



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

**za okres od 1 stycznia 2014 roku  
do 30 czerwca 2014 roku**

**Grupa Kapitałowa Rubicon Partners S.A. – 30 czerwca 2014 r.**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

**SPIS TREŚCI**

Rozdział I .....	3
Podstawowe informacje dotyczące jednostki dominującej - Rubicon Partners S.A. ....	3
Rozdział II .....	7
Opis struktury Grupy Kapitałowej Rubicon Partners S.A. oraz wskazanie zmian w strukturze	7
Rozdział III .....	10
Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Grupy Kapitałowej Rubicon Partners S.A. oraz Rubicon Partners S.A. w pierwszym półroczu 2014 roku oraz czynników które będą miały wpływ na przyszłe wyniki Grupy.....	10
Rozdział IV .....	15
Dodatkowe informacje .....	15

## **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 2014 r. kapitał zakładowy Rubicon Partners S.A. wykazany w księgach dzieli się na:

- 3 820 500 akcji zwykłych na okaziciela serii A2, o wartości nominalnej 6,00 złotych każda, dających prawo do 3 820 500 głosów na walnym zgromadzeniu.

Kapitał zakładowy zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym wynosił 22.923 tys. zł i dzielił się 3 820 500 akcji zwykłych, na okaziciela o wartości nominalnej 6,00 zł każda, uprawniających do 3 820 500 głosów na walnym zgromadzeniu.

## Grupa Kapitałowa Rubicon Partners S.A. – 30 czerwca 2014 r.

### Sprawozdanie Zarządu z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

#### Dane identyfikacyjne jednostki dominującej.

Pełna nazwa (firma):	Rubicon Partners Spółka Akcyjna
Skrót firmy:	Rubicon Partners S.A.
Siedziba:	00-688 Warszawa, ul. Emilii Plater 28
Telefon:	(+48 22) 209 98 00
Fax:	(+48 22) 209 98 01
Adres internetowy:	www.rubiconpartners.pl
E-mail:	<a href="mailto:biuro@rubiconpartners.pl">biuro@rubiconpartners.pl</a>
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	525-13-47-519
Numer ewidencji statystycznej REGON:	10952945
Biegły rewident dokonującym przeglądu sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2014 r:	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:

Nazwa Akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Udział procentowy w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów na WZ
Piotr Karmelita	573 328	15,01%	573 328	15,01%
PAGED SA	500 000	13,09%	500 000	13,09%
Kubica Grzegorz	228 446	5,98%	228 446	5,98%
Pozostali	2 518 726	65,93%	2 518 726	65,93%
	<b>3 820 500</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 820 500</b>	<b>100,00%</b>

Powyższa informacja prezentowana jest na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych od akcjonariuszy.

**Grupa Kapitałowa Rubicon Partners S.A. – 30 czerwca 2014 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
 (wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od 14 maja 2014 r. do dnia publikacji raportu**

Nazwa Akcjonariusza	stan na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego		zmiany		stan na dzień przekazania bieżącego raportu okresowego	
	Liczba akcji/Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ	Liczba akcji/Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ	Liczba akcji/Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ
Piotr Karmelita	502 910	13,16%	70 418	1,84%	573 328	15,01%
PAGED SA	500 000	13,09%	-	0,00%	500 000	13,09%
Kubica Grzegorz	228 446	5,98%	-	0,00%	228 446	5,98%
Pozostali	2 589 144	67,77%	- 70 418	-1,84%	2 518 726	65,92%
	<b>3 820 500</b>	<b>100,00%</b>	-	<b>0,00%</b>	<b>3 820 500</b>	<b>100,00%</b>

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**

	stan na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego		zmiany		stan na dzień przekazania bieżącego raportu okresowego	
	Liczba akcji/Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ	Liczba akcji/Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ	Liczba akcji/Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ
Zarząd:						
Piotr Karmelita	502 910	13,16%	70 418	1,84%	573 328	15,01%

**Zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta w okresie od 15 maja 2014 r. do dnia publikacji raportu**

	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	Udział procentowy w liczbie głosów na WZ
	stan na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego		stan na dzień przekazania bieżącego raportu okresowego	
Zarząd:				
Piotr Karmelita	502 910	13,16%	573 328	15,01%

**Grupa Kapitałowa Rubicon Partners S.A. – 30 czerwca 2014 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

**4. Władze Emitenta**

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

Skład Zarządu Emitenta na dzień 30 czerwca 2014 r.:

Prezes Zarządu:	Jerzy Karney
Członek Zarządu:	Piotr Karmelita
Członek Zarządu:	Grzegorz Golec

Skład Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2014 r. przedstawiał się następująco:

Przewodniczący:	Robert Ciszek
Zastępca Przewodniczącego:	Zofia Bielecka
Sekretarz:	Tomasz Łuczyński
Członkowie:	Piotr Skrzyński
	Artur Jędrzejewski
	Robert Ditrych

**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.**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2014 poz. 133/2014 ) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

MSSF obejmują Standardy i Interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Zastosowane zasady wyceny są spójne z zasadami stosowanymi w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2013 r. oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2013 r.

Szczegółowe zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania finansowego zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za 2013 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 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku dla śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz śródrocznego sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, za okres od 01 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku dla śródrocznego skonsolidowanego rachunku zysków i strat zawierającego sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.

**Grupa Kapitałowa Rubicon Partners S.A. – 30 czerwca 2014 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**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:**

<b>Nazwa jednostki</b>	<b>Siedziba</b>
<b>Rubicon Partners S.A.</b>	<b>00-688 Warszawa, ul. Emilii Plater 28</b>

**b) Udziały Rubicon Partners S.A. w jednostkach zależnych, objętych konsolidacją metodą pełną poprzez kontrolę bezpośrednią, na dzień 30 czerwca 2014 roku.**

<b>Nazwa spółki</b>	<b>Siedziba</b>	<b>Przedmiot działalności</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym spółki</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ</b>
1. Rubicon Partners Corporate Finance S.A.	00-688 Warszawa, Emilii Plater 28	Pozostała finansowa działalność usługowa	100%	100%
2. Rubid 1. Sp. z o.o.	00-688 Warszawa, Emilii Plater 28	Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana	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 2014 roku z uwagi na fakt, iż ich dane są nieistotne.**

<b>Nazwa spółki</b>	<b>Siedziba</b>	<b>Przedmiot działalności</b>	<b>Udział Grupy w kapitale zakładowym spółki</b>	<b>Udział Grupy w ogólnej liczbie głosów na WZ</b>
1. Rubid Fund Management Sp. z o.o.	00-688 Warszawa, Emilii Plater 28	Działalność holdingów finansowych	100%*)	100%*)
2. Quaestor S.A.**)	00-688 Warszawa, Emilii Plater 28	Działalność holdingów finansowych	100%	100%

