



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

**za okres od 1 stycznia 2013 roku  
do 30 czerwca 2013 roku**

**SPIS TREŚCI**

|  |    |
|--|----|
| Rozdział I .....   | 3  |
| Podstawowe informacje dotyczące jednostki dominującej - Rubicon Partners S.A. ....   | 3  |
| Rozdział II .....  | 8  |
| Opis struktury Grupy Kapitałowej Rubicon Partners S.A. oraz wskazanie zmian w strukturze   | 8  |
| Rozdział III .....   | 11 |
| Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Grupy Kapitałowej Rubicon Partners S.A. oraz Rubicon Partners S.A. w pierwszym półroczu 2013 roku oraz czynników które będą miały wpływ na przyszłe wyniki Grupy..... | 11 |
| Rozdział IV .....  | 16 |
| Dodatkowe informacje .....   | 16 |

## **Rozdział I**

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

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

Rubicon Partners S.A. (Emitent, 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.

Zgodnie z Ustawą z dnia 30 marca 2012 r. o uchyleniu ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji oraz o zmianie niektórych innych ustaw (Dz. U. 2012 poz. 596) z dniem 1 stycznia 2013 r. straciła moc ustawa z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji.

Powyższą ustawą Rubicon Partners S.A. został zobligowany do zmiany firmy w taki sposób, że nie zawiera oznaczenia „Narodowy Fundusz Inwestycyjny” ani skrótu NFI. Dotychczasowa nazwa spółki Rubicon Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna została zmieniona na Rubicon Partners Spółka Akcyjna. Zmiana firmy została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 26 lutego 2013 r.

Przedmiotem działalności Emitenta jest:

- Działalność holdingów finansowych
- Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych
- Pozostała finansowa działalność usługowa
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe
- Pozostałe formy udzielania kredytów
- Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie

Na dzień 30 czerwca 2013 r. kapitał zakładowy Rubicon Partners S.A. wykazany w księgach dzieli się na:

- 8.570.157 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 złotych każda,
- 20.096.203 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 złotych każda,
- 29.646.146 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 złotych każda,
- 2.866.626 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 złotych każda,
- 10.978.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 złotych każda,
- 7.653.074 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 złotych każda,
- 31.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G1, o wartości nominalnej 0,10 złotych każda,
- 35.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 0,10 złotych każda,
- 83.100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 0,10 złotych każda,

dających prawo do 229 210 206 głosów na walnym zgromadzeniu.

Kapitał zakładowy zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym wynosił 19.391 tys. zł i dzielił się 193 910 206 akcji zwykłych, na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, uprawniających do 193 910 206 głosów na walnym zgromadzeniu.

**Grupa Kapitałowa Rubicon Partners S.A. – 30 czerwca 2013 r.****Sprawozdanie Zarządu z działalności**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**Dane identyfikacyjne jednostki dominującej.**

|  |   |
|--|---|
| <b>Pełna nazwa (firma):</b>  | Rubicon Partners Spółka Akcyjna   |
| <b>Skrót firmy:</b>  | Rubicon Partners S.A.   |
| <b>Siedziba:</b>   | 00-113 Warszawa, ul. Emilii Plater 53   |
| <b>Telefon:</b>  | (+48 22) 208 99 00  |
| <b>Fax:</b>  | (+48 22) 208 99 01  |
| <b>Adres internetowy:</b>  | www.rubiconpartners.pl  |
| <b>E-mail:</b>   | <a href="mailto:biuro@rubiconpartners.pl">biuro@rubiconpartners.pl</a>  |
| <b>Numer identyfikacji podatkowej NIP:</b>   | 525-13-47-519   |
| <b>Numer ewidencji statystycznej REGON:</b>  | 10952945  |
| <b>Biegły rewident dokonującym przeglądu sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2013 r:</b> | WBS Audyt Sp. z o.o. Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3685 |

**2. Informacje o strukturze właścicielskiej Emitenta \*)**

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitent, na dzień publikacji raportu akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy były następujące podmioty:

| <i>Nazwa Akcjonariusza</i> | <i>Liczba posiadanych akcji</i> | <i>Udział procentowy w kapitale zakładowym</i> | <i>Liczba głosów na WZ</i> | <i>Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów na WZ</i> |
|----------------------------|---------------------------------|--|----------------------------|---|
| PAGED SA                   | 30 000 000                      | 13,09%   | 30 000 000                 | 13,09%  |
| Belstrom Holdings Ltd      | 15 441 857                      | 6,74%  | 15 441 857                 | 6,74%   |
| Oval Ltd                   | 13 932 450                      | 6,08%  | 13 932 450                 | 6,08%   |
| Kubica Grzegorz            | 11 600 000                      | 5,06%  | 11 600 000                 | 5,06%   |
| <i>Pozostali</i>           | <i>158 235 899</i>              | <i>69,04%</i>                                  | <i>158 235 899</i>         | <i>69,04%</i>   |
|                            | <b>229 210 206</b>              | <b>100,00%</b>                                 | <b>229 210 206</b>         | <b>100,00%</b>  |

