

## Oświadczenie zarządu

Zarząd Rubicon Partners („Spółka”) oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone 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 oraz jej wynik finansowy.

Zarząd Spółki oświadcza, że Sprawozdanie z działalności Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym także opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

---

Jerzy Karney

Prezes Zarządu

---

Grzegorz Golec

Członek Zarządu

---

Piotr Karmelita

Członek Zarządu

**Rubicon Partners S.A.**  
**00-688 Warszawa, ul. Emilii Plater 28**

**Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe**  
**sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej**  
**za okres 6 miesięczny zakończony 30 czerwca 2014 roku**



## Spis treści

## Strona

WYBRANE DANE FINANSOWE	1
KURSY EUR UŻYTE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH	1
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZAWIERAJACY SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 DO 30 CZERWCA 2014 ROKU [UKŁAD PORÓWNAWCZY]	2
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2014 ROKU	3
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 DO 30 CZERWCA 2014 ROKU [METODA POŚREDNIA]	4
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2014 ROKU	5
ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO	6
DODATKOWE NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	22

w tys. zł

**WYBRANE DANE FINANSOWE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO RUBICON PARTNERS S.A.**

	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 półrocze narastająco / 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.06.30	1 półrocze narastająco / 2013 okres od 2013.01.01 do 2013.06.30	1 półrocze narastająco / 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.06.30	1 półrocze narastająco / 2013 okres od 2013.01.01 do 2013.06.30
Razem przychody z działalności operacyjnej	1 132	622	271	148
Razem koszty działalności operacyjnej	(1 110)	(1 607)	(266)	(381)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	22	(985)	5	(234)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(9 590)	(15 446)	(2 295)	(3 665)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(9 674)	(15 481)	(2 315)	(3 674)
Zysk (strata) netto	(9 674)	(15 481)	(2 315)	(3 674)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 417	25 331	578	6 011
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 369)	(25 430)	(567)	(6 035)
Przepływy pieniężne netto razem	48	(99)	11	(23)
<b>wg stanu na dzień: 30.06.2014 oraz 31.12.2013</b>				
Aktywa trwałe	34 096	28 746	8 194	6 931
Aktywa obrotowe	32 281	48 119	7 758	11 603
Zobowiązania długoterminowe	319	227	77	55
Zobowiązania krótkoterminowe	31 396	32 304	7 545	7 789
Kapitał własny (aktywa netto)	34 662	44 334	8 330	10 690
Wyemitowany kapitał akcyjny	22 923	22 921	5 509	5 527
Liczba akcji wg stanu na dzień: 30.06.2014 oraz 31.12.2013	3 820 500	38 201 701	3 820 500	38 201 701
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	9,07	1,16	2,18	0,28
Średnia ważona liczba akcji w okresie	24 146 611	176 336 315	24 146 611	176 336 315
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,40)	(0,16)	(0,10)	(0,04)
Rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie	24 146 611	176 336 315	24 146 611	176 336 315
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,40)	(0,16)	(0,10)	(0,04)

Wybrane dane zostały przeliczone według następujących zasad:

- pozycje aktywów i pasywów na dzień 30 czerwca 2014 r. – według średniego kursu ogłoszonego 30 czerwca 2014 r. przez Narodowy Bank Polski - 4,1609 zł PLN/ EUR
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zawierającego sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych za okres 6 miesięczny kończący się 30 czerwca 2014 r. – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego kończącego się 30 czerwca 2014 r. - 4,1784 PLN / EUR
- pozycje aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2013 r. – według średniego kursu ogłoszonego 31 grudnia 2013 r. przez Narodowy Bank Polski - 4,1472 zł PLN/ EUR
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zawierającego sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych za okres 6 miesięczny kończący się 30 czerwca 2013 r. – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego kończącego się 30 czerwca 2013 r. - 4,2140 PLN / EUR

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZAWIERAJĄCY SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU [UKŁAD PORÓWNAWCZY]**

w tys. zł

	Nota nr	Okres 6 miesięczny zakończony 30.06.2014 (niebadane)	Okres 3 miesięczny zakończony 30.06.2014 (niebadane)	Okres 6 miesięczny zakończony 30.06.2013 (niebadane)	Okres 3 miesięczny zakończony 30.06.2013 (niebadane)
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży	1	1 120	817	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	2	12	12	622	5
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>		<b>1 132</b>	<b>829</b>	<b>622</b>	<b>5</b>
Zużycie surowców i materiałów		(17)	(17)	-	-
Usługi obce		(303)	(157)	(1 039)	(533)
Koszty świadczeń pracowniczych	3	(716)	(349)	(459)	(229)
Podatki i opłaty		(14)	(6)	(75)	(9)
Pozostałe koszty	4	(60)	(31)	(34)	(20)
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>		<b>(1 110)</b>	<b>(560)</b>	<b>(1 607)</b>	<b>(791)</b>
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>22</b>	<b>269</b>	<b>(985)</b>	<b>(786)</b>
Przychody finansowe	5	836	417	1 433	556
Koszty finansowe	6	(1 114)	(529)	(2 122)	(732)
Zysk/strata ze sprzedaży pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	7	(156)	23	(5 554)	(63)
Zyski/ straty z papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy	8	(9 178)	1 960	(8 218)	(1 710)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(9 590)</b>	<b>2 140</b>	<b>(15 446)</b>	<b>(2 735)</b>
Podatek dochodowy	9	(84)	(84)	(35)	(456)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(9 674)</b>	<b>2 056</b>	<b>(15 481)</b>	<b>(3 191)</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>(9 674)</b>	<b>2 056</b>	<b>(15 481)</b>	<b>(3 191)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>					
Koszty emisji		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-
Rachunkowość zabezpieczeń		-	-	-	-
Skutki aktualizacji majątku trwałego		-	-	-	-
Zyski i straty aktuarialne		-	-	-	-
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		-	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody (netto)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>(9 674)</b>	<b>2 056</b>	<b>(15 481)</b>	<b>(3 191)</b>
Zysk netto przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(9 674)	2 056	(15 481)	(3 191)
Udziałom niesprawnym kontroli		-	-	-	-
		<b>(9 674)</b>	<b>2 056</b>	<b>(15 481)</b>	<b>(3 191)</b>
Całkowity dochód ogółem przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(9 674)	2 056	(15 481)	(3 191)
Udziałom niesprawnym kontroli		-	-	-	-
		<b>(9 674)</b>	<b>2 056</b>	<b>(15 481)</b>	<b>(3 191)</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie</b>	13	<b>24 146 611</b>	<b>10 547 902</b>	<b>144 346 118</b>	<b>177 513 503</b>
<b>Rozwodniona liczba akcji zwykłych w okresie</b>	13	<b>24 146 611</b>	<b>10 547 902</b>	<b>44 346 118</b>	<b>177 513 503</b>
<b>Zysk/strata netto</b>	13	<b>(9 674)</b>	<b>2 056</b>	<b>(15 481)</b>	<b>(3 191)</b>
<b>Zysk/strata netto na średnią ważoną liczbę akcji (w zł)</b>		<b>(0,40)</b>	<b>0,19</b>	<b>(0,11)</b>	<b>(0,02)</b>
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:					
Zwykły		(0,40)	0,19	(0,11)	(0,02)
Rozwodniony		(0,40)	0,19	(0,11)	(0,02)
Z działalności kontynuowanej :					
Zwykły		(0,40)	0,19	(0,11)	(0,02)
Rozwodniony		(0,40)	0,19	(0,11)	(0,02)

w tys. zł

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2014 ROKU**

	Nota nr	Stan na 30.06.2014 (niebadane)	Stan na 31.12.2013
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		31 016	25 807
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9	141	133
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	10	2 939	2 806
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>34 096</b>	<b>28 746</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	10	1 732	1 394
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	10	2 987	7 096
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		15 467	13 191
Pozostałe aktywa finansowe	15	12 000	26 417
Bieżące aktywa podatkowe		10	10
Pozostałe aktywa		28	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		57	9
		<b>32 281</b>	<b>48 119</b>
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>32 281</b>	<b>48 119</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>66 377</b>	<b>76 865</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy		22 923	22 921
Kapitał zapasowy		11 413	40 017
Kapitał rezerwowy		10 000	10 000
Wynik finansowy bieżącego okresu		(9 674)	(28 604)
		<b>34 662</b>	<b>44 334</b>
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		34 662	44 334
		<b>34 662</b>	<b>44 334</b>
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli		-	-
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>34 662</b>	<b>44 334</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Rezerwa na podatek odroczonego	9	319	227
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>319</b>	<b>227</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11	7 854	6 472
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	11	5 335	7 709
Pozostałe zobowiązania finansowe	11	17 941	17 929
Bieżące zobowiązania podatkowe	11	224	161
Rezerwy krótkoterminowe	12	42	33
		<b>31 396</b>	<b>32 304</b>
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>31 396</b>	<b>32 304</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>31 715</b>	<b>32 531</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>66 377</b>	<b>76 865</b>

w tys. zł

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 DO 30 CZERWCA 2014 ROKU (METODA POŚREDNIA)**