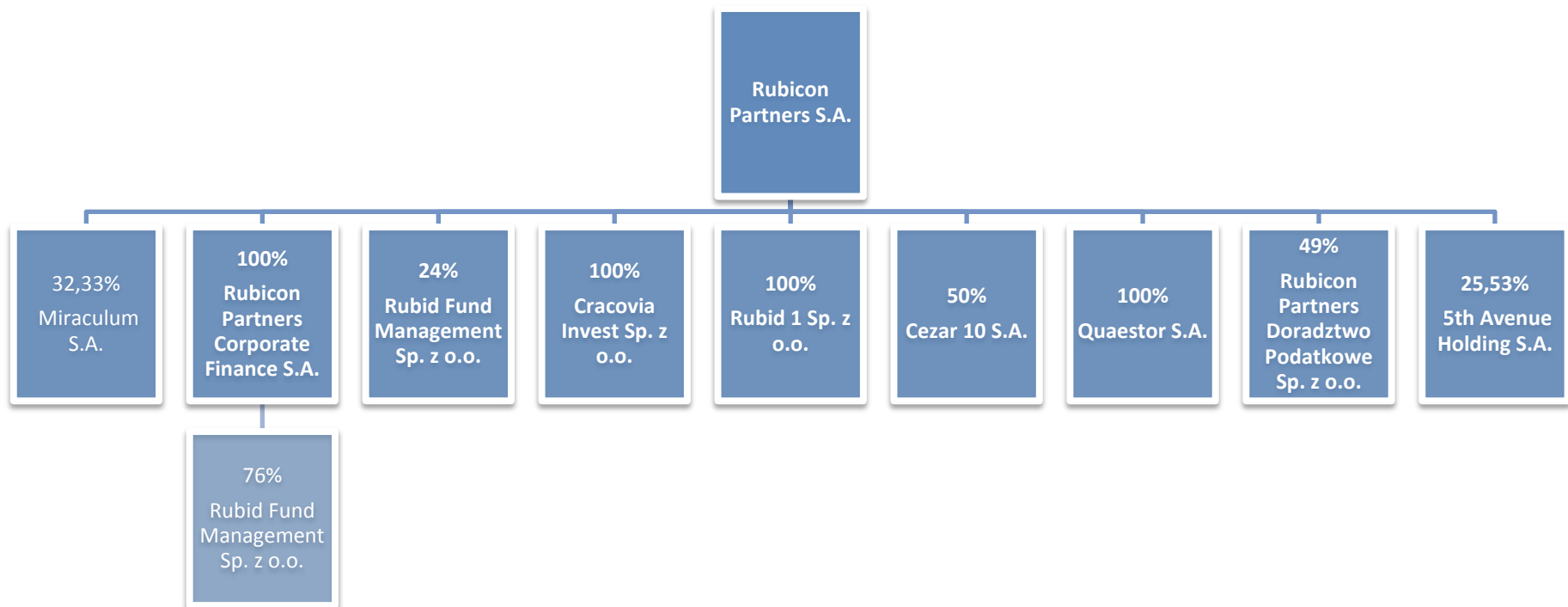
\*) 24 % udziałów w spółce posiada Rubicon Partners S.A.; 76% Rubicon Partners Corporate Finance S.A.

\*\*\*) spółka nie prowadzi działalności operacyjnej

**Grupa Kapitałowa Rubicon Partners S.A. – 30 czerwca 2014 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

**Graficzna prezentacja struktury Grupy Kapitałowej**





**Grupa Kapitałowa Rubicon Partners S.A. – 30 czerwca 2014 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

**Zmiany w strukturze jednostki**

24 stycznia 2014 r. Rubicon Partners S.A. zawiązał spółkę Rubid 1 Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki Rubid 1 Sp. z o.o. wynosi 5 tys. zł i stanowi 100 % kapitału zakładowego spółki i daje prawo do 100 % głosów. Przedmiotem działalności Rubid 1 Sp. z o.o. jest pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana.

W dniu 20 marca 2014 roku została zawarta Umowa Przeniesienia Akcji (Aportu) pomiędzy Rubicon Partners S.A. a spółką od siebie zależną - Rubid 1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, zawiązaną 24 stycznia 2014 roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Rubid 1 Sp. z o.o. dokonało podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 500.000,00 złotych poprzez utworzenie 10 000 udziałów, które zostaną objęte przez jedynego wspólnika Rubicon Partners SA i w całości pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 13 341 901 akcji imiennych uprzywilejowanych spółki Rankomat.pl S.A.

W wykonaniu obowiązku pokrycia objętych udziałów, spółka Rubicon Partners S.A. przeniosła aportem 13 341 901 akcji imiennych uprzywilejowanych spółki Rankomat.pl S.A. z siedzibą w Warszawie do spółki Rubid 1 w zamian za 10 000 nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50,00 złotych i o łącznej wartości 500 000,00 złotych. Wartość Aportu wynosi 5 203 341,39 złotych.

Spółka Rubicon Partners S.A. jest jedynym udziałowcem Spółki Rubid 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i posiada 100 udziałów w kapitale zakładowym.