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

**Grupa Kapitałowa Rubicon Partners S.A. – 30 czerwca 2013 r.**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od 15 maja 2013 r. do dnia publikacji raportu**

| <i>Nazwa Akcjonariusza</i>             | <i>Liczba akcji/Liczba głosów na WZ</i>                          | <i>Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ</i> | <i>Liczba akcji/Liczba głosów na WZ</i> | <i>Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ</i> | <i>Liczba akcji/Liczba głosów na WZ</i>                       | <i>Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ</i> |
|--|--|---|---|---|---|---|
|  | <i>stan na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego</i> |   | <i>zmiany</i>                           |   | <i>stan na dzień przekazania bieżącego raportu okresowego</i> |   |
| PAGED SA                               | 30 000 000   | 15,47%  |   |   | 30 000 000  | 13,09%  |
| Belstrom Holdings Ltd                  | 15 441 857   | 7,96%   |   |   | 15 441 857  | 6,74%   |
| Oval Ltd                               | 13 932 450   | 7,19%   |   |   | 13 932 450  | 6,08%   |
| Kubica Grzegorz                        | 11 600 000   | 5,98%   |   |   | 11 600 000  | 5,06%   |
| Pioneer Pekao Investment Management SA | 10 000 000   | 5,16%   |   |   | 10 000 000  | 4,36%   |
| Pozostali                              | 112 935 899  | 58,24%  | 35 300 000                              | 15,40%  | 148 235 899   | 64,67%  |
|  | 193 910 206  | 100,00%   | 35 300 000                              | 15,40%  | 229 210 206   | 100,00%   |

Powyższe zmiany wynikają z podwyższenia kapitału.

**3. Informacja o stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień publikacji raportu**

|                 | <i>Liczba akcji/Liczba głosów na WZ</i>                          | <i>Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ</i> | <i>Liczba akcji/Liczba głosów na WZ</i> | <i>Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ</i> | <i>Liczba akcji/Liczba głosów na WZ</i>                       | <i>Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ</i> |
|-----------------|--|---|---|---|---|---|
|                 | <i>stan na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego</i> |   | <i>zmiany</i>                           |   | <i>stan na dzień przekazania bieżącego raportu okresowego</i> |   |
| Zarząd          |  |   |   |   |   |   |
| Piotr Karmelita | 4 779 809  | 2,46%   |   |   | 4 779 809   | 2,09%   |
|                 |  |   |   |   |   |   |

## Grupa Kapitałowa Rubicon Partners S.A. – 30 czerwca 2013 r.

### Sprawozdanie Zarządu z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta w okresie od 15 maja 2013 r. do dnia publikacji raportu

|                 | <i>Liczba posiadanych akcji</i> | <i>Udział procentowy w kapitale zakładowym</i> | <i>Liczba głosów na WZ</i> | <i>Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów na WZ</i> |
|-----------------|---------------------------------|--|----------------------------|---|
|                 |                                 |  |                            |   |
| <i>Zarząd</i>   |                                 |  |                            |   |
| Piotr Karmelita | 4 779 809                       | 2,09%  | 4 779 809                  | 2,09%   |
|                 |                                 |  |                            |   |

Zmiana udziału spowodowana jest podwyższeniem kapitału.

#### 4. Władze Emitenta

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

Skład Zarządu Emitenta na dzień 30 czerwca 2013 r.:

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

Skład Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2013 r. przedstawiał się następująco:

|                            |                    |
|----------------------------|--------------------|
| Przewodniczący:            | Robert Cisek       |
| Zastępca Przewodniczącego: | Zofia Bielecka     |
| Sekretarz:                 | Tomasz Łuczyński   |
| Członkowie:                | Piotr Skrzyński    |
|                            | Artur Jędrzejewski |
|                            | Robert Ditych      |

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

Emitent sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji NWZ Jednostki Dominującej z dnia 30 listopada 2009 r.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 czerwca 2013 roku.

Zastosowane zasady wyceny są spójne z zasadami stosowanymi w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2012 r. oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2012 r.

