

**Grupa Kapitałowa Rubicon Partners S.A.**

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY QSR**

**ZA 3 KWARTAŁ 2014 ROKU**

## Spis treści

<b>A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ RUBICON PARTNERS S.A.</b> .....	<b>1</b>
Wybrane dane finansowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rubicon Partners S.A. ....	1
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres 1 stycznia 2014 roku – 30 września 2014 roku ( w tys. zł) .....	3
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 września 2014 roku .....	4
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 września 2014 roku .....	5
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 września 2014 roku (metoda pośrednia) .....	7
Zestawienie Portfela Inwestycyjnego na dzień 30 września 2014 roku .....	8
Dłużne papiery wartościowe .....	15
<b>B. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE RUBICON PARTNERS S.A.</b> ..	<b>16</b>
Wybrane dane finansowe do sprawozdania finansowego Rubicon Partners S.A. ....	16
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres 1 stycznia 2014 roku – 30 września 2014 roku ( w tys. zł) .....	18
Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 września 2014 roku .....	19
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 września 2014 roku .....	20
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 września 2014 roku (metoda pośrednia) .....	21
Zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 30 września 2014 roku .....	22
Dłużne papiery wartościowe .....	30
<b>C. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2014 ROKU</b> .....	<b>31</b>
Informacje podstawowe .....	31
Opis organizacji grupy kapitałowej Rubicon Partners S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji .....	31
Zasady sporządzania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	34
Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	35
Okres za jaki sprawozdanie zostało sporządzone .....	35
Połączenia z inną jednostką .....	35
Czas trwania działalności jednostek powiązanych .....	35
Zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej emitenta.....	35
Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe.....	35
Dane segmentowe .....	35

Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	36
Informacje o strukturze właścicielskiej Emitenta.....	40
Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym do postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: .....	42
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.....	42
Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi .....	43
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.....	44
Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie .....	44
Zmiany zobowiązań warunkowych Emitenta, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	44
Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....	45
Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Rubicon Partners S.A., inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności. ....	46
Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.....	48
Opis czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięty zysk lub poniesione straty Emitenta.....	49
Opis czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięty zysk lub poniesione straty Grupy Kapitałowej .....	49
Informacja o kursie EUR .....	49
Inne istotne wydarzenia w okresie sprawozdawczym i po dacie bilansu .....	50
Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego i całą Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	52
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz .....	53
Inne informacje, które zdaniem Rubicon Partners S.A. są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Rubicon Partners S.A. ....	53

## A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ RUBICON PARTNERS S.A.

### WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ RUBICON PARTNERS S.A.

	w tys. zł		w tys. EUR	
	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2014	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2013	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2014	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2013
Razem przychody z działalności operacyjnej	4 567	3 361	1 093	796
Razem koszty działalności operacyjnej	(4 436)	(6 539)	(1 061)	(1 548)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	131	(3 178)	31	(753)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(17 048)	(26 857)	(4 078)	(6 360)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(17 132)	(26 865)	(4 098)	(6 361)
Zysk (strata) netto	(17 132)	(26 865)	(4 098)	(6 361)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 452	23 661	1 065	5 603
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 237)	3 154	(535)	747
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 216)	(26 899)	(530)	(6 369)
Przepływy pieniężne netto, razem	(1)	(84)	-	(20)
	w tys. zł		w tys. EUR	
wg stanu na:	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)
Aktywa trwałe, razem	29 714	29 495	7 116	7 112
Aktywa obrotowe, razem	29 646	49 207	7 100	11 865
Zobowiązania długoterminowe	2 551	2 460	611	593
Zobowiązania krótkoterminowe	25 933	28 236	6 211	6 808
Kapitał własny (aktywa netto)	30 876	48 006	7 395	11 576
Wyemitowany kapitał akcyjny	22 923	22 921	5 490	5 527
Liczba akcji wg stanu na dzień: 30.09.2014 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)	8,08	1,26	1,94	0,30
Średnia ważona liczba akcji	17 296 786	176 336 315	17 296 786	176 336 315
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,99)	(0,16)	(0,24)	(0,04)
Rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie	17 296 786	176 336 315	17 296 786	176 336 315
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,99)	(0,16)	(0,24)	(0,04)