### Rozdział III

#### **Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Grupy Kapitałowej Rubicon Partners S.A. oraz Rubicon Partners S.A. w pierwszym półroczu 2014 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 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku Grupa Kapitałowa Rubicon Partners S.A. poniosła stratę netto w wysokości 11 110 tys. zł. W analogicznym okresie 2013 r. Grupa osiągnęła stratę netto w wysokości 16 702 tys. zł.

Główne czynniki, które wpłynęły na stratę netto Grupy Kapitałowej to straty z wyceny i sprzedaży instrumentów finansowych.

Przychody ze sprzedaży za pierwsze półrocze wyniosły 3 809 tys. zł i były wyższe niż w poprzednich latach (pierwsze półrocze 2013: 1 919 tys. zł), przychody finansowe (głównie odsetki od udzielonych pożyczek i dłużnych papierów wartościowych) były również niższe o 590 tys. zł niż za analogiczny okres poprzedniego roku i wyniosły 853 tys. zł.

Ponadto Grupa wykazała:

- straty z wyceny akcji i udziałów wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy w wysokości 9 178 tys. zł (w analogicznym okresie 2013 r. Grupa wykazywała w tej pozycji stratę wynoszącą 8 218 tys. zł)
- straty ze zbycia instrumentów finansowych wynoszące 1 852 tys. zł, w analogicznym okresie ubiegłego roku strata z tego tytułu wyniosła 5 554 tys. zł,
- koszty z działalności operacyjnej w kwocie 3 546 tys. zł, niższe o 1 269 tys. zł od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku,
- koszty finansowe wynoszące 1 144 tys. zł, niższe o 982 tys. zł w stosunku do pierwszego półrocza poprzedniego roku.

W pierwszym półroczu 2014 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.

Należności Grupy Kapitałowej na 30 czerwca 2014r. wynosiły 10 375 tys. zł i były niższe o 1 857 tys. zł od stanu na początek roku. Główną pozycją należności były należności z tytułu pożyczek w wysokości 7 849 tys. zł, w tym pożyczki długoterminowe 2 939 tys. zł.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej na 30 czerwca 2014 r. wynosiły 28 445 tys. zł i były niższe o 2 251 tys. zł od stanu na początek bieżącego roku. Najistotniejszą pozycją zobowiązań były zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji w łącznej wysokości 17 941 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 5 341 tys. zł

*Rubicon Partners S.A.*

Pomimo znacznej redukcji kosztów prowadzenia działalności oraz redukcji kosztów finansowych w pierwszym półroczu 2014 r. Rubicon Partners S.A. poniósł stratę netto w wysokości 9 674 tys. zł (za analogiczny okres 2013 r. wykazano stratę netto – 15 491 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 9 178 tys. zł w pozycji wycena instrumentów w wartości godziwej przez wynik finansowy (pierwsze półrocze 2013: strata 8 218 tys. zł),

## **Grupa Kapitałowa Rubicon Partners S.A. – 30 czerwca 2014 r.**

### **Sprawozdanie Zarządu z działalności**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

- straty ze sprzedaży instrumentów finansowych w wysokości 156 tys. zł (pierwsze półrocze 2013: strata: 5 554 tys. zł),
- koszty finansowe w wysokości 1 114 tys. zł, które w porównaniu z poprzednim rokiem, były niższe o połowę,
- koszty operacyjne Emitenta w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku znacznie zmalały i wyniosły 1 110 tys. zł (pierwsze półrocze 2013: 1 607 tys. zł w tym odpisy na należności przeterminowane 42 tys. zł).
- przychody finansowe w wysokości 836 tys. zł, na które składają się głównie przychody z tytułu odsetek (za analogiczny okres 2013 r. 1 433 tys. zł);
- pozostałe przychody razem 1 132 tys. zł (za analogiczny okres 2013: 622 tys. zł);

Na 30 czerwca 2014r. należności Rubicon Partners S.A. wynosiły 7 668 tys. zł i były niższe o 3 638 tys. zł od stanu na początek roku. Główną pozycją należności są należności z tytułu pożyczek w wysokości 5 926 tys. zł, w tym pożyczki długoterminowe 2 939 tys. zł.