Szczegółowe zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania finansowego zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za 2012 r. w punkcie 12 Wprowadzenia do sprawozdania finansowego Emitenta oraz w punkcie 7 Wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania Grupy.

**6. Okres za jaki zostało sporządzone sprawozdanie finansowe**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku dla śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz śródrocznego sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, za okres od 01 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku dla śródrocznego skonsolidowanego rachunku zysków i strat zawierającego sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.

**Rozdział II**

**Opis struktury Grupy Kapitałowej Rubicon Partners S.A. oraz wskazanie zmian w strukturze**

**1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej**

**a) Jednostka Dominująca:**

| Nazwa jednostki       | Siedziba                                 |
|-----------------------|--|
| Rubicon Partners S.A. | 00-113 Warszawa,<br>ul. Emilii Plater 53 |

**b) Udziały Rubicon Partners S.A. w jednostkach zależnych, objętych konsolidacją metodą pełną poprzez kontrolę bezpośrednią, na dzień 30 czerwca 2013 roku.**

| Nazwa spółki                               | Siedziba                      | Przedmiot działalności   | Udział Grupy w kapitale zakładowym spółki | Udział Grupy w ogólnej liczbie głosów na WZ |
|--|-------------------------------|--|---|---|
| 1. Rubicon Partners Corporate Finance S.A. | 00-113 Warszawa, E. Plater 53 | Pozostała finansowa działalność usługowa   | 100%                                      | 100%  |
| 2. Rubicon Partners Services Sp. z o.o.    | 00-113 Warszawa, E. Plater 53 | Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania | 100%                                      | 100%  |
| 3. CRACOVIA INVEST Sp. z o.o.              | 31-135 Kraków, Batorego 25    | Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek                                  | 100%                                      | 100%  |

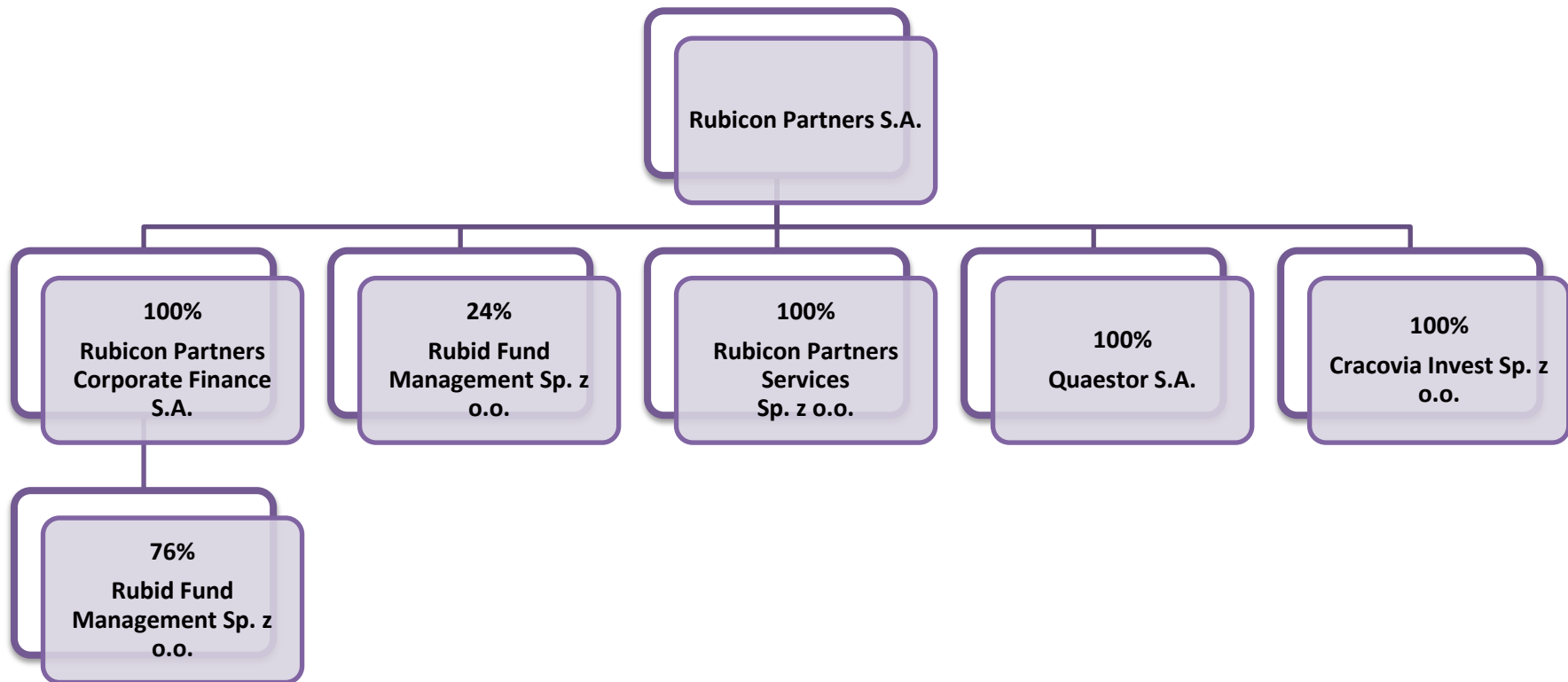
**c) Udziały Rubicon Partners S.A. w jednostkach zależnych nie objętych konsolidacją na dzień 30 czerwca 2013 roku z uwagi na fakt, iż ich dane są nieistotne.**