	Okres 6 miesięczny zakończony 30.06.2014 (niebadane)	Okres 6 miesięczny zakończony 30.06.2013 (niebadane)
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	(9 590)	(15 446)
<b>Korekty razem:</b>	<b>12 007</b>	<b>40 777</b>
Odsetki	-	-
Zmiana stanu rezerw	9	(5)
Zmiana stanu należności	3 647	12 250
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 445	(701)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(26)	154
Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	6 932	29 079
<b>Inne korekty:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>2 417</b>	<b>25 331</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2 417</b>	<b>25 331</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	-	-
<b>Wydatki</b>	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>18 903</b>	<b>38 576</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	2	10 271
Kredyty i pożyczki	1 301	10 705
Emisja dłużnych papierów wartościowych	17 600	17 600
<b>Wydatki</b>	<b>21 272</b>	<b>64 006</b>
Spłaty kredytów i pożyczek	3 401	9 882
Wykup dłużnych papierów wartościowych	17 600	53 397
Odsetki	271	727
Inne wydatki finansowe	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(2 369)</b>	<b>(25 430)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>48</b>	<b>(99)</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>48</b>	<b>(99)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>9</b>	<b>115</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>57</b>	<b>16</b>

w tys. zł

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały	Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako dostępne do sprzedaży	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.</b>	<b>22 921</b>	<b>40 017</b>	<b>10 000</b>	-	-	<b>(28 604)</b>	<b>44 334</b>
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>22 921</b>	<b>40 017</b>	<b>10 000</b>	-	-	<b>(28 604)</b>	<b>4 334</b>
Emisja akcji	2	-	-	-	-	-	2
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-
Element kapitałowy z wyceny obligacji zamiennych na akcje serii B	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku/straty	-	(28 604)	-	-	-	28 604	-
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	-	-	(9 674)	(9 674)
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2014 r.</b>	<b>22 923</b>	<b>11 413</b>	<b>10 000</b>	-	-	<b>(9 674)</b>	<b>34 662</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2013 r.</b>	<b>11 081</b>	<b>56 500</b>	<b>10 117</b>	-	-	<b>(14 912)</b>	<b>62 786</b>
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>11 081</b>	<b>56 500</b>	<b>10 117</b>	-	-	<b>(14 912)</b>	<b>62 786</b>
Emisja akcji	11 840	-	-	-	-	-	11 840
Koszty emisji akcji	-	(1 569)	-	-	-	-	(1 569)
Element kapitałowy wyceny obligacji zamiennych na akcje serii B	-	-	(117)	-	-	-	(117)
Podział zysku/straty	-	(14 912)	-	-	-	14 912	-
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	-	-	(15 481)	(15 481)
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2013 r.</b>	<b>22 921</b>	<b>40 019</b>	<b>10 000</b>	-	-	<b>(15 481)</b>	<b>57 459</b>



w tys. zł

## ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2014 ROKU

### ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
<b>Udziały mniejszościowe z Programu Powszechnej Prywatyzacji</b>				
wartość bilansowa	-	-	-	-
wartość według ceny nabycia	-	-	-	18 036
wartość godziwa	-	-	-	-
wartość rynkowa	-	-	-	-
<b>Akcje i udziały w jednostkach zależnych</b>				
wartość bilansowa	-	-	-	31 016
wartość według ceny nabycia	-	-	-	11 028
wartość godziwa	-	-	-	31 016
wartość rynkowa	-	-	-	-
<b>Akcje i udziały w jednostkach współzależnych</b>				
wartość bilansowa	-	-	-	-
wartość według ceny nabycia	-	-	-	2 001
wartość godziwa	-	-	-	-
wartość rynkowa	-	-	-	-
<b>Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych</b>				
wartość bilansowa	15 428	-	-	39
wartość według ceny nabycia	17 853	-	-	39
wartość godziwa	15 428	-	-	39
wartość rynkowa	15 428	-	-	-
<b>Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych</b>				
wartość bilansowa	3 721	-	-	-
wartość według ceny nabycia	14 371	-	-	-
wartość godziwa	3 721	-	-	-
wartość rynkowa	3 721	-	-	-
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
wartość bilansowa	-	-	-	8 279
wartość według ceny nabycia	-	-	-	7 729
wartość godziwa	-	-	-	8 279
wartość rynkowa	-	-	-	-
<b>Pozostałe (wg tytułów)</b>				
wartość bilansowa	-	-	-	-
wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
wartość godziwa	-	-	-	-
wartość rynkowa	-	-	-	-
<b>Zagraniczne papiery wartościowe</b>				
wartość bilansowa	-	-	-	-
wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
wartość godziwa	-	-	-	-
wartość rynkowa	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>				
wartość bilansowa	19 149	-	-	39 334
wartość według ceny nabycia	32 224	-	-	38 833
wartość rynkowa	19 149	-	-	-

w tys. zł

**ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO**

	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Udziały mniejszościowe	Certyfikaty inwestycyjne i obligacje	Zagraniczne papiery wartościowe	Pozostałe	Razem
<b>Wartość bilansowa na dzień 01.01.2014 r.</b>	<b>25 807</b>	-	<b>13 191</b>	<b>18 587</b>	<b>7 819</b>	<b>11</b>	-	<b>65 415</b>
a. Zwiększenia (z tytułu)	5 209	-	7 339	13 220	460	-	-	26 228
- Reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-	-
- Nabycie	5 209	-	7 339	11 897	-	-	-	24 445
- Wycena	-	-	-	1 323	-	-	-	1 323
- Naliczenie odsetek	-	-	-	-	460	-	-	460
b. Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	5 063	28 086	-	11	-	33 160
- Sprzedaż	-	-	819	19 224	-	-	-	20 043
- Wycena	-	-	4 244	8 862	-	-	-	13 106
- Akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reklasyfikacja	-	-	-	-	-	11	-	11
<b>Wartość bilansowa na dzień 30.06.2014 r.</b>	<b>31 016</b>	-	<b>15 467</b>	<b>3 721</b>	<b>8 279</b>	-	-	<b>58 483</b>

w tys. zł

**AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH**

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość godziwa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)	Aktywa finansowe zaliczane do kategorii zgodnie z MSR 39
<b>Aktywa trwałe</b>											
Rubicon Partners Corporate Finance S.A.	00-688 Warszawa, Emilii Plater 28	Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych	zależna	2 000 000	20 000		100,00	100,00			Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Cracovia Invest Sp. z o.o.	31-135 Kraków, Batorego 25	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek	zależna	385	5 707		100,00	100,00			Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Quaestor S.A.	00-688 Warszawa, Emilii Plater 28	Działalność holdingów finansowych	zależna	1 000 000	100		100,00	100,00			Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Rubid 1 Sp. z o.o.	00-688 Warszawa, Emilii Plater 28	Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana	zależna	12	5 209		100,00	100,00			Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Rubid Fund Management Sp. z o.o.	00-688 Warszawa, Emilii Plater 28	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	zależna (kontrolowana pośrednio)	12	-		24,00	24,00			Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
					<b>31 016</b>	-			-	-	

w tys. zł

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość godziwa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)	Aktywa finansowe zaliczane do kategorii zgodnie z MSR 39
<b>Aktywa obrotowe</b>											
5th Avenue Holding S.A.	02-174 Warszawa, Sabały 60	Działalność holdingów finansowych	stowarzyszona	4 866 890	7 787	7 787	25,53	25,53			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o.	00-113 Warszawa, Emilii Plater 53	Działalność rachunkowo-księgowa, doradztwo podatkowe	stowarzyszona	74	39		74,00	48,68			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Cezar 10 S.A.	00-724 Warszawa, Chełmska 21	Działalność wydawnicza, poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji	współkontrolowana	5 005 000	-		50,00	49,50			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Miraculum S.A.	30-644 Kraków, Kamieńskiego 51	Produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych	stowarzyszona	1 748 629	7 641	7 641	32,33%	32,33%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
<b>Razem</b>					<b>15 467</b>	<b>15 428</b>			-	-	

Na dzień 30 czerwca 2014 r. na akcjach o wartości 14 985 tys. zł (31.12.2013 - 11 466 tys. zł) był ustanowiony zastaw rejestrowy stanowiący zabezpieczenie limitu kredytowego.

w tys. zł

**AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH C.D.**

Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny	Zakładowy	Akcje własne / należne wpłaty na poczet kapitału	Zapasowy	Rezerwowe (z aktualizacji wyceny)	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania i rezerwy		
															Ogółem:	w tym:	
																Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
Rubicon Partners Corporate Finance S.A.	3 447	284	6 420	5 688	158	-	7 696	6 743	2 000	-	4 481	-	-	262	569	569	-
Rubid Fund Management Sp. z o.o.	-	(42)	120	90	-	-	120	92	50	-	84	-	-	(42)	28	28	-
Rubid 1 Sp. z o.o.	-	(6)	3 536	1 513	-	-	3 536	3 535	505	-	4 703	-	-	(1 673)	1	1	-
Cracovia Invest Sp. z o.o.	-	(13)	104	34	-	-	1 565	1 376	193	-	0	3 502	- 2 302	(17)	189	189	-
Quaestor S.A.	-	(27)	86	8	-	-	86	80	100	-	-	-	5	(25)	6	6	-

w tys. zł

**AKCJE I UDZIAŁY MNIejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych**

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji (udziałów)	Wartość godziwa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)	Aktywa finansowe zaliczane do kategorii zgodnie z MSR 39
<b>Notowane</b>										
TILIA S.A.	90-254 Łódź, Piramowicza 11/13	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju	179 860	1 617	1 617	17,99%	17,99%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Internity S.A.	02-952 Warszawa, Wiertnicza 59	Sprzedaż wykończeniowych materiałów budowlanych, wyposażenia sanitarnego oraz grzejnego, a także projektowanie i wykonawstwo w zakresie wykańczania wnętrz	787 794	741	741	9,45%	9,45%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Korporacja Budowlana Kopahaus S.A.	74-320 Barlinek, Okrętowa 8	Produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich do budownictwa	2 450 000	970	970	3,10%	2,88%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Concept Liberty Group S.A.	00-695 Warszawa, Nowogrodzka 42	Badanie rynku i opinii publicznej	7 853 503	393	393	4,87%	4,87%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
<b>Nienotowane</b>										
Międzynarodowe Targi Gdańskie SA	80-560 Gdańsk, Żaglowa 11	Działalność targowa, wystawiennictwo	2 480	-		5,10%	4,92%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Retixa Sp. z o.o.	00-688 Warszawa, Emilii Plater 28	Działalność związana z oprogramowaniem	5	-		5,00%	5,00%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
<b>Razem</b>				<b>3 721</b>	<b>3 721</b>			-	-	

w tys. zł

**AKCJE I UDZIAŁY MNIJSZOŚCIOWE Z PROGRAMU POWSZECHNEJ PRYWATYZACJI**

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)	Aktywa finansowe zaliczane do kategorii zgodnie z MSR 39
Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego WAGON S.A. - upadłość	Ostrów Wielkopolski	Produkcja lokomotyw kolejowych, tramwajowych oraz taboru kolejowego	-	3,86	3,86	-	-	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
MODUS Przedsiębiorstwo Odzieżowe S.A.	Bydgoszcz	Produkcja odzieży i dodatków do odzieży z wyjątkiem odzieży skórzanej	-	2,89	2,89	-	-	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
JPM HOLDING S.A.	Wrocław	Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi	-	5,79	5,79	-	-	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
<b>Razem</b>			-			-	-	

w tys. zł

**DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE****OBLIGACJE**

Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
Miraculum S.A.	Z2 obligacje zamienne	2014-09-29	7 729	7 729	8 277	548	23,88
Miraculum S.A.	seria Z3	2013-09-17	-	-	2	2	0,01
<b>Razem</b>			<b>7 729</b>	<b>7 729</b>	<b>8 279</b>	<b>550</b>	<b>23,88</b>



w tys. zł

## DODATKOWE NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### NOTA 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.04.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane)	01.04.2013 - 30.06.2013 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży usług	1 120	820	-	-
<b>Przychody ze sprzedaży, razem</b>	<b>1 120</b>	<b>820</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### NOTA 2

