy (każda z osobna) zbędą akcje DTP po cenie równiej 0,01 PLN za akcje, Menadżerom lub podmiotowi jednomyślnie przez nich uprzednio wskazanemu lub kluczowym pracownikom lub współpracownikom DTP lub Spółki uprzednio wskazanym przez Menadżerów, nie później niż w terminie 1 miesiąca od doręczenia Stronie sprawozdania finansowego za 2012 rok obrotowy oraz opinii i raportu biegłego rewidenta z badania tego sprawozdania, potwierdzających osiągnięcie opisanego powyżej zysku netto, wg poniższych parametrów: - Inwestor zbędzie 891 428 akcji DTP stanowiących ok. 2,97 % udział w kapitale zakładowym DTP, "Opcja na Akcje DTP Inwestora", - Fundusz 1, z Subfunduszu 1 Funduszu 1, zbędzie 256 000 akcji DTP stanowiących ok. 0,85 % udział w kapitale zakładowym DTP, "Opcja na Akcje DTP Funduszu 1.1", - Fundusz 1, z Subfunduszu 2 Funduszu 1 zbędzie 64 000 akcji DTP stanowiących ok. 0,21 % udziału w kapitale zakładowym DTP, "Opcja na Akcje DTP Funduszu 1.2", - Fundusz 2, z Subfunduszu Funduszu 2 zbędzie 40 000 akcji DTP stanowiących ok. 0,13 % udziału w kapitale zakładowym DTP, "Opcja na Akcje DTP Funduszu 2", - Fundusz 3 zbędzie 40 000 akcji DTP stanowiących ok. 0,13 % udziału w kapitale zakładowym DTP, "Opcja na Akcje DTP Funduszu 3", - Fundusz 4 zbędzie 16 000 akcji DTP stanowiących ok. 0,05 % udziału w kapitale zakładowym DTP, "Opcja na Akcje DTP Funduszu 4", - Fundusz 5 zbędzie 64 000 akcji DTP stanowiących ok. 0,21

% udział w kapitale zakładowym DTP, "Opcja na Akcje DTP Funduszu 5", - CC14 zbędzie 2 753 004 akcji DTP stanowiących ok. 9,18 % udział w kapitale zakładowym DTP, "Opcja na Akcje DTP CC14", - Paged zbędzie 675 568 akcji DTP stanowiących ok. 2,25 % udział w kapitale zakładowym DTP, "Opcja na Akcje DTP Paged". W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania opisanego wyżej: • Inwestor zobowiązany będzie w stosunku do Menadżerów, jako wierzycieli solidarnych, do zapłaty kary umownej w wysokości 1.105 170,00 PLN; • Fundusz 1 zobowiązany będzie w stosunku do Menadżerów, jako wierzycieli solidarnych, do zapłaty kary umownej w łącznej wysokości 396 553 PLN; • Fundusz 2 zobowiązany będzie w stosunku do Menadżerów, jako wierzycieli solidarnych, do zapłaty kary umownej w wysokości 49 569,00 PLN; • Fundusz 3 zobowiązany będzie w stosunku do Menadżerów, jako wierzycieli solidarnych, do zapłaty kary umownej w wysokości 49 569,00 PLN; • Fundusz 4 zobowiązany będzie w stosunku do Menadżerów, jako wierzycieli solidarnych, do zapłaty kary umownej w wysokości 19 828,00 PLN; • Fundusz 5 zobowiązany będzie w stosunku do Menadżerów, jako wierzycieli solidarnych, do zapłaty kary umownej w wysokości 79 311,00 PLN; • CC14 zobowiązany będzie w stosunku do Menadżerów, jako wierzycieli solidarnych, do zapłaty kary umownej w wysokości 3.400.000,00 PLN; • Paged zobowiązany będzie w stosunku do Menadżerów, jako wierzycieli solidarnych, do zapłaty kary umownej w wysokości 900.000,00 PLN. Ponadto Menadżerowie zobowiązali się wskazać, najpóźniej na tydzień przed upływem terminu do wykonania przez zobowiązanego danej Opcji na Akcje DTP, kluczowych pracowników lub współpracowników DTP lub Spółki jako nabywców, co najmniej 31,25% akcji zbywanych w ramach danej Opcji na Akcje DTP. W przypadku niewykonania albo nienależytego wykonania przez Menadżerów zobowiązania opisanego zdaniem poprzednim, zobowiązani z odpowiedniej Opcji na Akcje DTP zobowiązani będą zbyć Menadżerom lub podmiotowi uprzednio przez nich jednomyślnie wskazanemu 68,75% z liczby akcji objętych odpowiednią opcją. Ponadto, w przypadku, gdy przed 2014 roku dojdzie do zakończenia współpracy pomiędzy którymkolwiek z Menadżerów a DTP lub Spółką, z winy Akcjonariusza, Inwestora, któregośkolwiek z Funduszy lub Paged, podmiot ten będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Menadżera, kary umownej w kwocie 1.000.000,00 PLN.

II. Zarząd spółki Rubicon Partners NFI SA informuje jednocześnie, że w dniu 25 lipca 2011 roku została zawarta Umowa Sprzedaży pomiędzy następującymi stronami: 1. Spółką Rubicon Partners NFI SA z siedzibą w Warszawie ("Rubicon", "Zbywca"); a 2. Funduszem inwestycyjnym ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Nabywca 1"), z wydzielonym subfunduszem ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego ("Subfundusz 1 Nabywcy 1"), z wydzielonym subfunduszem ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych ("Subfundusz 2 Nabywcy 1") 3. Funduszem inwestycyjnym ALTUS Alternative Investments Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Nabywca 2"), z wydzielonym subfunduszem ALTUS Subfundusz Private Equity ("Subfundusz Nabywcy 2") 4. Funduszem inwestycyjnym Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Polskiego Sektora Energetycznego ("Nabywca 3"), 5. Funduszem inwestycyjnym ALTUS 9 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Nabywca 4"), 6. Funduszem inwestycyjnym ALTUS 15 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Nabywca 5"), przy udziale 7. Spółki DTP SA ("Spółka") Rubicon Partners NFI SA posiada łącznie 8 571 429 akcji Spółki DTP SA. W wykonaniu Umowy Sprzedaży Rubicon zbywa na rzecz Funduszy za pośrednictwem Domu Maklerskiego część akcji wg następujących parametrów: Nabywcy zamierzają nabyć od Zbywcy za pośrednictwem Domu Maklerskiego część z akcji opisanych w ust. 3 niniejszego paragrafu, tj.: a) Nabywca 1 zamierza nabyć od Zbywcy: - do Subfunduszu 1 Nabywcy 1 1.600.000 (słownie: jeden milion sześćset tysięcy) akcji Spółki serii B o numerach od B04571430 do B06171429, o wartości nominalnej 0,10 (słownie groszy: dziesięć) każda, stanowiących ok. 5,33 % udział w kapitale zakładowym Spółki, zwanych dalej "Akcjami 1.1", za cenę 2,333333333 PLN za każdą z Akcji, za łączną cenę 3 733 333,33 PLN; - do Subfunduszu 2 Nabywcy 1 400.000 (słownie: czterysta tysięcy) akcji Spółki serii B o numerach od B06171430 do B06571429, o wartości nominalnej 0,10 (słownie groszy: dziesięć) każda, stanowiących ok. 1,33 % udział w kapitale zakładowym Spółki, zwanych dalej "Akcjami 1.2", za cenę 2,333333333 PLN za każdą z Akcji, za łączną cenę 933 333,33 PLN; b) Nabywca 2 zamierza nabyć od Zbywcy, do Subfunduszu Nabywcy 2 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji Spółki serii B o numerach od B06571430 do B06821429, o wartości nominalnej 0,10 (słownie groszy: dziesięć) każda, stanowiących ok. 0,83 % udział w kapitale zakładowym Spółki, zwanych dalej "Akcjami 2", za cenę 2,333333333 PLN za każdą z Akcji, za łączną cenę 583 333,33 PLN; c) Nabywca 3 zamierza nabyć od Zbywcy 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji Spółki serii B o numerach od B06821430 do B07071429, o wartości nominalnej 0,10 (słownie groszy: dziesięć) każda, stanowiących ok. 0,83 % udział w kapitale zakładowym Spółki, zwanych dalej "Akcjami 3", za cenę 2,333333333 PLN za każdą z Akcji, za łączną cenę 583 333,33 PLN; d) Nabywca 4 zamierza nabyć od Zbywcy 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji Spółki serii B o numerach od B07071430 do B07171429, o wartości nominalnej 0,10 (słownie groszy: dziesięć) każda, stanowiących ok. 0,33 % udział w kapitale zakładowym Spółki, zwanych dalej "Akcjami 4", za cenę 2,333333333 PLN za każdą z Akcji, za łączną cenę 233 333,33 PLN; e) Nabywca 5 zamierza nabyć od Zbywcy 400.000 (słownie:

Rubicon Partners NFI S.A. – 31 grudnia 2011 r.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

czterysta tysięcy) akcji Spółki serii B o numerach od B07171430 do B07571429, o wartości nominalnej 0,10 (słownie groszy: dziesięć) każda, stanowiących ok. 1,33 % udział w kapitale zakładowym Spółki, zwanych dalej "Akcjami 5", "5", za cenę 2,333333333 PLN za każdą z Akcji, za łączną cenę 933 333,33 PLN. Łącznie Rubicon Partners NFI SA zbywa na rzecz Funduszy 3 000 000 akcji spółki DTP SA po cenie 2,333333333 za łączną cenę 6 999 999,98 PLN. Akcje przechodzą na Nabywców z chwilą zapłaty ceny. Zapłata ceny powinna nastąpić w terminie 3 dni od dnia zawarcia Umowy. Zbywcy przysługuje prawo odstąpienia od Umowy o ile w terminie nie zostanie zapłacona całość ceny oraz w przypadku odstąpienia od Porozumienia. Brak jest powiązań pomiędzy emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi emitenta, a Stronami Porozumienia do Umowy Inwestycyjnej oraz brak jest powiązań pomiędzy emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi emitenta a Stronami Umowy Sprzedaży, poza powiązaniami wynikającymi z wyżej wymienionego Porozumienia do Umowy Inwestycyjnej oraz Umowy Sprzedaży.

W dniu 28 lipca 2011 roku zgodnie z postanowieniami Umowy Sprzedaży zawartej pomiędzy: 1. Spółką Rubicon Partners NFI SA z siedzibą w Warszawie ("Rubicon", "Zbywca"); a 2. Funduszem inwestycyjnym ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Nabywca 1"), z wydzielonym subfunduszem ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego ("Subfundusz 1 Nabywcy 1"), z wydzielonym subfunduszem ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych ("Subfundusz 2 Nabywcy 1") 3. Funduszem inwestycyjnym ALTUS Alternative Investments Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Nabywca 2"), z wydzielonym subfunduszem ALTUS Subfundusz Private Equity ("Subfundusz Nabywcy 2") 4. Funduszem inwestycyjnym Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Polskiego Sektora Energetycznego ("Nabywca 3"), 5. Funduszem inwestycyjnym ALTUS 9 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Nabywca 4"), 6. Funduszem inwestycyjnym ALTUS 15 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Nabywca 5"), przy udziale 7. Spółki DTP SA ("Spółką") nastąpiła zapłata ceny za 3 000 000 akcji spółki DTP SA w łącznej wysokości 6 999 999,98 PLN. Jednocześnie zgodnie z zawartym Porozumieniem do Umowy Inwestycyjnej w dniu 25 lipca 2011 roku pomiędzy: 1. Spółką Rubicon Partners NFI SA z siedzibą w Warszawie ("Rubicon", "Inwestor"); 2. Spółką Paged SA siedzibą w Warszawie ("Paged"); 3. Spółką Yellema Holdings Limited Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie ("Yellema"); 4. Panem Michałem Handzlikiem ("MH", "Menadżer"); 5. Panem Jarosławem Simborem ("JS", "Menadżer"); 6. Panem Bogusławem Krysińskim ("BK", "Menadżer"); 7. Funduszem Inwestycyjnym CC14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie ("CC14", "Akcjonariusz"); 8. Spółką Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo – akcyjna ("Spółka"); 9. Spółką Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie ("Komplementariusz") a 10. Funduszem inwestycyjnym ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Fundusz 1"), z wydzielonym subfunduszem ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego ("Subfundusz 1 Funduszu 1"), z wydzielonym subfunduszem ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych ("Subfundusz 2 Funduszu 1") 11. Funduszem inwestycyjnym ALTUS Alternative Investments Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Fundusz 2"), z wydzielonym subfunduszem ALTUS Subfundusz Private Equity ("Subfundusz Funduszu 2") 12. Funduszem inwestycyjnym Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Polskiego Sektora Energetycznego ("Fundusz 3"), 13. Funduszem inwestycyjnym ALTUS 9 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Fundusz 4"), 14. Funduszem inwestycyjnym ALTUS 15 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Fundusz 5"), przy udziale 15. ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych spółka akcyjna ("Towarzystwo"). spełniony został warunek zawieszający dotyczący nabycia przez Fundusze od Rubicon 3 000 000 akcji DTP SA do 31 lipca 2011 roku i tym samym Fundusze przystępują do Umowy Inwestycyjnej oraz BK występuje z Umowy Inwestycyjnej.

Umowa sprzedaży akcji GINO ROSSI SA

W dniu 16 maja 2011 roku została zawarta Umowa sprzedaży instrumentów finansowych (Umowa) 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 12 367 500,00 PLN 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.

Rubicon Partners NFI S.A. – 31 grudnia 2011 r.

Sprawozdanie Zarządu z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Umowa sprzedaży akcji Beskidzkiego Biura Consultingowego S.A. oraz nabycie udziałów w ABS Investment SA

W dniu 27 czerwca 2011 roku zostały zawarte następujące umowy:

1. Umowa sprzedaży 2 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki **Beskidzkie Biuro Consultingowe SA** z siedzibą w Bielsku-Białej - stanowiące 100% udziałów w spółce Beskidzkie Biuro Consultingowe SA - pomiędzy Funduszem a spółką ABS Investment SA, za łączną cenę 6 240 000 PLN.

2. Umowa objęcia 24 000 000 nowych akcji na okaziciela serii C spółki **ABS Investment SA** pomiędzy Funduszem a ABS Investment SA po cenie emisyjnej 0,26 PLN i łącznej cenie w wysokości 6 240 000 PLN, w związku z podjęciem uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję 24 000 000 akcji na okaziciela serii C przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki ABS Investment SA na rzecz Rubicon Partners NFI S.A.