| Nazwa spółki                        | Siedziba                      | Przedmiot działalności            | Udział Grupy w kapitale zakładowym spółki | Udział Grupy w ogólnej liczbie głosów na WZ |
|-------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|---|---|
| 1. Rubid Fund Management Sp. z o.o. | 00-113 Warszawa, E. Plater 53 | Działalność holdingów finansowych | 100%*)                                    | 100%*)                                      |
| 2. Quaestor S.A.                    | 00-113 Warszawa, E. Plater 53 | Działalność holdingów finansowych | 100%                                      | 100%  |

\*) 24 % udziałów w spółce posiada Rubicon Partners S.A.; 76% Rubicon Partners Corporate Finance S.A.



**Graficzna prezentacja struktury Grupy Kapitałowej**



**Zmiany w strukturze jednostki**

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

### **Rozdział III**

#### **Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Grupy Kapitałowej Rubicon Partners S.A. oraz Rubicon Partners S.A. w pierwszym półroczu 2013 roku oraz czynników które będą miały wpływ na przyszłe wyniki Grupy**

- 1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w prezentowanym 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, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta w najbliższym roku obrotowym.**

*Grupa Kapitałowa Rubicon Partners S.A.*

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku Grupa Kapitałowa Rubicon Partners S.A. poniosła stratę netto w wysokości 16 702 tys. zł. W analogicznym okresie 2012 r. Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 11 250 tys. zł.

Główne czynniki, które wpłynęły na stratę netto Grupy Kapitałowej to niższe przychody, których nie zrekomensowała znacząca redukcja kosztów finansowych i operacyjnych oraz straty z wyceny i sprzedaży instrumentów finansowych.

Przychody ze sprzedaży za pierwsze półrocze wyniosły 1 919 tys. zł i były niższe niż w poprzednich latach (pierwsze półrocze 2012: 2 319 tys. zł), przychody finansowe (głównie odsetki od udzielonych pożyczek i dłużnych papierów wartościowych) były również niższe o 726 tys. zł niż za analogiczny okres poprzedniego roku i wyniosły 1 443 tys. zł. Wzrost przychodów odnotowano natomiast w pozycji pozostałe przychody operacyjne. Na pozycję tę składają się głównie przychody z egzekwowanych na drodze sądowej należności.

Ponadto Grupa wykazała:

- straty z wyceny akcji i udziałów wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy w wysokości 8 218 tys. zł (w analogicznym okresie 2012 r. Grupa wykazywała w tej pozycji zyski wynoszące 23 100 tys. zł)
- straty ze zbycia instrumentów finansowych wynoszące 5 554 tys. zł, w analogicznym okresie ubiegłego roku strata z tego tytułu wyniosła 2 443 tys. zł,
- koszty z działalności operacyjnej w kwocie 4 815 tys. zł, niższe o 4 406 tys. zł od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku,
- koszty finansowe wynoszące 2 126 tys. zł, niższe o 2 374 tys. zł w stosunku do pierwszego półrocza poprzedniego roku.

W pierwszym półroczu 2013 r. w strukturze aktywów i pasywów Grupy miały miejsce istotne zmiany. Znacząco zmniejszyło się zadłużenie, a także portfel aktywów płynnych – pożyczek i akcji spółek notowanych. W związku z nabyciem Spółki zależnej w aktywach Grupy wykazano nieruchomości inwestycyjną o wartości 6 404 tys. zł.