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.04.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane)	01.04.2013 - 30.06.2013 (niebadane)
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
b) dotacje	-	-	-	-
c) pozostałe przychody operacyjne, w tym:	12	9	622	5
- refaktura kosztów	2	2	5	5
- spłata przedawnionych należności	10	7	617	-
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>12</b>	<b>9</b>	<b>622</b>	<b>5</b>

### NOTA 3

KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.04.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane)	01.04.2013 - 30.06.2013 (niebadane)
Świadczenia w okresie zatrudnienia	716	349	459	229
<b>Koszty świadczeń pracowniczych, razem</b>	<b>716</b>	<b>349</b>	<b>459</b>	<b>229</b>

### NOTA 4

POZOSTAŁE KOSZTY (WG TYTUŁÓW)	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.04.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane)	01.04.2013 - 30.06.2013 (niebadane)
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych (z tytułu)	42	10	12	6
- odpis aktualizujący należności	42	10	12	6
c) pozostałe koszty operacyjne, w tym:	18	21	22	14
- koszty postępowania sądowego	-	-	12	11
- wpłaty na rzecz stowarzyszeń	-	-	2	-
- inne	18	21	8	3
<b>Pozostałe koszty, razem</b>	<b>60</b>	<b>31</b>	<b>34</b>	<b>20</b>

### NOTA 5A

PRZYCHODY FINANSOWE (WG TYTUŁÓW)	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.04.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane)	01.04.2013 - 30.06.2013 (niebadane)
Przychody odsetkowe	836	417	1 391	514
- odsetki od krótkoterminowych depozytów bankowych	-	-	1	-
- odsetki od udzielonych pożyczek	462	232	767	262
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	374	185	623	252
- pozostałe odsetki	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	41	41
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	-	-	1	1
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>836</b>	<b>417</b>	<b>1 433</b>	<b>556</b>

w tys. zł

**NOTA 5B**

PRZYCHODY ODSETKOWE Z AKTYWÓW FINANSOWYCH W PODZIALE NA KATEGORIE AKTYWÓW:	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.04.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane)	01.04.2013 - 30.06.2013 (niebadane)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	374	185	623	252
Pożyczki i należności własne (w tym: gotówka w kasie i lokaty bankowe)	462	232	768	262
Przychody odsetkowe, razem	836	417	1 391	514

**NOTA 6**

KOSZTY FINANSOWE (WG TYTUŁÓW)	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.04.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane)	01.04.2013 - 30.06.2013 (niebadane)
Koszty z tytułu odsetek:	1 088	521	2 060	703
- odsetki od kredytów bankowych	86	40	171	100
- odsetki od obligacji	742	365	1 656	479
- odsetki od pożyczek	260	116	233	124
Prowizje	26	8	62	29
Koszty finansowe, razem	1 114	529	2 122	732

**NOTA 7**

ZYSK/STRATA ZE SPRZEDAŻY POZOSTAŁYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, UDZIAŁÓW I INNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.04.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane)	01.04.2013 - 30.06.2013 (niebadane)
Zyski ze sprzedaży:	1 678	23	83	7
- zyski ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
- zyski ze sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach	1	1	83	7
- zyski ze sprzedaży pozostałych instrumentów finansowych	1 677	22	-	-
Straty ze sprzedaży:	1 834	-	5 637	70
- straty ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych	-	-	1 285	70
- straty ze sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach	1 834	-	4 252	-
- straty ze sprzedaży dłużnych papierów wartościowych	-	-	100	-
- straty ze sprzedaży pozostałych instrumentów finansowych	-	-	-	-
Zyski/straty ze sprzedaży razem	(156)	23	(5 554)	(63)

w tys. zł

**NOTA 8**

ZYSKI/ STRATY Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, UDZIAŁÓW I INNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WYCENIONYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.04.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane)	01.04.2013 - 30.06.2013 (niebadane)
Zyski z wyceny:	3 769	3 709	2 814	(389)
- zyski z wyceny jednostek stowarzyszonych	3 709	3 709	2 770	(334)
- zyski z wyceny udziałów w pozostałych jednostkach	-	-	44	(55)
- zyski z wyceny pozostałych instrumentów finansowych	60 12	-	-	-
Straty z wyceny:	947	1 749	11 032	1 321
- straty z wyceny jednostek zależnych	-	-	-	-
- straty z wyceny jednostek stowarzyszonych	4 244	3 425	455	455
- straty z wyceny udziałów w pozostałych jednostkach	8 703	(1 676)	10 457	806
- straty z wyceny dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
- straty z wyceny pozostałych instrumentów finansowych	-	-	120	60
Zyski/straty z wyceny razem	(9 178)	1 960	(8 218)	(1 710)

**NOTA 9A**

PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.04.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane)	01.04.2013 - 30.06.2013 (niebadane)
Bieżący podatek dochodowy				
- bieżące obciążenie podatkowe	-	-	-	(70)
Bieżący podatek dochodowy, razem	-	-	-	(70)
Podatek dochodowy odroczony				
- odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	84	84	35	35
- podatek odroczony przeniesiony z kapitału własnego	-	-	-	-
Podatek dochodowy odroczony, razem	84	84	35	35
Koszt podatkowy, razem	84	84	35	(35)
Przypadający na:				
- działalność kontynuowaną	84	84	35	(35)
- działalność zaniechaną	-	-	-	-

**NOTA 9B**

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.04.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane)	01.04.2013 - 30.06.2013 (niebadane)
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	92	92	174	431
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(8)	(8)	(139)	95

w tys. zł

lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowy				
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	-		-	-
<b>Podatek dochodowy odroczoney, razem</b>	<b>84</b>	<b>84</b>	<b>35</b>	<b>526</b>

**NOTA 9C**

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	01.01. - 30.06.2014 (niebadane)	01.01. - 31.12.2013
<b>1. Stan aktywów na początek okresu, w tym:</b>	<b>133</b>	<b>419</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	133	419
-		
b) odniesionych na kapitał własny	-	-
-		
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-
-		
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>8</b>	<b>371</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	8	371
- różnice kursowe		
- rezerwa na koszty	2	-
- straty podatkowe	-	371
- stąty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych	-	-
- odpis na aktywo	6	-
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-
-		
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
- niepodzielony wynik z lat ubiegłych		
-		
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-
-		
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-		
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>-</b>	<b>657</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	657
- różnice kursowe		
- rezerwa na koszty		-
- wykorzystanie strat podatkowych	-	-
- wycena do wartości godziwej instrumentów finansowych	-	657
- odpis na aktywo		-
-		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-
-		
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-		
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-
-		
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami	-	-

w tys. zł

przejęciami (z tytułu)

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO cd.	01.01. - 30.06.2014 (niebadane)	01.01. - 31.12.2013
<b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>	<b>141</b>	<b>133</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	141	133
- rezerwa na koszty	8	6
- straty podatkowe	-	-
- straty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych	127	127
- odpis na aktywo	6	-
b) odniesionych na kapitał własny	-	-
-	-	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-

**NOTA 9D**

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	01.01. - 30.06.2014 (niebadane)	01.01. - 31.12.2013
<b>1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	<b>227</b>	<b>382</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	227	382
-	-	-
b) odniesionej na kapitał własny	-	-
-	-	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-
-	-	-
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>92</b>	<b>-</b>
<b>a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)</b>	<b>92</b>	<b>-</b>
- naliczone odsetki	92	-
- inne	-	-
-	-	-
<b>b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-	-	-
<b>c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-	-	-
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>-</b>	<b>155</b>
<b>a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)</b>	<b>-</b>	<b>155</b>
- naliczone odsetki	-	155
-	-	-
<b>b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-	-	-
<b>c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-	-	-
<b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>	<b>319</b>	<b>227</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	319	227
- naliczone odsetki	319	227

w tys. zł

- zapłacone odsetki	-	-
b) odniesionej na kapitał własny	-	-
-	-	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-

**NOTA 10A**

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	01.01. - 30.06.2014 (niebadane)	01.01. - 31.12.2013
Należności z tytułu sprzedaży akcji i udziałów	5 558	5 161
Wpłaty na poczet akcji nowej emisji/zakup obligacji korporacyjnych	-	-
Wpłaty akcjonariuszy na poczet nowej emisji akcji	-	-
Pozostałe należności	836	895
Należności brutto	6 394	6 056
- odpis na należności przeterminowane	4 662	4 662
Należności, razem	1 732	1 394

**NOTA 10B**

ZMIANA STANU ODPISÓW Z TYTUŁU NALEŻNOŚCI	01.01. - 30.06.2014 (niebadane)	01.01. - 31.12.2013
Stan odpisów na początek okresu:	4 662	4 662
- utworzenie odpisów na przeterminowane należności	-	-
-	-	-
Stan odpisów na koniec okresu:	4 662	4 662