Zobowiązania Rubicon Partners S.A. na 30 czerwca 2014 r. wynosiły 31 354 tys. zł i są niższe o 917 tys. zł od stanu na początek bieżącego roku. Najistotniejszą pozycją zobowiązań są zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji w łącznej wysokości 17 941 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 5 335 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. portfel inwestycyjny Emitenta obejmował udziały w 5 podmiotach stowarzyszonych, w 1 podmiocie wspólnie kontrolowanym, w 3 podmiotach mniejszościowych (PPP), 4 spółkach mniejszościowych notowanych, 2 spółkach mniejszościowych nie notowanych.

Wartość portfela inwestycyjnego na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosiła 58 483 tys. zł i zmniejszyła się od początku roku o kwotę 6 933 tys. zł. Główne zmiany wynikały ze sprzedaży akcji spółek oraz z ich wyceny na dzień bilansowy.

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

#### *Emisja i wykup obligacji*

##### *Obligacje serii F*

W dniu 18 kwietnia 2013 r. Zarząd Rubicon Partners S.A. podjął uchwałę dotyczącą emisji do 17 600 obligacji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1.000 zł każda. Wszystkie wyemitowane obligacje na łączną wartość 17 600 tys. zł zostały opłacone i objęte. W dniu 17 kwietnia 2014 roku Spółka dokonała wcześniejszego wykupu 17 600 sztuk obligacji serii F.

##### *Obligacje serii G*

W dniu 17 kwietnia 2014 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę dotyczącą emisji do 17 600 obligacji serii G o wartości nominalnej 1 000 zł każda z terminem wykupu 18 kwietnia 2015 roku. W dniu 7 maja 2014 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. przyjął do depozytu 17 600 obligacji na okaziciela serii G.

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

W dniu 4 marca 2014 r. została zawarta umowa objęcia akcji serii H wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego w subskrypcji adresowanej do posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii E. W wyniku tej subskrypcji objęto i opłacono 3 299 akcji serii H. Akcje serii H zostały objęte przez jedną osobę fizyczną.

W dniu 13 marca 2014 r. Sąd Rejonowy w Warszawie dokonał w rejestrze przedsiębiorców rejestracji akcji serii H w liczbie 3 299.

Rejestracja akcji zwykłych serii H w KRS miała miejsce 13 marca 2014 r.

## Grupa Kapitałowa Rubicon Partners S.A. – 30 czerwca 2014 r.

### Sprawozdanie Zarządu z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

#### 2. 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 2014 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.

#### 3. 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 2014 roku to:

- kursy akcji spółek notowanych na rynku papierów wartościowych,

## **Grupa Kapitałowa Rubicon Partners S.A. – 30 czerwca 2014 r.**

### **Sprawozdanie Zarządu z działalności**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

- wynik na sprzedaży akcji i udziałów oraz przychody z tytułu odsetek,
- 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.

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

##### ***Utworzenie jednostki zależnej***

24 stycznia 2014 r. Rubicon Partners S.A. zawiązał spółkę Rubid 1 Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki Rubid 1 Sp. z o.o. wynosi 5 tys. zł i stanowi 100 % kapitału zakładowego spółki i daje prawo do 100 % głosów. Przedmiotem działalności Rubid 1 Sp. z o.o. jest pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana.

W dniu 20 marca 2014 roku została zawarta Umowa Przeniesienia Akcji (Aportu) pomiędzy Rubicon Partners S.A. a spółką od siebie zależną - Rubid 1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, zawiązaną 24 stycznia 2014 roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Rubid 1 Sp. z o.o. dokonało podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 500.000,00 złotych poprzez utworzenie 10 000 udziałów, które zostaną objęte przez jedynego wspólnika Rubicon Partners SA i w całości pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 13 341 901 akcji imiennych uprzywilejowanych spółki Rankomat.pl S.A.