Należności Grupy Kapitałowej na 30 czerwca 2013r. wynosiły 17 123 tys. zł i były niższe o 11 369 tys. zł od stanu na początek roku. Główną pozycją należności były należności z tytułu pożyczek w wysokości 11 438 tys. zł, w tym pożyczki długoterminowe 2 671 tys. zł.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej na 30 czerwca 2013 r. wynosiły 31 852 tys. zł i były niższe o 34 549 tys. zł od stanu na początek bieżącego roku. Najistotniejszą pozycją zobowiązań były zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji w łącznej wysokości 17 929 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 9 536 tys. zł

## **Grupa Kapitałowa Rubicon Partners S.A. – 30 czerwca 2013 r.**

### **Sprawozdanie Zarządu z działalności**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

#### *Rubicon Partners S.A.*

Pomimo znacznej redukcji kosztów prowadzenia działalności oraz redukcji kosztów finansowych w pierwszym półroczu 2013 r. Rubicon Partners S.A. poniósł stratę netto w wysokości 15 481 tys. zł (za analogiczny okres 2012 r. wykazano zysk netto – 13 195 tys. zł). Główne czynniki, które wpłynęły na osiągnięte wyniki to:

- gorsze notowania spółek na New Connect oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych, które przyniosły straty w wysokości 8 218 tys. zł w pozycji wycena instrumentów w wartości godziwej przez wynik finansowy (pierwsze półrocze 2012: zysk 23 100 tys. zł),
- straty ze sprzedaży instrumentów finansowych w wysokości 5 554 tys. zł (pierwsze półrocze 2012: strata: 2 443 tys. zł),
- koszty finansowe w wysokości 2 122 tys. zł, które w porównaniu z poprzednim rokiem, były niższe więcej niż o połowę,
- koszty operacyjne Emitenta w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku znacznie zmalały i wyniosły 1 607 tys. zł (pierwsze półrocze 2012: 5 029 tys. zł w tym odpisy na należności przeterminowane 2 250 tys. zł).
- przychody finansowe w wysokości 1 433 tys. zł, na które składają się głównie przychody z tytułu odsetek (za analogiczny okres 2012 r. -2 264 tys. zł);
- pozostałe przychody razem 622 tys. zł (za analogiczny okres 2012 r. - 485 tys. zł);

Na 30 czerwca 2013r. należności Rubicon Partners S.A. wynosiły 14 441 tys. zł i były niższe o 12 249 tys. zł od stanu na początek roku. Główną pozycją należności są należności z tytułu pożyczek w wysokości 11 494 tys. zł, w tym pożyczki długoterminowe 2 801 tys. zł.

Zobowiązania Rubicon Partners S.A. na 30 czerwca 2013 r. wynosiły 36 130 tys. zł i są niższe o 36 285 tys. zł od stanu na początek bieżącego roku. Najistotniejszą pozycją zobowiązań są zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji w łącznej wysokości 17 929 tys. zł, które spadły od początku roku o 36 549 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 9 536 tys. zł

Na dzień 30 czerwca 2013 r. portfel inwestycyjny Emitenta obejmował udziały w 5 podmiotach zależnych, 1 spółce współzależnej, 4 podmiotach stowarzyszonych, 7 notowanych spółkach mniejszościowych, 8 nienotowanych spółkach mniejszościowych. Ponadto do portfela zaliczono obligacje korporacyjne.

Wartość portfela inwestycyjnego na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosiła 78 849 tys. zł i zmniejszyła się od początku roku o kwotę 29 079 tys. zł. Główne zmiany wynikały ze sprzedaży akcji spółek oraz z ich wyceny na dzień bilansowy.

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

*Emisja i wykup obligacji*

W pierwszym półroczu 2013 r. Grupa spłaciła w pełni zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych serii B, których termin wykupu przypadał na 27 kwietnia 2013 r. Łączna kwota wykupionych obligacji wyniosła 32 000 tys. zł.

Wykupione zostały również obligacje serii D w kwocie 1 000 tys. zł w dniu wykupu, który przypadał na 14 marca 2013 r.

We wrześniu 2012 r. Grupa wyemitowała obligacje serii E w łącznej kwocie 25 000 tys. zł z terminem wykupu na wrzesień 2013 r. W 2012 r. wykupiono obligacje o wartości nominalnej 4 000 tys. zł pozostawiając kwotę w wysokości 21 000 tys. zł wykupiono w pierwszym półroczu 2013 r.

Łączna wartość nominalna obligacji wykupionych i umorzonych przez Grupę w pierwszym półroczu 2013 r. wyniosła 54 000 tys. zł.