Wybrane dane zostały przeliczone według następujących zasad:

- pozycje aktywów i pasywów na dzień 30 września 2014 r. – według średniego kursu ogłoszonego 30 września 2014 r. przez Narodowy Bank Polski - 4,1755 zł PLN/ EUR
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zawierającego sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych za okres 9 miesięczny kończący się 30 września 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 września 2014 r. - 4,1803 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 PLN/ EUR
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zawierającego sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych za okres 9 miesięczny kończący się 30 września 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 września 2013 r. - 4,2231 PLN / EUR

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 1 STYCZNIA 2014 – 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU (W TYS. ZŁ.)

	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2014 (niebadane)	Okres 3 miesięczny zakończony 30.09.2014 (niebadane)	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2013 (niebadane)	Okres 3 miesięczny zakończony 30.09.2013 (niebadane)
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	4 518	709	2 529	610
Pozostałe przychody operacyjne	49	17	832	175
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>4 567</b>	<b>726</b>	<b>3 361</b>	<b>785</b>
Zmiana stanu produktów	-	-	-	-
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-	-	-
Amortyzacja	(9)	(2)	(148)	(43)
Zużycie surowców i materiałów	(42)	7	(20)	(5)
Usługi obce	(2 954)	(450)	(3 815)	(982)
Koszty świadczeń pracowniczych	(1 253)	(379)	(1 889)	(551)
Podatki i opłaty	(32)	(2)	(90)	(14)
Pozostałe koszty	(146)	(64)	(577)	(129)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>	<b>(4 436)</b>	<b>(890)</b>	<b>(6 539)</b>	<b>(1 724)</b>
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>131</b>	<b>(164)</b>	<b>(3 178)</b>	<b>(939)</b>
Przychody finansowe	1 314	461	2 088	645
Koszty finansowe	(1 667)	(523)	(2 844)	(718)
Zysk/strata ze sprzedaży pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	(2 308)	(456)	(5 700)	(146)
Zyski/ straty pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(14 518)	(5 340)	(17 223)	(9 005)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(17 048)</b>	<b>(6 022)</b>	<b>(26 857)</b>	<b>(10 163)</b>
Podatek dochodowy	(84)	-	(8)	-
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(17 132)</b>	<b>(6 022)</b>	<b>(26 865)</b>	<b>(10 163)</b>
<b>Działalność zaniechana</b>	-	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(17 132)</b>	<b>(6 022)</b>	<b>(26 865)</b>	<b>(10 163)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody (netto)</b>	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>(17 132)</b>	<b>(6 022)</b>	<b>(26 865)</b>	<b>(10 163)</b>
Zysk netto przypadający:	-	-	-	-
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(17 132)	(6 022)	(26 865)	(10 163)
Udziałom niesprawnym kontroli	-	-	-	-
	<b>(17 132)</b>	<b>(6 022)</b>	<b>(26 865)</b>	<b>(10 163)</b>
Całkowity dochód ogółem przypadający:	-	-	-	-
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(17 132)	(6 022)	(26 865)	(10 163)
Udziałom niesprawnym kontroli	-	-	-	-
	<b>(17 132)</b>	<b>(6 022)</b>	<b>(26 865)</b>	<b>(10 163)</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie</b>	<b>17 296 786</b>	<b>3 820 500</b>	<b>172 223 121</b>	<b>172 223 121</b>
<b>Rozwodniona liczba akcji zwykłych w okresie</b>	<b>17 296 786</b>	<b>3 820 500</b>	<b>172 223 121</b>	<b>172 223 121</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(17 132)</b>	<b>(6 022)</b>	<b>(26 865)</b>	<b>(10 163)</b>
<b>Zysk/strata netto na średnią ważoną liczbę akcji (w zł)</b>	<b>(0,99)</b>	<b>(1,58)</b>	<b>(0,16)</b>	<b>(0,06)</b>
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:				
Zwykły	(0,99)	(1,58)	(0,16)	(0,06)
Rozwodniony	(0,99)	(1,58)	(0,16)	(0,06)
Z działalności kontynuowanej :				
Zwykły	(0,99)	(1,58)	(0,16)	(0,06)
Rozwodniony	(0,99)	(1,58)	(0,16)	(0,06)