W wykonaniu obowiązku pokrycia objętych udziałów, spółka Rubicon Partners S.A. przeniosła aportem 13 341 901 akcji imiennych uprzywilejowanych spółki Rankomat.pl S.A. z siedzibą w Warszawie do spółki Rubid 1 w zamian za 10 000 nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50,00 złotych i o łącznej wartości 500 000,00 złotych. Wartość Aportu wynosi 5 203 341,39 złotych.

Spółka Rubicon Partners S.A. jest jedynym udziałowcem Spółki Rubid 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i posiada 100 udziałów w kapitale zakładowym.

##### ***Akcje serii H***

W dniu 4 marca 2014 r. została zawarta umowa objęcia akcji serii H wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego w subskrypcji adresowanej do posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii E. W wyniku tej subskrypcji objęto i opłacono 3 299 akcji serii H. Akcje serii H zostały objęte przez jedną osobę fizyczną.

W dniu 13 marca 2014 r. Sąd Rejonowy w Warszawie dokonał w rejestrze przedsiębiorców rejestracji akcji serii H w liczbie 3 299.

##### ***Scalenie akcji***

W dniu 13 marca 2014 r. Sąd Rejonowy w Warszawie dokonał w rejestrze przedsiębiorców rejestracji i wpisu zmiany postanowień Statutu Spółki dotyczących scalenia akcji wynikających z uchwał podjętych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu z dnia 5 marca 2014 roku. W wyniku rejestracji zmian Statutu kapitał zakładowy Spółki w kwocie 22 923 tys. zł dzieli się na 3 820 500 akcji serii A2 o wartości nominalnej 6,00 zł każda, a ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji wynosi 3 820 500.

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. postanowił określić w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji spółki RUBICON PARTNERS SA z 0,60 na 6,00 zł, w kwietniu 2014 roku jako miesiąc wymiany 38 205 000 akcji spółki RUBICON PARTNERS SA na 3 820 akcji spółki RUBICON PARTNERS SA o wartości nominalnej 6,00 zł każda.

##### ***Wykup, emisja i zapłata odsetek***

###### ***Obligacje serii F***

W dniu 18 kwietnia 2013 r. Zarząd Rubicon Partners S.A. podjął uchwałę dotyczącą emisji do 17 600 obligacji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1.000 zł każda. Wszystkie wyemitowane obligacje na łączną wartość 17 600 tys. zł zostały opłacone i objęte. W dniu 17 kwietnia 2014 roku Spółka dokonała wcześniejszego wykupu 17 600 sztuk obligacji serii F.

**Grupa Kapitałowa Rubicon Partners S.A. – 30 czerwca 2014 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

**Obligacje serii G**

W dniu 17 kwietnia 2014 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę dotyczącą emisji do 17 600 obligacji serii G o wartości nominalnej 1 000 zł każda z terminem wykupu 18 kwietnia 2015 roku. W dniu 7 maja 2014 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. przyjął do depozytu 17 600 obligacji na okaziciela serii G.

**Objęcie i zbycie akcji przez spółkę zależną**

W dniach 27 i 28 marca 2014 roku spółka Rubicon Partners Corporate Finance S.A. – spółka zależna w 100% od Rubicon Partners S.A. zawarła umowy objęcia akcji nowej emisji serii B Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A. z siedzibą w Łomży. Objęcie akcji nastąpiło w ramach subskrypcji prywatnej adresowanej do posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A. W wyniku subskrypcji spółka Rubicon Partners Corporate Finance S.A. objęła i opłaciła 12 mln nowej emisji serii B. W dniu 28 marca roku spółka Rubicon Partners Corporate Finance S.A. – spółka zależna w 100% od Rubicon Partners S.A. zbyła 8,7 mln akcji nowej emisji serii B Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A. z siedzibą w Łomży. Wartości transakcji wyniosła 6 177 000,00 zł.