Należność z tytułu umowy wymienionej w pkt 1. (sprzedaż Beskidzkiego Biura Consultingowego SA) została skompensowana ze zobowiązaniem z tytułu objęcia akcji nowej emisji spółki ABS Investment SA.

Umowy sprzedaży akcji BDM SA

Na podstawie umowy zlecenia pomiędzy spółką Dom Maklerski BDM SA („Zleceniobiorca”) a Funduszem zostały zawarte dwie transakcje sprzedaży w dniu 24 czerwca 2011r. i 30 czerwca 2011r. W wyniku zawartych transakcji Zleceniobiorca na zlecenie Funduszu dokonał zbycia wszystkich posiadanych przez Fundusz akcji Spółki DM BDM SA tj. 1 498 900 za łączną wartość 9 945 tys. zł.

Wartość ewidencyjna zbywanych aktywów w księgach rachunkowych Funduszu wynosiła 12 490 tys. zł.

Umowa sprzedaży udziałów w Egzo Group S.A. oraz nabycie akcji Liberty Group SA

W dniu 21 lipca 2011 r. została zawarta Umowa sprzedaży pomiędzy Rubicon Partners NFI SA a **Liberty Group Group SA** z siedzibą w Warszawie w wyniku której, Fundusz zbył 220 udziałów spółki zależnej **Egzo Group Sp. z o.o.** stanowiących 100% w kapitale zakładowym Egzo Group i 100% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, za łączną cenę 2 900 tys. zł.

Umowa przewiduje dopłatę do Ceny na rzecz Funduszu jeżeli po zakończeniu roku obrotowego 2011 w zaudytowanych sprawozdaniach finansowych osiągnięty zysk netto będzie w wysokości nie mniejszej niż 300 tys. zł, wg następujących parametrów:

- w przypadku, gdy zysk netto za 2011 wyniesie co najmniej 300 tys. zł dopłata wyniesie 600 tys. zł;
- w przypadku, gdy zysk netto za 2011 wyniesie co najmniej 400 tys. zł dopłata wyniesie 1 200 tys. zł;
- w przypadku, gdy zysk netto za 2011 wyniesie co najmniej 500 tys. zł dopłata wyniesie 1 800 tys. zł

Przy czym zapłata należnej dopłaty nastąpi do 30 czerwca 2012 roku.

Powyższe warunki nie spełniły się.

W dniu 21 lipca 2011 r. została zawarta Umowa objęcia akcji Liberty Group SA pomiędzy Rubicon Partners NFI SA a Liberty Group SA z siedzibą w Warszawie. W wyniku tej umowy, Fundusz dokonał objęcia 2 900 000 nowych akcji na okaziciela serii B po cenie emisyjnej 1,00 PLN każda akcja.

W dniu 21 lipca 2011 r. została zawarta Umowa potrącenia wzajemnych wierzytelności do kwoty 2 900 tys. zł pomiędzy Rubicon Partners NFI SA a Liberty Group SA, tj. zobowiązania Liberty Group SA do zapłaty ceny za 220 udziałów spółki Egzo Group Sp. z o.o. na rzecz Funduszu oraz zobowiązanie Funduszu do zapłaty kwoty 2 900 tys. zł z tytułu objęcia 2 900 000 nowych akcji serii B w podwyższonym kapitale zakładowym wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 24 NWZ spółki Liberty Group SA z dnia 20 czerwca 2011 roku.

W wyniku wyżej wymienionych umów, spółka Rubicon Partners NFI SA dokonała sprzedaży 100% udziałów spółki Egzo Group Sp. z o.o. w zamian za 2 900 000 nowych akcji serii B Liberty Group SA, które po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego będą stanowiły 36,71 % w kapitale Spółki i głosach na walnym zgromadzeniu Spółki. Jednocześnie strony umowy dokonały wzajemnego potrącenia wierzytelności z możliwością dopłaty do ceny. Rejestracja podwyższenia kapitału spółki Liberty Group S.A. miała miejsce 5 października 2011 r.

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

Obligacje serii C1

W dniu 12 września 2011 r. Fundusz wemitował 30 000 obligacji serii C1 o wartości nominalnej 1.000 PLN każda. Obligacje serii C1 są obligacjami na okaziciela, oprocentowanymi i niezabezpieczonymi. Wysokość oprocentowania obligacji wynosi WIBOR 3M plus marża 800 punktów bazowych. Płatność odsetek od obligacji będzie miała miejsce w okresach kwartalnych począwszy od grudnia 2011 r. Wykup Obligacji nastąpi w dniu 16 września 2012 r. Z chwilą wykupu Obligacje będą podlegać umorzeniu. Wykup obligacji może nastąpić za zgodą obligatariuszy poprzez przeprowadzenie subskrypcji na obligacje nowej emisji wśród obligacji podlegających wykupowi (tzw. obligacji rolowanych) z zaliczeniem wierzytelności z tytułu obligacji rolowanych na poczet ceny obligacji nowej emisji. Wszystkie wyemitowane obligacje o łącznej wartości 30 000 tys. zł zostały objęte. Obligacje serii C1 zostały wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku obligacji Catalyst.

Obligacje zamienne serii B

W dniu 26 kwietnia 2011 r. Fundusz wyemitował 32 000 obligacji zamiennych serii B o wartości nominalnej 1 000 zł każda. Obligacje na okaziciela serii B są zamienne na akcje serii G Rubicon Partners NFI S.A. Liczba akcji serii G obejmowanych przez obligatariusza w zamian za jedną obligację będzie równa 625. Wykup Obligacji serii B należących do danego obligatariusza nastąpi po upływie 24 miesięcy od dnia 27 kwietnia 2013 r. (tj. dnia przydziału obligacji). Jeżeli dany Obligatariusz nie wyrazi woli zamiany obligacji serii B na akcje serii G wykup obligacji zamiennych nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej powiększonej o należne odsetki za ostatni okres odsetkowy. Z chwilą wykupu obligacje zamienne podlegają umorzeniu. Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 3M plus marża 600 punktów bazowych.

Obligacje serii A

W 16 września 2010 r. Fundusz wyemitował 30.000 obligacji serii A o wartości nominalnej 1.000 zł każda. Termin wykupu obligacji ustalony został na dzień 15 września 2011 r. a oprocentowanie w wysokości: WIBOR 3M plus marża 700 punktów bazowych. W dniu 15 września 2011 r. Fundusz dokonał wykupu wszystkich Obligacji serii A w celu umorzenia.

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 uznaje 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.

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 13 września 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. otrzymał od podmiotu MVK Investments Limited¹ 4 000 tys. zł pożyczki krótkoterminowej oprocentowanej 12% w skali roku. Pożyczka wraz z odsetkami w kwocie 12 tys. zł została spłacona w dniu 22 września 2011 r.

W dniu 13 kwietnia 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. otrzymał od podmiotu Belstrom Holding² 880 tys. zł. pożyczki krótkoterminowej oprocentowanej 8% w skali roku. Pożyczka wraz z odsetkami w kwocie 3 tys. zł została spłacona w dniu 29 kwietnia 2011 r.