**NOTA 10C**

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU POŻYCZEK	01.01. - 30.06.2014 (niebadane)	01.01. - 31.12.2013
Należności z tytułu pożyczek	5 613	9 014
Należności z tytułu odsetek	1 397	1 331
Umowy odkupu akcji	-	-
Pożyczone akcje	-	4 309
w tym należności od jednostek powiązanych:	-	-
Należności z tytułu pożyczek brutto	7 010	14 654
odpisy na należności z tytułu pożyczek	1 084	4 752
Należności, razem	5 926	9 902
w tym:		
należności krótkoterminowe	2 987	7 096
należności długoterminowe	2 939	2 806

**NOTA 10D**

ZMIANA STANU ODPISÓW NA NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU POŻYCZEK	01.01. - 30.06.2014 (niebadane)	01.01. - 31.12.2013
Stan na początek roku	4 752	1 353
- odpis z tytułu utraty wartości (należności z tytułu pożyczek)	41	3 399
- kwoty odzyskane w ciągu roku	3 709	-

w tys. zł

Stan na koniec roku

1 084

4 752

**NOTA 11**

ZOBOWIĄZANIA	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 563	3 581
- zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych	1 653	2 037
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		
- wpłaty na poczet nabycia instrumentów finansow		
- pozostałe	1 778	854
	<u>7 854</u>	<u>6 472</u>
<i>w tym:</i>		
- krótkoterminowe	7 854	6 472
Pożyczki i kredyty bankowe		
- kredyty bankowe	2 000	2 229
Pożyczki od jednostek:	3 335	5 480
- powiązanych	80	175
- pozostałych	3 255	5 305
	<u>5 335</u>	<u>7 709</u>
<i>w tym:</i>		
- krótkoterminowe	5 335	7 709
Pozostałe zobowiązania finansowe		
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych, w tym:	17 941	17 929
- obligacje	17 941	17 929
- obligacje zamienne	-	-
	<u>17 941</u>	<u>17 929</u>
<i>w tym:</i>		
- krótkoterminowe	17 941	17 929
Bieżące zobowiązania podatkowe		
- z tytułu podatku dochodowego	-	-
- pozostałe	224	161
	<u>224</u>	<u>161</u>
<i>w tym:</i>		
- krótkoterminowe	224	161
<b>Zobowiązania, razem</b>	<u>31 354</u>	<u>32 271</u>
- krótkoterminowe	31 354	32 271

**NOTA 12**

ZMIANY STANU REZERW	01.01. - 30.06.2014 (niebadane)	01.01. - 31.12.2013
Stan rezerw na początek okresu	33	47
Utworzenie rezerw	42	172
Wykorzystanie rezerw	33	186
Stan rezerw na koniec okresu	<u>42</u>	<u>33</u>

**NOTA 13A**

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	01.01. - 30.06.2014 (niebadane)	01.01. - 31.12.2013
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej	(0,40)	(0,16)

w tys. zł

z działalności zaniechanej	-	-
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję ogółem	(0,40)	(0,16)
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej	(0,40)	(0,16)
z działalności zaniechanej	-	-
Zysk rozwodniony przypadający na jedną ogółem	(0,40)	(0,16)

**NOTA 13B**

ZYSK I ŚREDNIA WAŻONA AKCJI ZWYKŁYCH WYKORZYSTANA DO OBLICZENIA ZYSKU PODSTAWOWEGO NA JEDNĄ AKCJĘ:	01.01. - 30.06.2014 (niebadane)	01.01. - 30.06.2013
Strata/Zysk netto za okres sprawozdawczy	(9 674)	(15 481)
Strata/Zysk netto z działalności kontynuowanej	(9 674)	(15 481)
Strata/Zysk netto z działalności zaniechanej	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję	24 146 611	144 346 118

**NOTA 13C**

ZYSK WYKORZYSTANY DO OBLICZENIA ZYSKU ROZWODNIONEGO NA JEDNĄ AKCJĘ:	01.01. - 30.06.2014 (niebadane)	01.01. - 30.06.2013
Zysk za rok obrotowy	(9 674)	(15 481)
Zysk wykorzystany do obliczenia rozwodnionego zysku na akcję	(9 674)	(15 481)
Zysk za rok obrotowy z działalności kontynuowanej wykorzystany do obliczenia rozwodnionego zysku na akcję	(9 674)	(15 481)
Zysk za rok obrotowy z działalności zaniechanej wykorzystany do obliczenia rozwodnionego zysku na akcję	-	-

**NOTA 13D**

ŚREDNIA WAŻONA LICZBA AKCJI WYKORZYSTANA DO OBLICZENIA ZYSKU ROZWODNIONEGO NA JEDNĄ AKCJĘ:	01.01. - 30.06.2014 (niebadane)	01.01. - 30.06.2013
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję	24 146 611	144 346 118
Przewidywane akcje jakie wyemitowane zostaną bez otrzymania płatności:	-	-
Obligacje zamienne	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję	24 146 611	144 346 118



w tys. zł

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### I. Podstawowe informacje dotyczące Rubicon Partners S.A.

#### 1. Przedmiot działalności Rubicon Partners S.A. w okresie objętym sprawozdaniem

Rubicon Partners S.A. (wówczas pod firmą V Narodowy Fundusz Inwestycyjny "VICTORIA" S.A.) został utworzony w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa zgodnie z Ustawą z dnia 30 kwietnia 1993 roku o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych i ich prywatyzacji (zwaną dalej "Ustawą o NFI"). Wpis do rejestru handlowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy nastąpił w dniu 31 marca 1995 roku z kapitałem akcyjnym w wysokości 100 tys. złotych.

Kapitał akcyjny oraz zapasowy został następnie podwyższony poprzez wniesienie przez Skarb Państwa wkładu niepieniężnego w postaci akcji jednoosobowych spółek Skarbu Państwa, biorących udział w Programie Powszechnej Prywatyzacji.

V Narodowy Fundusz Inwestycyjny „Victoria” S.A. został postawiony w stan likwidacji z dniem 1 października 2006 roku na podstawie uchwały podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 28 września 2006 roku. W dniu 20 grudnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o odwróceniu tego procesu. Uchylenie likwidacji zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 stycznia 2008 roku.

Z chwilą otwarcia likwidacji, w oparciu o art. 36 ust.3 o rachunkowości wszystkie składniki kapitału własnego zostały połączone w jeden kapitał podstawowy. W dniu 9 września 2008 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło decyzję o podziale kapitału podstawowego na kapitał zakładowy i kapitał zapasowy.

W dniu 14 kwietnia 2008 roku NFI Victoria, Fund.1 Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. („Fund 1”) oraz Narodowy Fundusz Inwestycyjny Fortuna S.A.(„NFI Fortuna”) zawarły Porozumienie w sprawie połączenia oraz uzgodniły Plan połączenia w rozumieniu art. 499 Kodeksu spółek handlowych. W dniu 15 stycznia 2009 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował Połączenie.

Połączenie nastąpiło poprzez przejęcie Fund 1 oraz NFI Fortuna ("Spółki Przejmowane") przez NFI Victoria ("Spółka Przejmująca"), na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) ksh przez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą, za akcje, które NFI Victoria wydała akcjonariuszom Fund 1 oraz NFI Fortuna (łączenie się przez przejęcie).

W dniu 24 sierpnia 2001 roku Spółka została zarejestrowana w KRS w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy pod numerem 0000037652.

W dniu 22 grudnia 2009 r. uzyskano postanowienie sądu m.st. Warszawy XII Wydział gospodarczy KRS zmieniające firmę Spółki z V Narodowego Funduszu Inwestycyjnego "VICTORIA" S.A. na Rubicon Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. W dniu 26 lutego 2013 r. została zarejestrowana zmiana nazwy z Rubicon Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. na Rubicon Partners S.A.

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 (dalej: „Ustawa o uchyleniu ustawy o nfi”).

Zmiany wprowadzone tą ustawą dotyczą m.in. obowiązku zmiany firmy oraz sposobu opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji i udziałów oraz dywidend.

Zgodnie z Ustawą o uchyleniu ustawy o nfi dokonano zmiany firmy Rubicon Partners S.A. w taki sposób, że nie zawiera oznaczenia „Narodowy Fundusz Inwestycyjny” lub skrótu NFI.

Zgodnie z Ustawą o uchyleniu ustawy o nfi zwolnienie dotyczące dochodów narodowych funduszy inwestycyjnych pochodzących z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej obowiązuje tylko do dochodów, do których prawo zostało ustalone przed 1 stycznia 2013 r.

Zwolnienie od podatku dochodowego od osób prawnych dochodów z tytułu sprzedaży udziałów lub akcji spółek mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej obowiązywało do 31 grudnia 2013 r., ale tylko w stosunku do akcji i udziałów nabytych przed 1 stycznia 2013 r. Dochody ze sprzedaży akcji i udziałów nabytych po 1 stycznia 2013 r. podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Rubicon Partners S.A. prowadzi działalność na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami).

w tys. zł

Spółka prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 30 czerwca 2014 roku miała swoją siedzibę w Warszawie przy ulicy Emilii Plater 28, 00-688 Warszawa.