18 kwietnia 2013 r. Grupa wyemitowała obligacje serii F o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 17 600 tys. zł z terminem wykupu w dniu 19 kwietnia 2014 r. Oprocentowanie obligacji jest zmienne i ustalane według stopy WIBOR 3M powiększonej o 600 punktów bazowych.

*Podwyższenie kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego oraz warunkowe podwyższenie kapitału*

W dniach 17-18 kwietnia 2013 r. miała miejsce subskrypcja akcji serii I w ramach kapitału docelowego. W wyniku przeprowadzonej subskrypcji kapitał zakładowy Rubicon Partners S.A. zwiększył się o kwotę 8 310 tys. zł poprzez emisję 83.100.000 zwykłych akcji, na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda (kapitał docelowy). Emisja została zarejestrowana w KRS 30 kwietnia 2013 r.

Ponadto w dniach 17-18 kwietnia 2013 r. miała miejsce subskrypcja akcji serii H. W jej wyniku wyemitowanych zostało w ramach kapitału warunkowego dla posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii E 35 300 000 akcji zwykłych na okaziciela serii H po cenie wynoszącej 0,10 zł. Wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła 3 530 tys. zł.

W dniu 5 czerwca 2013 r. akcje serii H zostały wydane – zarejestrowane na rachunku. W związku z tym, że akcje serii H zostały wydane i w pełni opłacone, to zgodnie z art. 451 par. 2 i 3 w związku z art. 452 § 1 Kodeksu spółek handlowych nastąpiło nabycie praw z akcji i podwyższenie kapitału zakładowego Spółki.

Rejestracja akcji zwykłych serii H w KRS miała miejsce 16 lipca 2013 r.

**3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego**

Obciążenie ryzykiem stopy procentowej

Grupa Kapitałowa Emitenta bierze pod uwagę dalszą możliwość finansowania swojej działalności kapitałami obcymi w postaci pożyczek, kredytów bankowych lub poprzez emisję papierów wartościowych. Dług, z którego korzysta Grupa Kapitałowa Emitenta, jest oprocentowany zmienną stopą procentową, opartą na stawce WIBOR. W związku z tym występuje ryzyko wzrostu kosztów obsługi zadłużenia, spowodowane wzrostem stawki.

W przypadku wzrostu oprocentowania mogą wzrosnąć koszty obsługi długu.

Ryzyko związane z płynnością finansową

Ryzyko płynności związane jest z utratą zdolności do wywiązywania się z bieżących zobowiązań płatniczych. Celem Grupy w zarządzaniu płynnością jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania.

W celu zapewnienia płynności Grupa korzysta z finansowania zewnętrznego.

Ryzyko cenowe

Ryzyko cenowe oznacza ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami cen. W związku z tym, że w Grupie Kapitałowej Rubicon Partners S.A. istotną część aktywów to akcje notowane na rynkach regulowanych Grupa narażona jest na ryzyko cenowe związane ze spadkiem cen akcji.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest, jako prawdopodobieństwo nie wypełnienia przez kontrahenta warunków jednego lub wielu kontraktów z powodu niemożności wywiązania się ze zobowiązań finansowych.

Wartość bilansowa należności i dłużnych instrumentów odzwierciedla maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe.

W przypadku niewypłacalności kontrahenta Grupa może być narażona na ryzyko strat z tytułu niezapłaconych należności lub niewykupionych dłużnych papierów wartościowych.

Zarządzanie kapitałem

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

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

Ryzyko walutowe

Na dzień 30 czerwca 2013 r. w Grupie Kapitałowej Rubicon Partners S.A. nie występują istotne inwestycje i zobowiązania w walutach obcych. Niektóre usługi świadczone przez spółki z Grupy Kapitałowej Rubicon Partners na rzecz klientów zagranicznych fakturowane są w EUR. Niektóre koszty np. koszty wynajmu powierzchni biurowych są denominowane w EUR. Grupa ponosi zatem ryzyko związane z kursem walutowym polegające na zmianie wysokości przychodu/kosztu spowodowane zmianą kursu EUR/PLN. Ze względu na to, że pozycje w walutach obcych są nieistotne, ryzyko walutowe w Grupie jest również nieistotne.

**4. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej w perspektywie kolejnego kwartału**

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na wynik finansowy Emitenta i Grupy Kapitałowej w drugim półroczu 2013 roku to:

- wynik na sprzedaży akcji i udziałów oraz przychody z tytułu odsetek,
- kursy akcji spółek notowanych na rynku papierów wartościowych,
- harmonogram zamykania transakcji obsługiwanych przez spółki Grupy, generujące przychody o charakterze prowizyjnych (tzw. success fee),
- koszty działania Emitenta i spółek Grupy, w tym koszty obsługi zadłużenia.