¹ pożyczkodawca jest powiązany osobowo z Funduszem. 100 % udziałów spółki posiada Robert Cisek - członek rady nadzorczej Funduszu

² pożyczkodawca jest powiązany osobowo z Funduszem. Członkowie zarządu Funduszu posiadają udziały - Piotr Karmelita 50% udziałów, Grzegorz Golec pośrednio 24,97% udziałów

Rubicon Partners NFI S.A. – 31 grudnia 2011 r.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

W dniu 13 kwietnia 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. otrzymał od podmiotu Atilla Securities Limited 120 tys. zł. pożyczki krótkoterminowej oprocentowanej 8% w skali roku. Pożyczka wraz z odsetkami została spłacona w dniu 29 kwietnia 2011 r.

W dniu 25 marca 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. otrzymał od podmiotu Rainbow Tours S.A. 2 000 tys. zł pożyczkę krótkoterminową o oprocentowaniu 10% w skali roku. Pożyczka wraz z odsetkami w kwocie 99 tys. zł została spłacona w dniu 21 września 2011 r.

W dniu 24 marca 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. otrzymał od podmiotu Rubicon Partners Corporate Finance S.A. (spółka zależna) 1 800 tys. zł. pożyczki krótkoterminowej o oprocentowaniu 10% w skali roku. Pożyczka została częściowo spłacona w dniu 9 czerwca 2011 r. w kwocie 100 tys. zł kapitał plus 38 tys. zł odsetki. Pożyczka została częściowo spłacona: w dniu 22 czerwca 2011 r. w kwocie 500 tys. zł plus odsetki 6 tys. zł, w dniu 12 sierpnia 2011 r. w kwocie 200 tys. zł plus odsetki 17 tys. zł, w dniu 26 września 2011 r. w kwocie 500 tys. zł plus odsetki 12 tys. zł, w dniu 3 października 2011 r. 200 tys. zł plus odsetki 1 tys. zł, 18 października 2011 r. 300 tys. zł plus odsetki 1 tys. zł.

W dniu 14 września 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. otrzymał od podmiotu Rubicon Partners Corporate Finance S.A. (spółka zależna) 500 tys. zł. pożyczki krótkoterminowej o oprocentowaniu 10% w skali roku. Pożyczka została spłacona w dniu 19 września 2011 r. w kwocie 500 tys. zł z kapitału plus 1 tys. zł odsetki.

Linia kredytowa

W dniu 29 marca 2011 r. zawarta została, pomiędzy Rubicon Partners NFI SA a Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie Umowa o limit wierzytelności, w ramach której Bank udzielił Funduszowi limitu wierzytelności na łączną kwotę limitu w wysokości do 10 000 tys. zł na okres rozpoczynający się od dnia udostępnienia środków z Limitu Umowy i trwający do dnia ostatecznej spłaty Limitu tj. do dnia 5 kwietnia 2013 r. z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Funduszu. Odsetki od limitu naliczane są od wykorzystanej kwoty kredytu za faktyczną ilość dni wykorzystania kredytu i przy przyjęciu 360 dni w roku według Stawki Referencyjnej – WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN - powiększoną o Marżę Banku. Na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz nie wykazywał zadłużenia z tytułu powyższego kredytu. Zabezpieczeniem limitu kredytowego jest zastaw rejestrowy na akcjach w obrocie zorganizowanym. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość rynkowa akcji spółek będących przedmiotem zastawu wyniosła 26 764 tys. zł.

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.

Umowy pożyczek ze spółkami, w których osoby z kluczowego personelu zarządzającego jednostką dominującą posiadają pośrednio lub bezpośrednio udziały w wysokości co najmniej 20 %

W dniu 29 kwietnia 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Vondelberg Investments Limited³ w kwocie 2 400 tys. zł, o oprocentowaniu 12 % w skali roku do dnia 29 kwietnia 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 51 tys. zł. Do dnia 31 grudnia 2011 r. dokonano spłaty 1 501 tys. zł kapitału plus odsetki 57 tys. zł.

W dniu 8 marca 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił Lakestorm Trading & Investments Limited⁴ pożyczki krótkoterminowej w kwocie 2 400 tys. zł, o oprocentowaniu 10 % w skali roku do dnia 7 marca 2012 r. Do dnia 31 grudnia 2011 r. dokonano spłaty 1 622 tys. zł kapitału plus odsetki 109 tys. zł. Odsetki naliczone od pozostałej do spłaty pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 24 tys. zł.

W dniu 1 czerwca 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Lakestorm Trading & Investments Limited w kwocie 3 800 tys. zł, o oprocentowaniu 12 % w skali roku do dnia 31 maja 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 267 tys. zł.

³ członkowie zarządu powiązani z pożyczkobiorcą - Piotr Karmelita (50% udziałów), Grzegorz Golec (pośrednio 24,97% udziałów)

⁴ członek zarządu powiązany z pożyczkobiorcą - Grzegorz Golec (49,95% udziałów)

Rubicon Partners NFI S.A. – 31 grudnia 2011 r.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

W dniu 29 kwietnia 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Spółce Belstrom Holdings Limited⁵ w kwocie 1 000 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Do 31 grudnia 2011 r. Spółka dokonała częściowej spłaty pożyczki w kwocie 900 tys. zł kapitał plus odsetki 17 tys. zł. Nierozliczony kapitał na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosi 100 tys. zł, naliczone odsetki wynoszą 5 tys. zł.

W dniu 7 października 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Spółce Belstrom Holdings Limited w kwocie 400 tys. zł, o oprocentowaniu 13,5% w skali roku. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 12 tys. zł.

W dniu 12 grudnia 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Spółce Laneburg Industries Limited⁶ w kwocie 1 100 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 7 tys. zł.

Umowy pożyczek dla spółek zależnych

W dniu 16 lutego 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Services Sp. z o.o. w kwocie 180 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku z terminem spłaty 17 lutego 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 16 tys. zł.

W dniu 23 lutego 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Services Sp. z o.o. w kwocie 115 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku z terminem spłaty 24 lutego 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 10 tys. zł.

W dniu 15 marca 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Services Sp. z o.o. w kwocie 500 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku z terminem spłaty 14 marca 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 40 tys. zł.

W dniu 6 kwietnia 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Services Sp. z o.o. w kwocie 90 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku z terminem spłaty 6 kwietnia 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 7 tys. zł.

W dniu 7 kwietnia 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Services Sp. z o.o. w kwocie 125 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku z terminem spłaty 6 kwietnia 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 9 tys. zł.

W dniu 13 grudnia 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Services Sp. z o.o. w kwocie 200 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku z terminem spłaty 12 grudnia 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 1 tys. zł.

W dniu 6 kwietnia 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Corporate Finance S.A. w kwocie 70 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku. Pożyczka została spłacona całkowicie w dniu 9 czerwca 2011 r. Odsetki uzyskane wyniosły 1 tys. zł.

W dniu 18 października 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Corporate Finance S.A. w kwocie 200 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 5 tys. zł.

W dniu 7 kwietnia 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej do dnia 06 kwietnia 2012 r. Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. w kwocie 40 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku. Odsetki naliczone od pożyczki na 31 grudnia 2011 r. wynoszą 3 tys. zł.

W dniu 27 lipca 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. w kwocie 30 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku do dnia 26 lipca 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 1 tys. zł.

W dniu 28 października 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. w kwocie 30 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku do dnia 28 października 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 1 tys. zł.