Przedmiotem działalności Rubicon Partners S.A. jest:

- Działalność holdingów finansowych 64,20 Z,
- Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych 64,30 Z,
- Pozostała finansowa działalność usługowa gdzieinziej niesklasyfikowana z wyłączeniem 64,99 Z,
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe 66,19 Z,
- Pozostałe formy udzielania kredytów 64,92 Z,
- Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie 68,32 Z

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

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

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

Skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2014 r. był następujący:

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

## 2. Znaczący Akcjonariusze

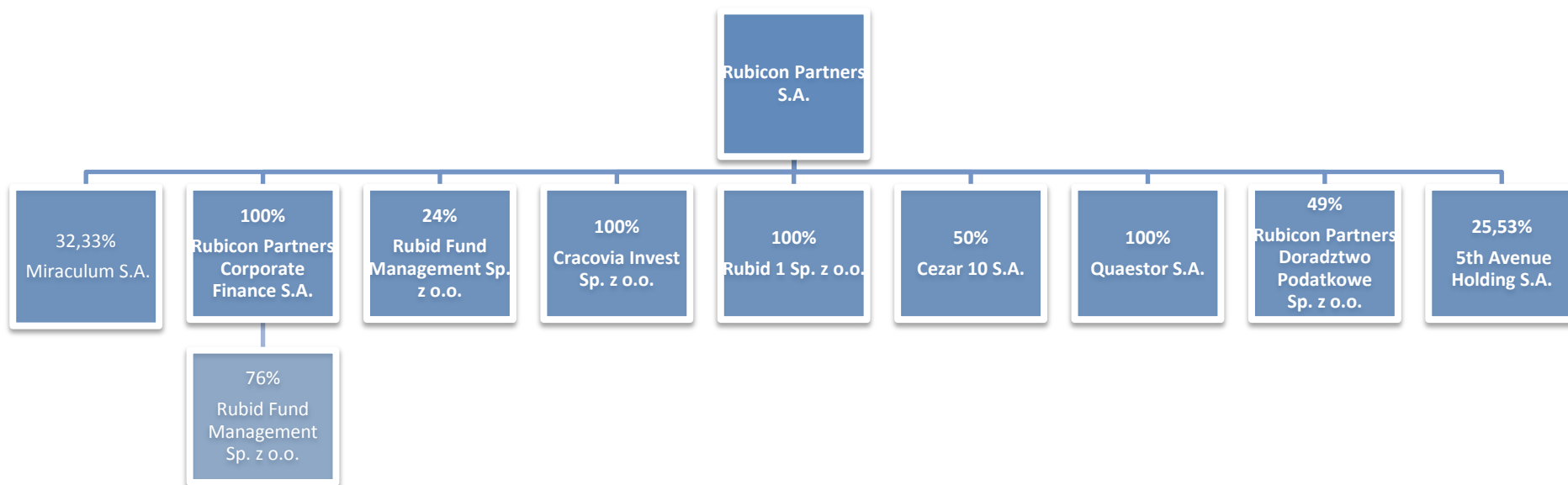
Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, Akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień publikacji sprawozdania były następujące podmioty:

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.

w tys. zł

**3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta**



#### **4. Czas trwania działalności emitenta**

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

#### **5. Zgodność z wymogami MSSF (MSR 34)**

Niniejsze śródroczne skrócone 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 2014 roku.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki winno być czytane łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd i opublikowanym tego samego dnia co jednostkowe sprawozdanie finansowe, celem uzyskania pełnej informacji o sytuacji majątkowej i finansowej grupy na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

#### **6. Istotność, agregowanie, rzetelna prezentacja i zgodność z MSSF**

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało z zachowaniem zasady istotności. Prezentacja danych jest rzetelna i zgodna z MSSF.

#### **7. Dane porównawcze**

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu finansowym za okres trwający od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 30 czerwca 2014 r. są porównywalne z danymi finansowymi zaprezentowanymi w sprawozdaniu finansowym za okres trwający od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r., sprawozdanie z sytuacji finansowej z danymi finansowymi za rok obrotowy trwający od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.

#### **8. Oświadczenie Zarządu**

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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 33/2009, poz. 259; Dz. U. 131/2009, poz. 1080; Dz. U. poz. 397/2012, poz. 397, Dz. U. 2014 poz. 133/2014 – tekst jednolity – dalej: Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych), 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 oraz jej wynik finansowy.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, oraz w zakresie wymaganym przez Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

#### **9. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego, ogłoszenie**

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 26 sierpnia 2014 r.

Sprawozdanie finansowe za 2013 r. zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie 17 czerwca 2014 r., natomiast w dniu 15 lipca 2014 r. zostało złożone do Krajowego Rejestru Sądowego.

#### **10. Założenie kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

**11. Zasady sporządzania śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego**

Zasady Rachunkowości przyjęte do przygotowania niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami stosowanymi w sprawozdaniu finansowym za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. sporządzonym wg MSSF.

**12. Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego**

Szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia Sprawozdania finansowego są oparte na doświadczeniu wynikającym z danych historycznych oraz analizy przyszłych zdarzeń, których prawdopodobieństwo zajścia, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu jest istotne. W kolejnych okresach sprawozdawczych przyjęte szacunki i oceny są poddane weryfikacji i w przypadku zmiany czynników, które wpłynęły na wielkość szacunków odpowiednio korygowane.

Zasady dotyczące szacunków są spójne z zasadami stosowanymi w sprawozdaniu finansowym za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 roku sporządzonym wg MSSF.

**13. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości (MSR 8, MSSF 1)**

Wymogi MSR 8 dotyczące informacji ujawnianych na temat zmian zasad rachunkowości nie dotyczą tego sprawozdania.

**14. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe**

W latach ubiegłych nie było zastrzeżeń w opinii podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

## II. Dodatkowe informacje i objaśnienia

### 1. Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

Struktura środków pieniężnych	30 czerwca 2014 (niebadane)	30 czerwca 2013 (niebadane)
Środki pieniężne w kasie	-	-
Środki pieniężne w banku	<b>55</b>	<b>15</b>
- rachunki bieżące	<b>55</b>	<b>15</b>
- w złotych	55	15
- depozyty terminowe	-	-
- w złotych	-	-
Środki pieniężne na rachunkach inwestycyjnych	<b>2</b>	<b>1</b>
- w złotych	2	1
- w GBP	-	-
<b>Razem</b>	<b>57</b>	<b>16</b>

### 2. Segmenty operacyjne

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Spółka wyodrębniła jeden segment dotyczący działalności – działalność inwestycyjno-usługową

Działalność Segmentu w okresie sprawozdawczym prowadzona była na terenie Polski. Wszystkie aktywa znajdują się również na terenie Polski.

#### a. przychody uzyskane od zewnętrznych klientów uwzględnione w wycenie zysku lub straty segmentu, która była przedmiotem przeglądu dokonywanego przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych lub w inny sposób była okresowo przedstawiana temu organowi

	Okres 6 miesięczny zakończony 30.06.2014 (niebadane)	Okres 6 miesięczny zakończony 30.06.2013 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży akcji i udziałów i innych instrumentów finansowych	1 678	28 017
Przychody ze sprzedaży usług	1 120	-
Pozostałe przychody	12	664
<b>Przychody od Klientów zewnętrznych razem</b>	<b>2 810</b>	<b>28 681</b>
Przychody z tytułu odsetek	836	1 391
Koszty z tytułu odsetek	(1 088)	(2 060)
Koszt netto z tytułu odsetek	<b>(252)</b>	<b>(669)</b>
Wycena instrumentów finansowych	(9 178)	(8 218)
Koszt sprzedanych akcji i udziałów i innych instrumentów	(1 834)	(33 571)
Pozostałe koszty segmentu	(1 136)	(1 669)
<b>Zysk brutto segmentu</b>	<b>(9 590)</b>	<b>(15 446)</b>

#### b. przychody uzyskane w wyniku transakcji zawartych między segmentami

Z uwagi na fakt, że został wyodrębniony jeden segment nie występują przychody z transakcji zawartych pomiędzy segmentami.

**c. wycena zysku lub straty segmentu**

Wynik finansowy segmentu jest zgodny z wynikiem Spółki wykazanym w rachunku zysków i strat zawierającym sprawozdanie z całkowitych dochodów.

**d. łączne aktywa, których dotyczy istotna zmiana w porównaniu z kwotą ujawnioną w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym**

Aktywa segmentu na 30.06.2014 – 66 377 tys. zł

Aktywa segmentu na 30.06.2013 - 93 916 tys. zł

**e. opis różnic w zakresie podstawy wyodrębniania segmentów lub podstawy wyceny zysku lub straty segmentu w porównaniu z ostatnim rocznym sprawozdaniem finansowym**

Spółka wyodrębnia jeden segment.

**f. uzgodnienie łącznej sumy zysków lub strat segmentów objętych obowiązkiem sprawozdawczym z zyskiem lub stratą jednostki przed uwzględnieniem kosztu podatkowego (przychodu podatkowego) i działalności zaniechanej.**

W związku z tym, że został wyodrębniony jeden segment wynik jednostki jest równy wynikowi segmentu.

**3. Informacje o instrumentach finansowych (MSR 32, MSR 39)**

**a. Kategorie instrumentów finansowych**

**i. Aktywa finansowe**

30 czerwca 2014  
(niebadane)

	Gotówka	Pożyczki i należności własne	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Razem
<b>Aktywa</b>					
Inwestycje w jednostkach zależnych				31 016	31 016
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	1 732	-	-	1 732
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	-	5 926	-	-	5 926
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	15 467	-	15 467
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	12 000	-	12 000
Bieżące aktywa podatkowe	-	10	-	-	10
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57	-	-	-	57
	57	7 668	27 467	31 016	66 208
w tym aktywa trwałe	-	2 939	-	31 016	33 955

31 grudnia 2013

	Gotówka	Pożyczki i należności własne	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Razem
<b>Aktywa</b>					
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-	-	25 807	25 807
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	1 395	-	-	1 395
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	-	9 902	-	-	9 902
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	13 191	-	13 191
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	26 417	-	26 417
Bieżące aktywa podatkowe	-	10	-	-	10
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	-	-	-	7
	<u>7</u>	<u>11 307</u>	<u>39 608</u>	<u>25 807</u>	<u>76 729</u>
w tym aktywa trwałe	-	2 806	-	25 807	28 613

**ii. Zobowiązania finansowe**30 czerwca 2014  
(niebadane)

	Zobowiązania wyceniane przez rachunek zysków i strat	Pozostałe zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
<b>Zobowiązania</b>			
Pożyczki i kredyty bankowe	-	5 335	5 335
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	7 854	7 854
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	17 941	17 941
Bieżące zobowiązania podatkowe	-	224	224
	-	<u>31 354</u>	<u>31 354</u>
w tym zobowiązania długoterminowe	-	-	-



31 grudnia 2013

	Zobowiązania wyceniane przez rachunek zysków i strat	Pozostałe zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
<b>Zobowiązania</b>			
Pożyczki i kredyty bankowe	-	7 709	7 709
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	6 472	6 472
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	17 929	17 929
Bieżące zobowiązania podatkowe	-	161	161
			-
	-	32 271	32 271
w tym zobowiązania długoterminowe	-	-	-

## b. Podział instrumentów finansowych

### i. Gotówka

Gotówka obejmuje środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.