**5. Inne istotne wydarzenia w okresie sprawozdawczym i po dacie bilansu**

*Scalenie akcji*

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Rubicon Partners S.A., które odbyło się 9 lipca 2013 r., podjęło uchwałę w sprawie scalenia akcji Spółki. Akcje będą scalone w ten sposób, że 6 akcji o dotychczasowej wartości nominalnej 0,10 zł zostanie wymienionych na 1 akcję o wartości nominalnej 0,60 zł. Na podstawie art. 430 Kodeksu spółek handlowych dotychczas wyemitowane serie A, B, C, D, E, F, G1, H i I akcji zwykłych na okaziciela oznaczone zostaną nową serią A1. Nowa wartość nominalna akcji serii A1 wyniesie 0,60 zł w miejsce dotychczasowej wartości nominalnej akcji wynoszącej 0,10 zł. Jednocześnie zmniejszy się proporcjonalnie ogólna liczba akcji z liczby 229 210 206 do liczby 38 201 701, przy zachowaniu niezmienionej wysokości kapitału zakładowego tj. 22 921 tys. zł. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło i zobowiązało Zarząd do podejmowania wszelkich możliwych i zgodnych z obowiązującymi przepisami prawa czynności, które zmierzają bezpośrednio lub pośrednio do scalenia akcji Spółki.

*Umowa inwestycyjna*

W dniu 18 grudnia 2012 r. Rubicon Partners SA zawarł umowę inwestycyjną ze spółką Kazsphere TOO (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Karagandzie, Kazachstan. Umowa dotyczyła potencjalnej inwestycji w wiodący pakiet udziałów Kazsphere. Umowa dopuszczała także możliwość obejmowania akcji Rubicon Partners S.A. przez obecnych akcjonariuszy Kazsphere. Szczegółowe parametry inwestycji strony Umowy miały uzgodnić w terminie nie dłuższym niż do 31 marca 2013 r. Termin ten został następnie przedłużony do 30 czerwca 2013 r.

W dniu 27 czerwca 2013 r. Rubicon Partners S.A. zawarł z 3 osobami fizycznymi oraz spółką Kazsphere S.A. umowę inwestycyjną. Zgodnie z powyższą umową osoby fizyczne, które są akcjonariuszami spółki Kazsphere S.A. z siedzibą w Warszawie oraz udziałowcami spółki Kazsphere TOO z siedzibą w Karagandzie, Kazachstan zobowiązali się zbyć 100% udziałów spółki Kazsphere TOO na rzecz spółki Kazsphere S.A.

Zarząd spółki Kazsphere S.A. zobowiązał się, że do dnia 31 lipca 2013 r. działając w ramach upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego skieruje do:

- Rubicon Partners oraz podmiotów wskazanych przez Rubicon Partners ofertę objęcia 1.000.000 akcji po cenie emisyjnej nie niższej niż 1,00 zł w ramach oferty prywatnej,
- Osób fizycznych ofertę objęcia 500.000 akcji po cenie emisyjnej nie niższej niż 1,00 zł w ramach oferty prywatnej.

Rubicon Partners zobowiązał się, pod rygorem zapłaty kary umownej w wysokości 100 tys. zł, że terminie 30 dni roboczych od otrzymania oferty objęcia nowej emisji akcji spółki Kazsphere S.A. Rubicon Partners oraz podmioty wskazane przez Rubicon Partners podpiszą umowy objęcia akcji nowej emisji w ilości nie mniejszej niż 700.000 sztuk.

Osoby fizyczne będące akcjonariuszami Kazsphere S.A. oraz spółka Kazsphere S.A. solidarnie będą zobowiązane do zapłaty na rzecz Rubicon Partners kary umownej w wysokości 500 tys. zł między innymi w przypadku:

- nie zawarcia przez osoby fizyczne umów sprzedaży udziałów w spółce Kazsphere TOO na zasadach określonych w umowie inwestycyjnej,
- niepodjęcia uchwały w sprawie podwyższenia kapitału,
- niezaoferowania nowej emisji akcji Kazsphere S.A. Rubicon Partners lub podmiotom wskazanym przez Rubicon Partners.

Środki pozyskane od Rubicon Partners i podmiotów wskazanych przez Rubicon Partners zostaną zainwestowane w realizację projektu eksploatacji mikrosfery z laguny należącej do elektrociepłowni w Karagandzie, z którą to elektrociepłownią Kazsphere TOO ma zawartą umowę umożliwiającą ww. eksploatację.