**Zawarcie warunkowej umowy przez spółkę zależną**

W dniu 9 maja 2014 roku spółka Rubid 1 Sp. z o.o. – spółka zależna w 100% od Rubicon Partners SA – zawarła Warunkową Umowę oraz Przedwstępną Umowę Sprzedaży Akcji pomiędzy spółką Posella Limited z siedzibą na Cyprze oraz spółką Frinanti Limited z siedzibą na Cyprze łącznie dalej zwani Kupującymi. Przedmiotem ww. umowy jest sprzedaż 13 341 901 akcji imiennych uprzywilejowanych spółki rankomat.pl S.A. za cenę sprzedaży 3 904 597 zł przy czym Posella nabyła 6 371 278 akcji, Frinanti nabyła 6 970 623 akcje.

Strony ustaliły że, część ceny w kwocie 1 824 597 zł zostanie zapłacona w gotówce. Kolejną część ceny w kwocie 2 080 000 zł Kupujący według swojego wyboru zapłacą w gotówce lub poprzez przeniesienie na Rubid 1 Sp. z o.o. 650 000 akcji spółki Mediacap S.A. z siedzibą w Warszawie, notowanych na rynku NewConnect.

Sprzedaż akcji następuje pod warunkiem zawieszającym, który powinien zostać spełniony w ciągu 60 dni od dnia zawarcia umowy, zgodnie z którym, akcjonariusze spółki Rankomat, uprawnieni na podstawie Statutu do nabycia istniejących akcji na warunkach określonych w Umowie, nie przyjmą złożonej im przez spółkę Rubid 1 Sp. z o.o. oferty w ciągu 21 dni bądź, przed upływem tego terminu, zrzekną się uprawnień do nabycia akcji oraz przyrzeczenie sprzedaży 599 246 akcji imiennych uprzywilejowanych wyemitowanych przez Rankomat i objętych przez Rubid 1 Sp. z o.o., ale do tej pory nie zarejestrowanych przez sąd rejestrowy, za łączną cenę 175 403 zł.

Umowa przyrzeczona zawarta zostanie w terminie 3 dni od dnia rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego, w ramach którego to podwyższenia zostały wyemitowane akcje będące przedmiotem umowy.

Ponadto, zgodnie z zapisami Umowy, w przypadku zbycia przedmiotowych akcji przez Kupujących w okresie 6 miesięcy od dnia zawarcia ww. umowy na rzecz osoby trzeciej po cenie wyższej niż 0,90 zł za jedną akcję, Strony dokonają korekty ceny akcji w taki sposób, że cena akcji zostanie powiększona o kwotę stanowiącą iloczyn współczynnika 40% nadwyżki ponad 0,90 zł i liczby sprzedanych akcji.

W dniu 15 maja 2014 roku spółka Rubid 1 Sp. z o.o. powzięła wiadomość o spełnieniu się warunku zawieszającego, w którym to zgodnie z zapisami Umowy akcjonariusze spółki Rankomat, uprawnieni na podstawie Statutu do nabycia Istniejących Akcji spółki Rankomat zrzekli się przed terminem uprawnień do nabycia akcji, w wyniku czego warunek zawieszający w zakresie sprzedaży 13 341 901 akcji spółki Rankomat został spełniony.

**Nowa strategia**

W dniu 18 sierpnia 2014 roku Zarząd Spółki przedstawił nową strategię oraz jej założenia. Zarząd podjął decyzję o bardzo istotnym ograniczeniu działalności inwestycyjnej i zdecydował o sprzedaży aktywów, które znajdują się obecnie w portfelu Spółki. Celem tych działań jest spłata wszystkich zobowiązań Rubicon Partners wynikających z wyemitowanych obligacji i zaciągniętych kredytów bankowych.

## **Rozdział IV**

### **Dodatkowe informacje**

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

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 nienależyтым 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 2014 r. oraz 26 sierpnia 2014 r. postępowanie było w toku.

**2. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji**

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi 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**

Nie dotyczy.

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

Podmiot dominujący, ani Grupa nie publikowały prognoz na 2014 rok i jego poszczególne kwartały.

**Grupa Kapitałowa Rubicon Partners S.A. – 30 czerwca 2014 r.**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

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.

---

Jerzy Karney  
Prezes Zarządu

---

Grzegorz Golec  
Członek Zarządu

---

Piotr Karmelita  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2014 r.