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU

	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	26	17
Nieruchomości inwestycyjne	6 404	6 404
Wartość firmy	12 017	12 017
Pozostałe wartości niematerialne	6 770	6 770
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	100	100
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	155	147
Należności z tytułu pożyczek	3 008	2 806
Pozostałe aktywa finansowe	1 126	1 126
Pozostałe aktywa	108	108
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>29 714</b>	<b>29 495</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 408	2 053
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	5 346	6 997
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	9 975	13 191
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	11 672	26 419
Bieżące aktywa podatkowe	121	376
Pozostałe aktywa	56	102
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	68	69
	29 646	49 207
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>29 646</b>	<b>49 207</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>59 360</b>	<b>78 702</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY i ZOBOWIĄZANIA</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał zakładowy	22 923	22 921
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	11 413	40 017
Kapitał rezerwowy	13 983	10 000
Niepodzielony wynik finansowy	(311)	3 560
Wynik finansowy bieżącego okresu	(17 132)	(28 492)
	30 876	48 006
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	-	-
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>30 876</b>	<b>48 006</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Rezerwa na podatek odroczonego	2 551	2 460
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>2 551</b>	<b>2 460</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 949	1 674
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	5 455	7 675
Pozostałe zobowiązania finansowe	18 066	17 929
Bieżące zobowiązania podatkowe	248	170
Rezerwy krótkoterminowe	32	56
Przychody przyszłych okresów	183	732
Pozostałe zobowiązania	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>25 933</b>	<b>28 236</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>28 484</b>	<b>30 696</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>59 360</b>	<b>78 702</b>

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

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały	Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	Razem kapitały własne
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.</b>	<b>22 921</b>	<b>40 017</b>	<b>10 000</b>	-	<b>(24 932)</b>	-	<b>48 006</b>	-	<b>48 006</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>22 921</b>	<b>40 017</b>	<b>10 000</b>	-	<b>(24 932)</b>	-	<b>48 006</b>	-	<b>48 006</b>
Emisja akcji	2	-	-	-	-	-	2	-	2
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zakup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Płatność w formie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku/straty	-	(28 604)	3 983	-	24 621	-	-	-	-
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	-	-	(17 132)	(17 132)	-	(17 132)
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2014 r.</b>	<b>22 923</b>	<b>11 413</b>	<b>13 983</b>	-	<b>(311)</b>	<b>(17 132)</b>	<b>30 876</b>	-	<b>30 876</b>



	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały	Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	Razem kapitały własne
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2013 r.</b>	<b>11 081</b>	<b>56 500</b>	<b>10 117</b>	-	<b>(11 352)</b>	-	<b>66 346</b>	-	<b>66 346</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>11 081</b>	<b>56 500</b>	<b>10 117</b>	-	<b>(11 352)</b>	-	<b>66 346</b>	-	<b>66 346</b>
Emisja akcji	11 840	-	-	-	-	-	11 840	-	11 840
Koszty emisji akcji	-	(1 571)	-	-	-	-	(1 571)	-	(1 571)
Zakup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Płatność w formie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Element kapitałowy wyceny obligacji zamiennych na akcje serii B	-	-	(117)	-	-	-	(117)	-	(117)
Podział zysku/straty	-	(14 912)	-	-	14 912	-	-	-	-
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	-	-	(26 865)	(26 865)	-	(26 865)
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2013 r.</b>	<b>22 921</b>	<b>40 017</b>	<b>10 000</b>	-	<b>3 560</b>	<b>(26 865)</b>	<b>49 633</b>	-	<b>49 633</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU (METODA POŚREDNIA)