### ii. Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe zaliczone do tej kategorii to akcje spółek mniejszościowych w pozostałych jednostkach krajowych i zagranicznych wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy. Aktywa te obejmują spółki, nad którymi Spółka nie sprawuje kontroli ani nie ma znaczącego wpływu. Aktywa te zostały nabyte w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

W tej kategorii wykazywane są również pożyczki papierów wartościowych.

Ponadto do tej kategorii zostały zaklasyfikowane udziały w jednostkach stowarzyszonych, tj. spółki, na które Spółka wywiera znaczący wpływ, a które zostały na moment początkowego ujęcia zaklasyfikowane, jako wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Hierarchia wartości godziwej kształtuje się następująco:

Poziom 1 - ceny notowań rynkowych z aktywnych rynków dla identycznych aktywów i zobowiązań (np. notowane akcje i obligacje);

Poziom 2 - ceny z aktywnych rynków, lecz inne niż ceny notowań rynkowych - ustalane bezpośrednio (poprzez porównanie z faktycznymi transakcjami) lub pośrednio (poprzez techniki wyceny bazujące na faktycznych transakcjach) - np. większość instrumentów pochodnych;

Poziom 3 - ceny nie pochodzące z aktywnych rynków.

Pozycja instrumentu finansowego w hierarchii wartości godziwej uzależniona jest od najniższej podstawy wyceny wpływającej na ustalenie jego wartości godziwej.

W przypadku aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej zaklasyfikowanych do Poziomu 3 wartość godziwa ustalana jest w oparciu o wycenę porównawczą względem notowanych na GPW spółek reprezentujących branżę tj. poprzez odniesienie do bieżącej wartości godziwej innego instrumentu finansowego, możliwie najbardziej zbliżonego do instrumentu wycenianego. Celem wyceny akcji jest doprowadzenie do ceny, po której mogłaby zostać zawarta potencjalna transakcja rynkowa na tym instrumencie na dzień bilansowy.

Wycena według wartości godziwej sporządzona jest z maksymalnym wykorzystaniem dostępnych danych rynkowych i danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych spółek porównywalnych oraz rynkowych wycen tych spółek odniesionych do danych finansowych spółki wycenianej.

Do Poziomu 3 zaliczone są również spółki notowane na rynku New Connect.

Poniżej przedstawiono zmiany w portfelu aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

1 półrocze 2014							
	Certyfikaty inwestycyjne / obligacje	Akcje i udziały w jednostkach spółk kontrolowanych	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych i zagranicznych	Należności z tytułu pożyczek akcji pozostałych jednostek krajowych i zagranicznych	Pozostałe	Razem
Stan na początek okresu	7 819	-	13 191	18 587	600	11	40 208
zwiększenia	460	-	7 339	13 220	-	-	21 019
- zakup/udzielenie	-	-	7 339	11 897	-	-	19 236
- wycena	460	-	-	1 323	-	-	1 783
- zamiana obligacji na akcje	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja zmniejszenia	-	-	5 063	28 086	600	-	33 760
- sprzedaż	-	-	819	19 224	600	11	20 643
- wycena	-	-	4 244	8 862	-	-	13 106
- akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
- zamiana obligacji na akcje	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	11
Stan na koniec okresu	8 279	-	15 467	3 721	-	-	27 467

2013							
	Certyfikaty inwestycyjne / obligacje	Akcje i udziały w jednostkach spółk kontrolowanych	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych i zagranicznych	Należności z tytułu pożyczek akcji pozostałych jednostek krajowych i zagranicznych	Pozostałe	Razem
Stan na początek okresu	9 729	-	17 069	58 048	940	11	85 797
zwiększenia	5 198	-	8 716	7 741	5 529	-	27 184
- zakup/udzielenie	4 137	-	1 009	4 122	5 529	-	14 797

- wycena			2 770	1 655			4 425
- zamiana obligacji na akcje	1 061	-	-	-	-	-	1 061
- reklasyfikacja zmniejszenia	7 108	-	4 937	1 964	-	-	6 901
- sprzedaż	7 108	-	12 594	47 202	5 869	-	72 773
- wycena			8 149	23 717	5 809	-	44 783
- akcje będące przedmiotem pożyczki			2 481	18 443	60	-	20 984
- zamiana obligacji na akcje			-	-	-	-	-
- reklasyfikacja			1 964	5 042	-	-	7 006
Stan na koniec okresu	7 819	-	13 191	18 587	600	11	40 208

## Hierarchia własności godziwej zmiany:

1 półrocze  
2014

	Certyfikaty inwestycyjne / obligacje	Akcje i udziały w jednostkach współkontrolowanych	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych i zagranicznych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych będące przedmiotem pożyczki	Pozostałe inwestycje	Razem
<b>Poziom 1</b>							
Stan na początek okresu	-	-	13 152	13 775	600	-	27 527
zwiększenia	-	-	7 339	13 220	-	-	20 559
- zakup	-	-	7 339	11 897	-	-	19 236
- wycena	-	-	-	1 323	-	-	1 323
- zamiana obligacji na akcje	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
zmniejszenia	-	-	5 063	23 274	600	-	28 937
- sprzedaż	-	-	819	14 412	600	-	15 831
- wycena	-	-	4 244	8 862	-	-	13 106
- akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	-	-	15 428	3 721	-	-	19 149

<b>Poziom 3</b>							
Stan na początek okresu	7 819	-	39	4 812	-	11	12 681
zwiększenia	460	-	-	-	-	-	460
- zakup	-	-	-	-	-	-	-
- wycena	460	-	-	-	-	-	460
- zamiana obligacji na akcje	-	-	-	-	-	-	-
- reklasifikacja	-	-	-	-	-	-	-
zmniejszenia	-	-	-	4 812	-	11	4 823
- sprzedaż	-	-	-	4 812	-	-	4 812
- wycena	-	-	-	-	-	-	-
- zamiana obligacji na akcje	-	-	-	-	-	-	-
- reklasifikacja	-	-	-	-	-	11	11
Stan na koniec okresu	8 279	-	39	-	-	-	8 318

2013

	Certyfikaty inwestycyjne / obligacje	Akcje i udziały w jednostkach współkontrolowanych	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych i zagranicznych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych będące przedmiotem pożyczki	Pozostałe inwestycje	Razem
Poziom 1							
Stan na początek okresu	-	-	3 000	7 156	940	-	11 096
zwiększenia	-	-	13 152	53 821	5 529	-	72 502
- zakup	-	-	-	3 902	5 529	-	9 431
- wycena	-	-	-	1 655	-	-	1 655
- zamiana obligacji na akcje	-	-	-	-	-	-	-
- reklasifikacja	-	-	13 152	48 264	-	-	61 416
zmniejszenia	-	-	3 000	47 202	5 869	-	56 071
- sprzedaż	-	-	-	23 717	5 809	-	29 526
- wycena	-	-	-	18 443	60	-	18 503
- akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-	-	-

-							
reklasyfikacja	-	-	3 000	5 042	-	-	8 042
Stan na koniec okresu	-	-	13 152	13 775	600	-	27 527
<b>Poziom 3</b>							
Stan na początek okresu	9 729	-	14 069	50 892	-	11	74 701
zwiększenia	5 198	-	6 818	220	-	-	12 236
- zakup	4 137	-	1 009	220	-	-	5 366
- wycena	1 061	-	2 770	-	-	-	3 831
- zamiana obligacji na akcje	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
reklasyfikacja	-	-	3 039	-	-	-	3 039
zmniejszenia	7 108	-	20 848	46 300	-	-	74 256
- sprzedaż	7 108	-	8 149	-	-	-	15 257
- wycena	-	-	2 481	-	-	-	2 481
- zamiana obligacji na akcje	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
reklasyfikacja	-	-	10 218	46 300	-	-	56 518
Stan na koniec okresu	7 819	-	39	4 812	-	11	12 681

### iii. Pożyczki udzielone i należności własne

Informacje dotyczące pożyczek udzielonych i należności własnych zostały przedstawione w Nocie 10.

### iv. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa
Miraculum S.A.	Z2 obligacje zamienne	2014-09-29	7 729	7 729	8 277
Miraculum S.A.	seria Z3	2013-09-17	-	-	2
Razem			7 729	7 729	8 279

### v. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Do kategorii Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zostały zakwalifikowane aktywa finansowe, które nie należą do żadnej z wyżej wymienionych kategorii.

Poniżej przedstawiono zmiany w portfelu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży:

30 czerwca 2014  
(niebadane)

	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały mniejszościowe	Razem
Stan na początek okresu	25 807	-	25 807
Zwiększenia	5 209	-	5 209
- zakup	5 209	-	5 209
- reklasyfikacja	-	-	-
- wycena	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-

- reklasyfikacja	-	-	-
- wycena	-	-	-
Stan na koniec okresu	31 016	-	31 016

31 grudnia 2013

	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały mniejszościowe	Razem
Stan na początek okresu	23 071	-	23 071
Zwiększenia	5 707	-	5 707
- zakup	5 563	-	5 563
- reklasyfikacja	144	-	144
- wycena	-	-	-
Zmniejszenia	2 971	-	2 971
- sprzedaż	2 920	-	2 920
- reklasyfikacja	39	-	39
- wycena	12	-	12
Stan na koniec okresu	25 807	-	25 807

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 zostały objęte przez jedynego wspólnika Rubicon Partners SA i w całości pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 13 341 901 akcji imiennych uprzywilejowanych spółki Rankomat.pl SA.