⁵ członkowie zarządu powiązani pożyczkobiorcą - Piotr Karmelita (50% udziałów), Grzegorz Golec (pośrednio 24,97% udziałów)

⁶ członek zarządu powiązany pożyczkobiorcą - Grzegorz Golec (50% udziałów)

Rubicon Partners NFI S.A. – 31 grudnia 2011 r.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Umowy pożyczek dla spółek stowarzyszonych

W dniu 27 października 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej do dnia 26 października 2012 r. Liberty Group S.A. w kwocie 200 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 4 tys. zł.

Pozostałe pożyczki

W 2011 r. Fundusz udzielił podmiotom niepowiązanym pożyczek na łączną kwotę wynoszącą 6 175 tys. zł. Powyższe pożyczki zostały udzielone na okres nie przekraczający 1 roku. Pożyczki udzielono w walucie PLN. Oprocentowanie ich jest stałe i wynosi od 10% do 15%.

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 2011 r. Fundusz nie udzielał 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 2011 r. 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 2011 r. Fundusz wyemitował obligacje serii B i serii C1. Środki z emisji zostały przeznaczone na działalność inwestycyjną.

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

Rubicon Partners NFI S.A. nie publikował wcześniej prognoz jednostkowych wyników finansowych za 2011 r.

10. 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 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 w 2011 r.

13. Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

Działalność Funduszu w prezentowanym okresie nie podlegała sezonowości lub cykliczności.

Rozdział IV

Czynniki istotne dla działalności 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 Funduszu, podstawowym czynnikiem zewnętrznym wpływającym na jego działalność jest koniunktura na rynku kapitałowym. Zgodnie z przyjętą strategią, Fundusz przekształcił się w spółkę holdingową, prowadzącą działalność w obszarze bankowości inwestycyjnej. W skład holdingu weszły spółki świadczące komplementarne usługi z tego obszaru. Działalność stricte inwestycyjna jest obecnie prowadzona bezpośrednio przez Fundusz, a docelowo przez wyspecjalizowany podmiot zależny.

Poniżej przedstawiono założenia strategii Rubicon Partners NFI, opublikowane w maju 2009 r.

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.

Rubicon Partners NFI S.A. – 31 grudnia 2011 r.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

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.

W roku 2011 realizowano przyjętą strategię, czemu służyło w szczególności:

- A. Poszerzanie portfela klientów –posiadany przez spółki grupy kapitałowej Rubicon Partners portfel klientów i projektów pozwolił na zwiększenie przychodów z działalności usługowej
- B. Zwiększanie skali prowadzonej działalności inwestycyjnej – w tym celu wyemitowano obligacje

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

Osoba powiązana emitenta	Ilość akcji
Osoby zarządzające:	
Piotr Karmelita*)	7 367 852
Hubert Bojdo *)	6 000 000
Grzegorz Golec Członek Zarządu Funduszu łącznie z Ewą Zawadzką Golec (żoną)*)	6 000 000

*) osoby powiązane emitenta

Zmiany po okresie sprawozdawczym

Nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji Funduszu.

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.

W dniu 6 września 2011 r. odbyło się Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Rubicon Partners NFI S.A., które upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych Spółki, tj. akcji zwykłych na okaziciela będących przedmiotem obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie ("GPW"), tj. na rynku oficjalnych notowań.

Zgodnie z podjętymi uchwałami Spółka ma nabywać akcje własne, w pełni pokryte, w trybie art. 362 §1 pkt 8) Kodeksu spółek handlowych, według poniższych zasad:

1) łączna wartość nominalna nabywanych akcji własnych, a w tym akcji zwykłych na okaziciela będących przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW nie przekroczy 20% (dwudziestu procent) wartości kapitału zakładowego Spółki, tj. kwoty nominalnej tych akcji wynoszącej 1 596 tys. zł, co odpowiada liczbie 15 962 041 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych, które nie zostały przez Spółkę zbyte;

2) łączna, maksymalna cena nabycia akcji własnych, powiększona o koszty ich nabycia, nie będzie większa niż 10 000 tys. zł;

3) cena jednostkowa, za którą Spółka będzie nabywać akcje własne nie może być wartością wyższą spośród: ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych na GPW;

4) upoważnienie Zarządu do nabywania akcji własnych w trybie art. 362 § 1 pkt 8) Kodeksu spółek handlowych obejmuje okres od dnia 7 września 2011 r. do dnia 30 czerwca 2014 r., nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na nabycie akcji własnych;

5) akcje własne Spółki, mogą być nabywane za pośrednictwem domu maklerskiego (firmy inwestycyjnej w rozumieniu przepisów o obrocie instrumentami finansowymi) w transakcjach giełdowych i pozagiełdowych, w tym w obrocie anonimowym, jak i w transakcjach pakietowych;

6) nabyte przez Spółkę akcje własne Spółki będą mogły zostać przeznaczone do:

a) dalszej odsprzedaży akcji własnych Spółki, w tym w procesach przejęcia i akwizycji podmiotów, w szczególności odsprzedaży dokonywanej na rzecz udziałowców/wspólników w przejmowanych podmiotach w zamian za udziały/akcje tych podmiotów,

b) umorzenia akcji własnych Spółki i obniżenia kapitału zakładowego Spółki,

c) zaoferowania do nabycia członkom władz, pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub Spółce z nią powiązanej,

7) W ramach celów określonych w pkt 6) powyżej, upoważnia się Zarząd Spółki do wskazania celu nabycia akcji własnych oraz sposobu ich wykorzystania w drodze odrębnej uchwały Zarządu.

Zarząd Spółki, kierując się interesem Spółki uprawniony jest:

1) zakończyć nabywanie akcji własnych przed dniem 30 czerwca 2014 r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie;

2) zrezygnować z nabycia akcji własnych w całości lub w części.

Walne Zgromadzenie Spółki zobowiązało i upoważniło Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do nabycia akcji własnych Spółki w trybie art. 362 § 1 pkt 8) Kodeksu spółek handlowych, zgodnie z warunkami przewidzianymi uchwałą, w tym do zawarcia z domem maklerskim (firmą inwestycyjną w rozumieniu przepisów o obrocie instrumentami finansowymi) stosownej umowy w sprawie skupu akcji w drodze transakcji giełdowych i pozagiełdowych.

Zarząd Spółki został upoważniony do określenia wszelkich pozostałych zasad nabycia akcji własnych, w zakresie nieuregulowanym przez postanowienia uchwały Walnego Zgromadzenia.

Umorzenie przez Spółkę akcji własnych

Po zakończeniu procesu nabywania akcji własnych przez Spółkę następującego w wykonaniu postanowień niniejszej uchwały, w przypadku realizacji zamierzenia dotyczącego nabycia akcji w celu umorzenia akcji własnych Spółki i obniżenia kapitału zakładowego Spółki, Zarząd Spółki zwoła Walne Zgromadzenie Spółki w celu jednoczesnego powzięcia uchwał o umorzeniu akcji własnych Spółki oraz o obniżeniu kapitału zakładowego i o zmianie statutu Spółki.

Walne Zgromadzenie Spółki działając na podstawie art. 362 § 2 pkt 3) w związku z art. 362 § 1 pkt 2 i 8) oraz art. 396 § 4 i 5 Kodeksu Spółek Handlowych, przy uwzględnieniu postanowień art. 348 § 1 Kodeksu spółek handlowych, postanowiło utworzyć w Spółce, w ramach kapitałów rezerwowych, kapitał rezerwowy (fundusz) pod nazwą "Środki na nabycie akcji własnych" z przeznaczeniem na sfinansowanie nabycia przez Spółkę akcji własnych, zgodnie z postanowieniami uchwały w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży.