Intencją stron umowy jest, aby po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego spółki Kazsphere S.A., osoby fizyczne będące stroną umowy inwestycyjnej posiadały akcje reprezentujące 60% głosów na Walnym Zgromadzeniu, zaś Rubicon Partners oraz podmioty wskazane przez Rubicon Partners posiadały akcje reprezentujące 40% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Strony w umowie inwestycyjnej uzgodniły, że docelowo akcje Kazsphere S.A. zostaną wprowadzone do obrotu na New Connect.

## **Rozdział IV**

### **Dodatkowe informacje**

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

##### **Sprawy sądowo-administracyjne**

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

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

W dniu 2 grudnia 2009 r. Spółka zawiadomiła Komisję o zamiarze nabycia akcji BDM w liczbie powodującej przekroczenie 33% udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów BDM. Komisja w decyzji z dnia 23 lutego 2010 r., doręczonej pełnomocnikowi Spółki w dniu 17 marca 2010 r., wyraziła sprzeciw wobec planowanego nabycia akcji. Spółka wniosła o ponowne rozpatrzenie sprawy w związku z wydaniem decyzji o sprzeciwie. W trakcie trwającego postępowania remonstracyjnego, Spółka poinformowała Komisję, że ogranicza zamiar nabycia akcji BDM do liczby powodującej przekroczenie 20% ogólnej liczby głosów oraz kapitału zakładowego BDM, jednocześnie podtrzymując żądanie 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 motyw wyroczni rozstrzygnięcia zawartego w uzasadnieniu skarżonej decyzji, z uwagi na to, że Komisja mimo iż decyzję o sprzeciwie uchyliła, to w decyzji uchylającej podtrzymała ustalenia zawarte w decyzji o sprzeciwie. Jednocześnie, Spółka zakwestionowała rozstrzygnięcie zawarte w skarżonej decyzji, polegające na umorzeniu w całości postępowania wszczętego wskutek zawiadomienia z dnia 2 grudnia 2009 r., uważając je za dotknięte nieważnością.

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

Sprawie przed Naczelnym Sądem Administracyjnym nadano sygnaturę II GSK 2075/11. Na jedynej rozprawie, która odbyła się w dniu 6 lutego 2013 r., Naczelný Sąd Administracyjny oddalił skargę kasacyjną Spółki, nie dzielając argumentacji skargi. 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 punkcie 1.), Spółka zawiadomiła Komisję, że ogranicza zamiar nabycia akcji BDM do liczby powodującej przekroczenie 20% ogólnej liczby głosów oraz kapitału zakładowego BDM. Wobec zakończenia postępowania remonstracyjnego wydaniem decyzji z dnia 1 września 2010 r., w dniu 11 października 2010 r. Spółka wystąpiła do Komisji o wydanie zaświadczenia potwierdzającego wydanie przez KNF zgody na nabycie akcji BDM, o zamiarze nabycia których Spółka zawiadomiła w dniu 11 czerwca 2010 r. wobec upływu trzymiesięcznego terminu na zgłoszenie sprzeciwu.

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



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

Na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz 22 sierpnia 2013 r. sprawa pozostaje zawisła przed Wojewódzkim Sądem Administracyjnym, natomiast postępowanie jest zawieszone. Wobec zakończenia prawomocnym wyrokiem postępowania w sprawie II GSK 2075/11, Spółka oczekuje na podjęcie postępowania.

Zarząd Spółki podtrzymuje żądania skargi.

Sprawy administracyjne

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz 22 sierpnia 2013 r. postępowanie było w toku.

**2. 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**

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi zostały przedstawione w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

**3. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta**

- a) Nazwa (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,  
Miraculum S.A.
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,  
6 000 tys. zł
- c) Okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,  
30 czerwca 2014
- d) Warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,  
Nie występuje
- e) Charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.  
Grupa posiada 9% akcji spółki Miraculum S.A.

**4. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz**

Podmiot dominujący, ani Grupa nie publikowały prognoz na 2013 rok i jego poszczególne kwartały.

- 5. Inne informacje, które zdaniem Rubicon Partners S.A. są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Rubicon Partners S.A. i Grupę Rubicon Partners S.A.**

Nie występują inne istotne informacje dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań poza informacjami już przedstawionymi w powyższym sprawozdaniu.

---

Grzegorz Golec  
Członek Zarządu

---

Piotr Karmelita  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2013 r.