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 SA jest jedynym udziałowcem Spółki Rubid 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i posiada 100 udziałów w kapitale zakładowym.

#### vi. Pozostałe zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe wycenione w skorygowanej cenie nabycia

##### 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.

##### 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.

##### Linia kredytowa

W dniu 29 marca 2011 r. zawarta została, pomiędzy Rubicon Partners SA a Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie Umowa o limit wierzytelności, w ramach której Bank udzielił Spółce limit 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 Spółki. 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.

W dniu 3 kwietnia 2013 r. zawarty został, pomiędzy Rubicon Partners SA a Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna Aneks do Umowy o limit wierzytelności w ramach którego Bank udzielił Rubicon Partners SA limit wierzytelności na łączną kwotę limitu w wysokości do 5.000 tys. zł na okres rozpoczynający się od dnia udostępnienia środków z Limitu Umowy i trwający do dnia ostatecznej spłaty Limitu tj. do dnia 31 lipca 2014 r. Środki z limitu kredytowego przeznaczone są na finansowanie bieżącej działalności.

Rubicon Partners S.A. zobowiązał się do ustanowienia zabezpieczeń spłaty Limitu oraz do wykonania Dodatkowych Warunków Wykorzystania Limitu w postaci:

- pełnomocnictwa do Rachunku bieżącego i innych rachunków Kredytobiorcy w Banku,
- zastawu rejestrowego na akcjach spółek notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na NewConnect ewidencjonowanych na odrębnym rachunku papierów wartościowych wraz z blokadą i pełnomocnictwem do rachunku papierów wartościowych

Spółka zobowiązała się również do zapłaty prowizji przygotowawczej, prowizji z tytułu zaangażowania od niewykorzystanej kwoty Limitu oraz do płacenia Bankowi należnych odsetek z tytułu wykorzystanego kredytu. Odsetki będą liczone według Stawki Referencyjnej – WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN - powiększonej o Marżę Banku. Ponadto Rubicon Partners S.A. złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji, w trybie art. 97 ustawy Prawo bankowe do łącznej kwoty aktualnego zadłużenia wraz z odsetkami i innymi kosztami, jednakże nie większej niż 7 500 tys. zł. W zakresie wszelkich należności wynikających z transakcji zrealizowanych na podstawie Umowy lub w związku z nią Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 7 kwietnia 2018 roku.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. kwota wykorzystanego limitu wyniosła 2 000 tys. zł. W pierwszym półroczu 2014 r. odsetki od kredytu wyniosły 86 tys. zł (za pierwsze półrocze 2013: 192 tys. zł), prowizje 3 tys. zł (za pierwsze półrocze 2013: 61 tys. zł). Kredyt jest zabezpieczony zastawem rejestrowym na akcjach, które są w obrocie regulowanym. Wartość rynkowa zastawionych akcji wyniosła 14 985 tys. zł (31.12.2013: 21 526 tys. zł).

#### **Otrzymane pożyczki**

Na dzień 30 czerwca 2014 r. kwota otrzymanych pożyczek wyniosła 3 335 tys. zł. W pierwszym półroczu 2014 r. Grupa zaciągnęła pożyczki w wysokości 3 341 tys. zł i spłaciła 1 334 tys. zł (wartość nominalna). Oprocentowanie wszystkich pożyczek jest stałe. Koszt odsetek za okres sprawozdawczy wyniósł 260 tys. zł.

Wartość bilansowa zabezpieczonych pożyczek wynosi 5 203 tys. zł. Formy zabezpieczeń zastosowane przez pożyczkodawców to oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 Kodeksu postępowania cywilnego, poręczenie oraz weksel własny.

c. **Pozostałe informacje o instrumentach finansowych**

vii. **Ujmowanie skutków wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży**

W przypadku instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenianych wg wartości godziwej skutki ich przeszacowania odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny.

viii. **Zasady wprowadzania do ksiąg instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym**

Instrumenty finansowe nabyte na rynku regulowanym są wprowadzane do ksiąg w dniu realizacji transakcji w cenie nabycia.

2. **Zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

Spółka, identyfikując poszczególne rodzaje ryzyk finansowych związanych z jego działalnością, stara się je ograniczyć, głównie poprzez dobór optymalnych instrumentów finansowych. Spółka nie prowadzi rachunkowości zabezpieczeń.

Główne rodzaje ryzyka wynikające z posiadanych instrumentów finansowych obejmują: ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe, ryzyko związane z płynnością finansową oraz ryzyko zmiany cen akcji. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka. Zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

a. **Obciążenie ryzykiem stopy procentowej**

Jednym z ważnych źródeł finansowania działalności Spółki są kapitały obce w postaci wyemitowanych obligacji oraz kredyty bankowe i pożyczki. Obligacje oraz kredyty bankowe oprocentowane są zmienną stopą procentową. Otrzymane pożyczki zazwyczaj mają stałe oprocentowanie.

Z drugiej strony Spółka udziela pożyczek. W zawartych umowach Rubicon Partners S.A. stosuje stałe stopy procentowe.

Poniżej przedstawiono aktywa i zobowiązania odsetkowe na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r.

Aktywa i zobowiązania o oprocentowaniu stałym i zmiennym na dzień 30.06.2014 r. (wartości brutto bez uwzględnienia odpisów aktualizujących).

**Aktywa i zobowiązania o oprocentowaniu stałym**

	Zaangażowanie na 30.06.2014 (niebadane)	Oprocentowanie stałe
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	0	8%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	105	10%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	3 543	12%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	575	13%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	2 173	14%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	614	15%
<b>razem należności o stałym oprocentowaniu</b>	<b>7 010</b>	
zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek z odsetkami	705	10%
zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek z odsetkami	430	12%
zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek z odsetkami	2 200	15%
zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek z odsetkami	0	18%
<b>razem zobowiązania o stałym oprocentowaniu</b>	<b>3 335</b>	

	Zaangażowanie na 31.12.2013	Oprocentowanie stałe
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	12	8%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	2	10%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	6 308	12%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	712	13%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	2 210	14%
należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	1 100	15%
<b>razem należności o stałym oprocentowaniu</b>	<b>10 344</b>	



zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek z odsetkami	1 048	10%
zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek z odsetkami	848	12%
zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek z odsetkami	3 084	15%
zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek z odsetkami	500	18%
<b>razem zobowiązania o stałym oprocentowaniu</b>	<b>5 480</b>	

**Aktywa i zobowiązania o oprocentowaniu zmiennym**

	Zaangażowanie na 30.06.2014 (niebadane)	Oprocentowanie zmienne
zobowiązania z tytułu obligacji z odsetkami	17 941	WIBOR 3M plus marża 600 punktów bazowych
kredyt bankowy	2 000	WIBOR 1M plus marża banku
<b>razem zobowiązania o zmiennym oprocentowaniu</b>	<b>19 941</b>	

	Zaangażowanie na 31.12.2013	Oprocentowanie zmienne
zobowiązania z tytułu obligacji z odsetkami	17 929	WIBOR 3M plus marża 600 punktów bazowych
zobowiązani z tytułu kredytów łącznie z odsetkami	2 229	WIBOR 3M plus marża 800 punktów bazowych
<b>razem zobowiązania o zmiennym oprocentowaniu</b>	<b>20 158</b>	

Analiza wrażliwości wykazała, że jeżeli stopa procentowa wzrosłaby o 100 punktów bazowych, wówczas koszty finansowe Spółki zmniejszyłyby się o 188 tys. zł za okres sprawozdawczy (2013: 571 tys. zł) przy założeniu, że pozostałe czynniki pozostałyby niezmiennione.

**b. Obciążenie ryzykiem kredytowym**

Wartość bilansowa należności i dłużnych instrumentów finansowych odzwierciedla maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe. Maksymalne ryzyko kredytowe na dzień bilansowy było następujące:

	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013
należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 732	1 395
należności z tytułu udzielonych pożyczek	5 926	9 902
certyfikaty inwestycyjne i obligacje korporacyjne	8 279	7 819
bieżące aktywa podatkowe	10	10
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57	9
	<b>16 004</b>	<b>19 135</b>

W celu zminimalizowania ryzyka kredytowego Spółka ustanawia odpowiednie zabezpieczenie wierzycelności. Stosowane przez Spółkę formy zabezpieczeń to m.in. weksel własny, blokada na papierach wartościowych, poręczenie trzeciej strony. Ryzyko kredytowe wynikające z posiadanych należności jest monitorowane. W przypadku stwierdzenia istotnego prawdopodobieństwa nieściągalności należności dokonywane są odpisy aktualizujące saldo należności do wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty możliwej do uzyskania.

**c. Ryzyko walutowe**

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawierania transakcji w walutach. W Rubicon Partners S.A. nie występują istotne inwestycje i zobowiązania w walutach obcych.

#### **d. Ryzyko związane z płynnością finansową**

Celem Rubicon Partners S.A. jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. W tym celu wykorzystuje się zewnętrzne i wewnętrzne źródła finansowania oraz odpowiednie zarządzanie gotówką. W 1 półroczu 2014 r. w Spółce miała miejsce nieznaczna redukcja zadłużenia. Stan zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych oraz kredytów i pożyczek zmniejszył się z kwoty 25 638 tys. zł na początek roku do 23 276 tys. zł na koniec czerwca 2014 r. Jednocześnie miał miejsce spadek aktywów płynnych. W związku z tym, zarządzanie płynnością jest jednym z ważniejszych elementów polityki zarządzania ryzykiem w Spółce.

#### **e. Zarządzanie kapitałem**

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

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Rubicon Partners S.A. może wypłacić dywidendę dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje.

#### **f. Ryzyko cenowe**

W związku z tym, iż Rubicon Partners S.A. posiada akcje spółek notowanych, jest narażony na ryzyko cenowe z tytułu zmian kursów posiadanych akcji.

#### **3. Umowy, w wyniku których aktywa finansowe przekształca się w papiery wartościowe lub umowy odkupu**

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka nie była stroną umów odkupu papierów wartościowych.