Walne Zgromadzenie Spółki wydzieliło z kapitału zapasowego Spółki kwotę w łącznej wysokości 10 000 tys. zł i zobowiązało Zarząd Spółki do przekazania jej na kapitał rezerwowy pod nazwą "Środki na nabycie akcji własnych", z przeznaczeniem na rozliczenie łącznej ceny nabycia akcji Spółki powiększonej o koszty nabycia akcji Spółki.

W okresie obowiązywania uchwały w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży kapitał rezerwowy "Środki na nabycie akcji własnych"

może być powiększany, w drodze uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki, o kwoty przeznaczone na ten cel z zysku netto Spółki za kolejne lata obrotowe działalności Spółki.

Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do wydatkowania kwot zgromadzonych na kapitale rezerwowym "Środki na nabycie akcji własnych" na zasadach określonych w uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

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 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.

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 2011 r. Fundusz dokonał inwestycji na łączną kwotę 133 230 tys. zł w tym:

Nabycie akcji w jednostkach zależnych	1 150 tys. zł
Podwyższenie kapitału w Rubicon Partners Services Sp. z o.o.	950 tys. zł
Utworzenie spółek:	
CCB S.A.	100 tys. zł
Quaestor SA	100 tys. zł
Zakup udziałów w jednostkach stowarzyszonych	29 152 tys. zł
w tym:	
DTP S.A.	20 000 tys. zł
Zakup udziałów w jednostkach mniejszościowych (głównie transakcje na giełdzie papierów wartościowych)	68 552 tys. zł
Zakup udziałów w jednostkach mniejszościowych zagranicznych	8 515 tys. zł
Nabycie innych papierów wartościowych, w tym obligacji i certyfikatów inwestycyjnych	25 861 tys. zł

Rubicon Partners NFI S.A. – 31 grudnia 2011 r.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Struktura lokat

	31.12.2011		31.12.2010	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 152	3,05%	1 348	1,11%
Należności	26 575	19,54%	26 218	21,56%
	30 727	22,59%	27 566	22,67%
Inwestycje w pozostałych jednostkach krajowych spółki notowane	24 778	18,22%	43 559	35,83%
Inwestycje w pozostałych jednostkach zagranicznych spółki notowane	2 021	1,49%	0	0,00%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych spółki notowane	40 401	29,71%	0	0,00%
Pozostałe instrumenty finansowe notowane	52	0,04%	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe nienotowane	953	0,70%	0	0,00%
Inwestycje w pozostałych jednostkach krajowych spółki nienotowane	5 295	3,89%	15 453	12,71%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych nienotowane	9 535	7,01%	5 940	4,89%
	83 035	61,05%	64 952	53,42%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży nienotowane	2 001	1,47%	2 001	1,65%
Inwestycje w jednostkach zależnych - spółki nienotowane	20 239	14,88%	27 068	22,26%
Razem	136 002	100,00%	121 587	100,00%

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 jest lokowana w bezpiecznych instrumentach dłużnych bądź płynnych akcjach spółek notowanych na GPW.

W 2011 r. Fundusz przeprowadził emisję obligacji zamiennych na akcje o łącznej wartości 32 000 tys. zł oraz emisję obligacji zwykłych w kwocie 30 000 tys. zł. Celem emisji było zwiększenie skali portfela inwestycyjnego. Nowe projekty inwestycyjne będą posiadały podobną charakterystykę, jak dotychczasowy portfel inwestycyjny.

Docelowo Fundusz zakłada, że portfel inwestycyjny będzie w ok. 50% finansowany kapitałem własnym, a w pozostałej części – długiem. W składzie portfela będą przeważać (nie mniej niż 2/3 bieżącej wartości portfela) inwestycje płynne, nadające się do zbycia w okresie krótszym niż 6 miesięcy, w tym głównie akcje spółek notowanych. Fundusz, podobnie jak do tej pory, będzie inwestował głównie w projekty o krótkim (do 12 miesięcy) horyzoncie inwestycyjnym. W projekty średnio- bądź długoterminowe Fundusz zamierza angażować się tylko w przypadkach, gdy zakładane jest pełnienie aktywnej funkcji w zarządzaniu projektem, np. restrukturyzacji.

Rozdział V

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

1.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

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 Uchwałą nr 17/1249/2010 w dniu 19 maja 2010 r. 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/>.

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 2007r 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.).

Rada Nadzorcza Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA Uchwałą nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku oraz Uchwałą nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku, dokonała kolejnych zmian DPSN, które weszły w życie od 1 stycznia 2012 roku. Regulacje dostępne są pod adresem: <http://corp-gov.gpw.pl/> oraz na stronie internetowej Emitenta: www.rpnfi.pl.

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 2011 Fundusz stosował wszystkie zasady ze zbioru za wyjątkiem:

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 deklaracją zawartą w oświadczeniu złożonym i dołączonym do sprawozdania finansowego za rok 2010, Spółka prowadziła stronę internetową również w języku angielskim, dbając przy tym, aby informacje najistotniejsze dla Emitenta były tłumaczone. Nie wszystkie jednak dokumenty określone szczegółowo w Części II pkt 1 są dostępne w języku angielskim na stronie internetowej. W roku 2011 Fundusz gwarantował funkcjonowanie strony internetowej w wersji angielskiej w ograniczonym zakresie z uwagi na wysokie koszty oraz obecną strukturę akcjonariatu. W przypadku zaistnienia nowych uwarunkowań przedmiotowa kwestia ponownie zostanie rozważona przez Zarząd Spółki.

1.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych w Spółce, realizowany jest w drodze obowiązujących w Spółce procedur sporządzania i zatwierdzania sprawozdań finansowych.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. Nad rzetelnym i terminowym sporządzaniem sprawozdań finansowych czuwa wykwalifikowany zespół pracowników z pionu finansowo-księgowego,

Rubicon Partners NFI S.A. – 31 grudnia 2011 r.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

który jest merytorycznie odpowiedzialny za poprawne i terminowe sporządzanie sprawozdań finansowych.

Jednym z podstawowych elementów kontroli poprawności procesu sporządzania publikowanych sprawozdań finansowych jest ich weryfikacja przez niezależnego audytora zewnętrznego. Weryfikacja ta polega przede wszystkim na: przeglądzie półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki oraz badaniu rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki.

Audytora zewnętrznego sporządza raport z przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych oraz wydaje opinie i sporządza raport na temat rocznych sprawozdań finansowych Spółki.

Przy sporządzaniu sprawozdań finansowych skuteczność systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w tym procesie jest zapewniona przez następujące działania:

- wewnętrzny podział obowiązków w procesie przygotowywania sprawozdań finansowych;
- bieżący nadzór nad pracą głównego księgowego;
- zasady obiegu dokumentów w Spółce;
- autoryzacja sprawozdań finansowych przed publicznym ogłoszeniem;
- okresowy przegląd i badanie sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta.

W spółce funkcjonuje Komitet Audytu, którego celem jest wspieranie Rady Nadzorczej Spółki w wykonywaniu jej obowiązków kontrolnych i nadzorczych. Do zadań Komitetu Audytu należą w szczególności:

- 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;
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- ocena pracy biegłego rewidenta, monitorowanie jego niezależności i obiektywizmu w zakresie wykonywanych prac;
- dokonywanie przeglądu efektywności procesu audytu

Rada Nadzorcza corocznie dokonuje oceny zaudytowanych sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a o wynikach tej oceny informuje akcjonariuszy w swoim sprawozdaniu rocznym.

Jednocześnie, w celu minimalizacji ryzyk związanych z działalnością Funduszu i Grupy Kapitałowej i tym samym usprawnienia procesu sprawozdawczości finansowej, Spółka podjęła działania mające na celu zmodernizowanie środowiska informatycznego m.in. poprzez wprowadzenie nowoczesnych rozwiązań IT umożliwiających szybki dostęp do aktualnej wewnętrznej informacji. Charakter zmian pozwoli także na zapewnienie większego bezpieczeństwa danych finansowych.

Sprawozdania finansowe sporządzane są zgodnie m.in. z obowiązującymi zasadami 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 z późniejszymi zmianami oraz zgodni z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Rubicon Partners NFI S.A. – 31 grudnia 2011 r.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

1.4. 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 2011 roku były następujące podmioty:

Akcjonariusz *)	Liczba posiadanych akcji	Udział procentowy w kapitale zakładowym %	Liczba głosów na WZ %	Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów na WZ
Piotr Karmelita **)	7 367 852	9,23	7 367 852	9,23
Grzegorz Golec Członek Zarządu Funduszu łącznie z Ewą Zawadzką-Golec (żoną), na mocy przepisu art. 87 ust. 4 w zw. z art. 87 ust.1 pkt 5 ustawy są osobami powiązanymi w tym: Grzegorz Golec	6 000 000	7,52	6 000 000	7,52
Ewa Zawadzka-Golec	4 000 000	5,01	4 000 000	5,01
Hubert Bojdo	2 000 000	2,51	2 000 000	2,51
Fundusz Allianz FIO	6 000 000	7,52	6 000 000	7,52
Grzegorz Kubica	4 713 740	5,91	4 713 740	5,91
BPH TFI SA	4 323 139	5,42	4 323 139	5,42
Krzysztof Urbański	4 089 081	5,12	4 089 081	5,12
	4 000 000	5,01	4 000 000	5,01

*) Powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy na dzień 31.12.2011r.

**) Informacja uwzględnia zmiany w okresie nieobjętym obowiązkami informacyjnymi wynikającymi z art. 160 ust 4 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi tj. przed objęciem funkcji Członka Zarządu.

Rubicon Partners NFI S.A. – 31 grudnia 2011 r.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz, Akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień publikacji sprawozdania były następujące podmioty:

Akcjonariusz *)	Liczba posiadanych akcji	Udział procentowy w kapitale zakładowym %	Liczba głosów na WZ %	Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów na WZ
Piotr Karmelita	7 367 852	9,23	7 367 852	9,23
Grzegorz Golec Członek Zarządu Funduszu łącznie z Ewą Zawadzką-Golec (żoną), na mocy przepisu art. 87 ust. 4 w zw. z art. 87 ust.1 pkt 5 ustawy są osobami powiązanymi w tym: Grzegorz Golec	6 000 000	7,52	6 000 000	7,52
Ewa Zawadzka-Golec	4 000 000	5,01	4 000 000	5,01
Hubert Bojdo	2 000 000	2,51	2 000 000	2,51
Fundusz Allianz FIO	6 000 000	7,52	6 000 000	7,52
Grzegorz Kubica	4 713 740	5,91	4 713 740	5,91
BPH TFI SA	4 323 139	5,42	4 323 139	5,42
Krzysztof Urbański	4 089 081	5,12	4 089 081	5,12
	4 000 000	5,01	4 000 000	5,01

**) Powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy na dzień publikacji sprawozdania tj. 20.03.2012r.*

1.5. 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 NFI SA na dzień publikacji sprawozdania.

1.6. 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.

1.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

Nie istnieją ograniczenia w przenoszeniu praw własności papierów wartościowych Spółki.

1.8. 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, Zarząd jest 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:

- a) upoważnienie określone w niniejszym ustępie, zostało udzielone na okres 3 lat od dnia wpisu do rejestru zmiany Statutu tj. do 23 lipca 2013 roku;
- b) Akcje wydawane w ramach Kapitału Docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne.;
- c) cenę emisyjną akcji wydawanych w ramach Kapitału Docelowego ustali zarząd w uchwale o podwyższeniu kapitału Docelowego w ramach niniejszego upoważnienia;
- 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.

1.9. 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.

1.10. 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.

1.10.1. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia

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

Rubicon Partners NFI S.A. – 31 grudnia 2011 r.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

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 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.

1.10.2. Zasadnicze uprawnienia

Zgodnie z art. 406¹ 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;
- ✓ 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.

1.10.3. 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. 406³ § 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.

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 2011 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”,

1.11. 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.

1.11.1. Zarząd

Skład osobowy Zarządu

Skład Zarządu Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Grzegorz Golec - Członek Zarządu

Piotr Karmelita - Członek Zarządu

Hubert Bojdo – Członek Zarządu

W dniu 17 stycznia 2011 Rada Nadzorcza powołała Pana Piotra Karmelitę do Zarządu Funduszu powierzając pełnienie funkcji Członka Zarządu.

Zasady działania Zarządu

Zarząd Rubicon Partners NFI S.A. 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 koleგialnie 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.

1.11.2. Rada Nadzorcza

Skład osobowy Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2011 roku przedstawiał się następująco:

Robert Cizek – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Zofia Bielecka – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Rubicon Partners NFI S.A. – 31 grudnia 2011 r.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Tomasz Łuczyński – Sekretarz Rady Nadzorczej
Artur Olszewski – Członek Rady Nadzorczej
Waldemar Wasiluk – Członek Rady Nadzorczej

Z dniem 11 maja 2011 r. Pan Piotr Kamiński Członek Rady Nadzorczej zrezygnował z pełnionej funkcji. W dniu 6 września 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Panią Zofię Bielecką. W dniu 4 października 2011 roku rezygnację złożył Pan Zygmunt Kostkiewicz z pełnienia funkcji Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej i członkostwa w Radzie. Rada Nadzorcza w dniu 9 listopada 2011 roku powierzyła funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pani Zofii Bieleckiej.

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 2011 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;

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

31.12.2011

W dniu 29 czerwca 2011 r. została zawarta warunkowa umowa sprzedaży 670 000 akcji Spółki Imagis S.A. pomiędzy PC Guard S.A. (kupujący), a Rubicon Partners NFI S.A. (sprzedający). Strony ustaliły, iż z tytułu sprzedaży prawa własności Akcji przez Sprzedającego na rzecz PC Guard, PC Guard zapłaci na rzecz Sprzedającego łączną kwotę 4 113 tys. zł („Podstawowa Cena Nabycia”). Podstawowa Cena Nabycia zostanie powiększona o dodatkową kwotę („Premia”). Podstawowa Cena Nabycia oraz Premia będą łącznie zwane „Ceną Nabycia”. Premia będzie stanowiła łączną kwotę 8,568 % z 6.500 tys. zł, co daje kwotę 557 tys. zł, pod warunkiem, iż zajdą łącznie następujące okoliczności:

wynik skonsolidowany EBIT Spółki Imagis, przypadający na jednostkę dominującą nie będzie mniejszy niż 6 000 tys. zł;

wynik skonsolidowany netto Spółki Imagis przypadający na jednostkę dominującą nie będzie mniejszy niż 4 500 tys. zł;

wartość przychodów z tytułu sprzedaży prowadzonej przez Spółkę Imagis w ujęciu jednostkowym nie będzie mniejsza niż 17 100 tys. zł;