#### **4. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

Znaczna część portfela Spółki składa się z akcji spółek notowanych. W związku z tym istnieje zagrożenie zmiany kursów akcji i wartości rynkowej, co w konsekwencji spowoduje zmniejszenie wartości portfela.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie posiadała instrumentów zabezpieczających wartość godziwą przepływów pieniężnych oraz udział w aktywach netto posiadanych jednostek.

#### **5. Aktywa warunkowe**

Stan na 31 grudnia 2013

##### **Aktywa warunkowe**

Zgodnie z Przedwstępną Umową Sprzedaży Udziałów z dnia 2 września 2011 r. zawartą pomiędzy Rubicon Partners SA a spółką MILA 2 sp. z o.o. (umowa została opisana w punkcie dotyczącym zobowiązań warunkowych) Spółka wypłaciła Mila 2 Sp. z o.o. zadatek w wysokości 500 tys. zł. Ponieważ odstąpiono od realizacji umowy, Grupa wystąpiła do Spółki o zwrot powyższego zadatku.

W związku z tym, do Sądu Okręgowego w Krakowie został złożony wniosek przeciwko Spółce Mila 2 Sp. z o.o. o udzielenie zabezpieczenia roszczenia o zapłatę kwoty 500 tys. zł. Postanowieniem z dnia 10 lipca 2012 r. Sąd udzielił zabezpieczenia. Postanowienie nie jest prawomocne. W oparciu o powyższe postanowienie Spółka wystąpiła do Komornika Sądowego o zabezpieczenie roszczenia o zapłatę. Sprawa jest w toku.

Stan na 31 grudnia 2013

##### **Zobowiązania warunkowe**

W dniu 2 września 2011 r. została zawarta Przedwstępna Umowa Sprzedaży Udziałów pomiędzy Rubicon Partners 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 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 Spółka 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 Spółka poddała 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.

Spółka zdecydowała 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.

**Zmiany od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**

Nie było zmian w pozycji zobowiązań warunkowych.

.

## 6. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Rubicon Partners SA jest jednostką dominującą najwyższego szczebla i posiada udziały w następujących jednostkach zależnych, tj. jednostkach w których sprawuje kontrolę:

Udziały w spółkach zależnych	Podstawowa działalność	Siedziba	Udział % w głosach na 30.06.2014 (niebadane)	Udział % w głosach na 31.12.2013
Rubicon Partners Corporate Finance S.A.	Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych	00-688 Warszawa, Emilii Plater 28	100,00%	100,00%
Cracovia Invest Sp. z o.o.	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek	31-135 Kraków, Batorego 25	100,00%	100,00%
Quaestor S.A.	Działalność holdingów finansowych	00-688 Warszawa, Emilii Plater 28	100,00%	100,00%
Rubid 1 Sp. z o.o..	Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana	00-688 Warszawa, Emilii Plater 28	100,00%	-
Rubid Fund Management Sp. z o.o.	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	00-688 Warszawa, Emilii Plater 28	24,00%	24,00%

\*spółka pośrednio zależna - Rubicon Partners S.A. posiada 24% głosów, spółka zależna Rubicon Partners Corporate Finance S.A. - 76%

W okresie sprawozdawczym Spółka przeprowadzała transakcje z następującymi podmiotami powiązаныmi:

- o kluczowy personel zarządzający (kierowniczy), do którego należą członkowie Zarządu
- o jednostki zależne (tj. spółki nad którymi Spółka sprawuje kontrolę)
- o jednostki współkontrolowane (tj. jednostki gdzie strategiczne decyzje finansowe i operacyjne wymagają jednomyślnej zgody stron sprawujących współkontrolę (wspólników przedsięwzięcia)
- o jednostki stowarzyszone (tj. spółki na które Spółka wywiera znaczący wpływ)
- o podmioty powiązane osobowo - podmioty, w których członkowie kluczowego personelu kierowniczego sprawują w spółkach kontrolę lub współkontrolę

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące transakcji przeprowadzonych w okresach objętym sprawozdaniem.

	Okres 6 miesięczny zakończony 30.06.2014 (niebadane)	Okres 12 miesięczny zakończony 31.12.2013
<b>Przychody z tytułu odsetek od spółek:</b>	<b>40</b>	<b>91</b>
- zależnych	10	14
- współkontrolowanych	30	60
- stowarzyszonych	-	-
- powiązanych osobowo	-	17

	Okres 6 miesięczny zakończony 30.06.2014 (niebadane)	Okres 12 miesięczny zakończony 31.12.2013
<b>Zakup usług</b>	<b>70</b>	<b>468</b>
- zależne	70	468
<hr/>		
	Okres 6 miesięczny zakończony 30.06.2014 (niebadane)	Okres 12 miesięczny zakończony 31.12.2013
<b>Wynagrodzenie dla:</b>	<b>333</b>	<b>720</b>
- kluczowego personelu zarządzającego	333	720
<hr/>		
	Okres 6 miesięczny zakończony 30.06.2014 (niebadane)	Okres 12 miesięczny zakończony 31.12.2013
Należności z tytułu pożyczek udzielone spółkom:	166	151
- zależnym	166	151
- współkontrolowanym	-	-
- stowarzyszonym	-	-
- powiązanym osobowo	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pożyczek od spółek:	696	1 051
- zależnych	70	91
- stowarzyszonych	-	50
- powiązanych osobowo	626	910
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wobec spółek:	3 448	3 509
- zależnych	3 448	3 509

Zakupy usług od jednostek zależnych dotyczą głównie usług administracyjno-biurowych.

#### Szczegółowe informacje dotyczące pożyczek zawartych z podmiotami powiązanymi

##### *Pożyczki dla spółek zależnych*

Na podstawie umowy z dnia 7 maja 2012 r. Rubicon Partners S.A. udzielił pożyczki Cracovia Invest Sp. z o.o. w kwocie 200 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku, terminie spłaty do dnia 31 grudnia 2014 r. Na dzień 30 czerwca 2014 r. kwota wykorzystanej pożyczki wynosi 166 tys. zł, naliczone odsetki 33 tys. zł.

##### *Pożyczki dla spółek współkontrolowanych*

Na podstawie umowy z dnia 27 marca 2012 r. w dniu 3 kwietnia 2012 r. Rubicon Partners S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Cezar 10 S.A. w kwocie 300 tys. zł, o oprocentowaniu 15% w skali roku i terminie spłaty do dnia 31 grudnia 2012 r. aneksowanym do 30 czerwca 2014 r. Odsetki naliczone od pożyczki na 30 czerwca 2014 r. wynoszą 131 tys. zł (w tym: 78 tys. zł odsetki naliczone na 31 grudnia 2013 r.).

Na podstawie umowy z dnia 6 czerwca 2012 r. w dniu 12 czerwca 2012 r. oraz 18 czerwca 2012 r. Rubicon Partners S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Cezar 10 S.A. w kwocie 123 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku, terminie spłaty do dnia 31 grudnia 2012 r. aneksowanym do 30 czerwca 2014 r. Odsetki naliczone od pożyczki na 30 czerwca 2014 r. wynoszą 30 tys. zł (w tym: 23 tys. zł odsetki naliczone na 31 grudnia 2012 r.).

##### *Umowy pożyczek dla spółek stowarzyszonych*

W dniu 17 maja 2012 roku Rubicon Partners S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Egzo Group Sp. z o.o. spółki zależnej od spółki stowarzyszonej Liberty Group S.A. w kwocie 100 tys. zł, o oprocentowaniu 13% w skali roku do dnia 31 sierpnia 2012 r. (aneksem data spłaty została wydłużona do 31 sierpnia 2013 r.). W dniu 31 maja 2014 roku pożyczka wraz z odsetkami została rozliczona.

##### *Umowy pożyczek ze spółkami, w których osoby z kluczowego personelu kierowniczego pełnią kontrolę lub współkontrolę*

W dniu 15 grudnia 2010 r. Rubicon Partners S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Spółce Impera Consulting Sp. z o.o.<sup>1</sup> w kwocie 10 tys. zł, o oprocentowaniu 8% w skali roku i terminie spłaty do dnia 8 grudnia 2012 r. (termin aneksowany). W pierwszym półroczu pożyczka wraz z odsetkami została spłacona.

#### *Pożyczki otrzymane od jednostek zależnych*

W dniu 26 czerwca 2013 r. Rubid Fund Management Sp. z o.o. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners S.A. w kwocie 90 tys. zł, do dnia 31 grudnia 2013 r., o oprocentowaniu 10% w skali roku. W pierwszym półroczu pożyczka wraz z odsetkami została spłacona.

W dniu 26 kwietnia 2013 r. Questor S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners S.A. w kwocie 70 tys. zł, do dnia 29 kwietnia 2015 r. o oprocentowaniu 12% w skali roku. Odsetki naliczone od pożyczki na 30 czerwca 2014 r. wynoszą 10 tys. zł.

### **7. Objasnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie**

Działalność Spółki w prezentowanym okresie nie podlegała sezonowości lub cykliczności.

### **8. Ocenę 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 osiągnięty wynik z działalności.

### **9. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

#### *Emisja dłużnych papierów wartościowych*

##### *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.

#### *Wykup dłużnych papierów wartościowych*

##### *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.

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

##### *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.

### **10. Informacje dotyczące podziału zysku / pokryciu straty za poprzedni rok obrotowy**

17 czerwca 2014 r. Walne Zgromadzenie Rubicon Partners S.A. podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty netto za 2013 r. z kapitału zapasowego. Strata netto za 2013 rok wynosiła 28 604 tys. zł.

<sup>1</sup> Spółka powiązana osobowo – Grzegorz Golec - Członek Zarządu (50% udziałów)

**11. Wypłacone dywidendy**

Spółka nie wypłacała i nie deklarowała wypłaty dywidendy.

**12. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu**

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.

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.

---

Jerzy Karney

Prezes Zarządu

---

Grzegorz Golec

Członek Zarządu

---

Piotr Karmelita

Członek Zarządu

---

Joanna Krupa

Osoba, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 26 sierpnia 2014 r.