Sprzedający obejmie akcje poprzez wykonanie Warrantów 1 lub/i Warrantów 2 w liczbie nie mniejszej niż 278 452. Wymaganie co do liczby objętych akcji przez Sprzedającego może być zmniejszone przez Spółkę PC Guard S.A. w przypadku posiadania przez PC Guard S.A. wystarczających środków do zapłaty zobowiązania;

Strony ustalają, iż Premia będzie stanowiła łączną kwotę 8,568 % z 16.500 tys. zł, co daje kwotę 1 414 tys. zł pod warunkiem, iż zajdą łącznie następujące okoliczności:

Spółka Imagis zakończy proces produkcji i rozpocznie proces sprzedaży Mapy Europy dostosowanej do urządzeń GPS;

Spółka Imagis zakończy proces produkcji i rozpocznie proces sprzedaży aplikacji nawigacyjnej przeznaczonej dla iPhone;

wynik skonsolidowany EBIT Spółki Imagis przypadający na Jednostkę dominującą nie będzie mniejszy niż 6 200 tys. zł;

wynik skonsolidowany netto Spółki Imagis przypadający na jednostkę dominującą nie będzie mniejszy niż 5 000 tys. zł;

wartość przychodów z tytułu sprzedaży prowadzonej przez Spółkę Imagis w ujęciu jednostkowym nie będzie mniejsza niż 18 000 tys. zł;

Sprzedający obejmie akcje poprzez wykonanie Warrantów 1 lub/i Warrantów 2 w liczbie nie mniejszej niż 706.841. Wymaganie co do liczby objętych akcji przez Sprzedającego może być zmniejszone przez Spółkę PC Guard S.A. w przypadku posiadania przez PC Guard S.A. wystarczających środków do zapłaty zobowiązania;

Okoliczności wskazane stanowiące warunki zapłaty Premii dotyczą okresu obrotowego przypadającego w Spółce Imagis pomiędzy 01 stycznia 2011 r. a 31 grudnia 2011 r., z zastrzeżeniem, iż Strony dopuszczają, iż ziszczenie się warunków, może nastąpić po dniu 31 grudnia 2011 jednakże nie później niż w terminie do dnia 15 maja 2012 r. Zapłata Premii na rzecz Sprzedającego nastąpi w terminie 14 dni od zatwierdzenia przez Spółkę Imagis rocznego sprawozdania finansowego za rok 2011, jednakże nie później niż w terminie do dnia 15 maja 2012 r.

Rubicon Partners NFI S.A. – 31 grudnia 2011 r.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Zobowiązania warunkowe

31.12.2011

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

Prowadzone są dwie sprawy sądowo-administracyjne, w których Rubicon Partners NFI S.A. (dalej „Spółka”) 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 uchylenia 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 motywy 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. 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.

W dniu bilansowym tj. 31 grudnia 2011 r. Spółka oczekiwała na doręczenie przez Wojewódzki Sąd Administracyjny wyroku z dnia 5 kwietnia 2011 r. wraz z uzasadnieniem. Na dzień 20 marca 2012 r. sprawa jest zawisła przed Naczelnym Sądem Administracyjnym. Spółka oczekuje na nadanie sprawie sygnatury oraz wyznaczenie terminu rozprawy.

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.

Na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2011 r. sprawa była zawisła przed Wojewódzkim Sądem Administracyjnym. Na dzień 14 marca 2011 r. postępowanie jest zawieszone.

Sprawy administracyjne

Postępowanie administracyjne wszczęte postanowieniem Komisji z dnia 24 maja 2011 w przedmiocie wszczęcia z urzędu postępowania administracyjnego 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 nienależytnym wykonaniu obowiązków 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. Wyjaśnienie komisji nie wskazuje których odpisów Spółka nie uwzględniła w swoich sprawozdaniach finansowych.

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

Na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień 20 marca 2012 r. postępowanie było w toku.

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 4 kw. 2011 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 wypłacone w 2011 r. kształtowały się następująco:

Pan Grzegorz Golec 360 tys. zł

Pan Hubert Bojdo 331 tys. zł

Pan Piotr Karmelita 330 tys. zł

Razem: 1 021 tys. zł

Wynagrodzenia brutto osób zarządzających wypłacone w 2010 r. kształtowały się następująco:

Pan Grzegorz Golec 384 tys. zł

Pan Hubert Bojdo 384 tys. zł

Razem: 768 tys. zł

Wynagrodzenia brutto osób nadzorujących wypłacone w 2011 r. kształtowały się następująco:

Pani Zofia Bielecka 12,7 tys. zł

Pan Robert Ciszek 39,6 tys. zł

Pan Piotr Kamiński 14,4 tys. zł

Pan Zygmunt Kostkiewicz 30,1 tys. zł

Rubicon Partners NFI S.A. – 31 grudnia 2011 r.

Sprawozdanie Zarządu z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Pan Tomasz Łuczyński 39,6 tys. zł

Pan Artur Olszewski 39,6 tys. zł

Pan Waldemar Wasiluk 39,6 tys. zł

Razem: 215,6 tys. zł

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

Pan Robert Cizek 39,6 tys. zł

Pan Tomasz Łuczyński 39,6 tys. zł

Pan Artur Olszewski 39,6 tys. zł

Pan Waldemar Wasiluk 39,6 tys. zł

Pan Zygmunt Kostkiewicz 39,6 tys. zł

Pan Piotr Kamiński 25 tys. zł

Pan Przemysław Sęczkowski 0,3 tys. zł

Razem: 223,3tys. zł

Zgodnie z wiedzą Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 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.

W 2011 r. wynagrodzenie brutto z tytułu umowy o pracę zawartej pomiędzy P. Piotrem Karmelitą a spółką zależną Rubicon Partners Corporate Finance S.A. wyniosło 15 tys. zł.

Zgodnie z wiedzą Funduszu członkowie organów nadzorczych Funduszu otrzymywali w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. wynagrodzenia łącznie z nagrodami i wynagrodzeniem z zysku od Funduszu i jednostek powiązanych w łącznej kwocie 0 tys. zł.

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 2011 rok w łącznej kwocie 65 tys. zł netto plus VAT.

Podmiot dokonujący przeglądu i badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Rubicon Partners NFI S.A. Spółka BDO Sp. z o.o. za 2010 rok otrzymała wynagrodzenie w łącznej kwocie 65 tys. zł netto plus VAT.

8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Fundusz nie prowadził w 2011 r. działalności w obszarze badań i rozwoju.

9. Oświadczenie zarządu

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki.

Zarząd Funduszu oświadcza, że Sprawozdanie z działalności Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym także opis podstawowych ryzyk i zagrożeń od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu i opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego. Zgodnie z przyjętymi przez Zarząd zasadami ładu korporacyjnego, biegły rewident został wybrany przez Radę Nadzorczą Funduszu po rekomendacji komitetu audytu Rady Nadzorczej Funduszu w głosowaniu obiegowym z dnia 30 maja 2011 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

Hubert Bojdo
Członek Zarządu

Piotr Karmelita
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 20 marca 2012 r.