	01.01.2014 - 30.09.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.09.2013 (niebadane)
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	(17 048)	(26 857)
<b>Korekty razem:</b>	21 500	50 646
Amortyzacja	9	148
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(53)	(1 035)
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	84
Zmiana stanu rezerw	(24)	42
Zmiana stanu zapasów	-	(279)
Zmiana stanu należności	3 659	7 567
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(82)	5 634
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	45	457
Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	17 945	37 746
Inne korekty w tym	-	282
- Zmiana stanu aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
- zmiany kapitału- pozostałe	-	-
- pozostałe korekty	-	282
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	4 452	23 789
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-	(128)
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	4 452	23 661
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	101	3 154
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	101
Zbycie inwestycji w nieruchomości	-	-
Zbycie aktywów finansowych	-	-
Inne wpływy inwestycyjne	101	428
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	2 625
<b>Wydatki</b>	(2 338)	-
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(18)	-
Nabycie inwestycji w nieruchomości	-	-
Wydatki na aktywa finansowe	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	(2 320)	-
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	(2 237)	3 154
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	1 419	41 364
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	2	10 271
Kredyty i pożyczki	1 417	13 493
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	17 600
Inne wpływy finansowe	-	-
<b>Wydatki</b>	(3 635)	68 263
Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
Splaty kredytów i pożyczek	(3 387)	14 079
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	53 397
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
Odsetki	(248)	780
Inne wydatki finansowe	-	7
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	(2 216)	(26 899)
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	(1)	(84)
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	(1)	(84)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	69	148
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	68	64

## ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU

	Z		Z	
	nieograniczoną zbywalnością notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	ograniczoną zbywalnością
<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	-	-	-	100
wartość według ceny nabycia	-	-	-	100
wartość godziwa	-	-	-	100
wartość rynkowa	-	-	-	-
<b>Akcje i udziały w jednostkach wspólnie kontrolowanych</b>				
wartość bilansowa	-	-	-	-
wartość według ceny nabycia	-	-	-	2 001
wartość godziwa	-	-	-	-
wartość rynkowa	-	-	-	-
<b>Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych</b>				
wartość bilansowa	9 936	-	-	39
wartość według ceny nabycia	17 143	-	-	39
wartość godziwa	9 936	-	-	39
wartość rynkowa	9 936	-	-	-
<b>Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych</b>				
wartość bilansowa	3 159	-	-	1 126
wartość według ceny nabycia	14 368	-	-	1 126
wartość godziwa	3 159	-	-	1 126
wartość rynkowa	3 159	-	-	-
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
wartość bilansowa	-	-	-	8 513
wartość według ceny nabycia	-	-	-	7 729
wartość godziwa	-	-	-	8 513
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	13 095	-	-	9 778
wartość według ceny nabycia	31 511	-	-	29 031
wartość rynkowa	13 095	-	-	-

**ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU**

	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współkontrolowanych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Udziały mniejszościowe	Certyfikaty inwestycyjne i obligacje	Zagraniczne papiery wartościowe	Pozostałe	Razem
<b>Wartość bilansowa na początek roku obrotowego</b>	<b>100</b>	-	<b>13 191</b>	<b>19 712</b>	<b>7 821</b>	-	<b>11</b>	<b>40 835</b>
a. Zwiększenia (z tytułu)	-	-	7 395	24 399	694	-	-	32 488
- Reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-	-
- Nabycie	-	-	7 395	22 995	-	-	-	30 390
- Wycena	-	-	-	1 404	694	-	-	2 098
- Zamiana obligacji na akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
b. Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	10 611	39 826	2	-	11	50 450
- Sprzedaż	-	-	1 586	30 324	-	-	-	31 910
- Wycena	-	-	9 025	9 502	-	-	-	18 527
- Akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-
- Zamiana obligacji na akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reklasyfikacja	-	-	-	-	2	-	11	13
<b>Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego</b>	<b>100</b>	-	<b>9 975</b>	<b>4 285</b>	<b>8 513</b>	-	-	<b>22 873</b>

**UDZIAŁY MNIEJSZOŚCIOWE 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>			-			-	-	

**AKCJE I UDZIAŁY W JEDNSTKACH 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>											
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 Fund Management Sp. z o.o.	00-688 Warszawa, Emilii Plater 28	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	zależna (kontrolowana pośrednio)	50	-		100,00	100,00			Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
					<b>100</b>	<b>-</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	
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	4 873 750	5 556	5 556	25,57	25,57			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	1 001	-		50,00	50,00			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Miraculum S.A.	30-644 Kraków, Kamieńskiego 51	Produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych	stowarzyszona	1 659 386	4 380	4 380	30,68	30,68			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
<b>Razem</b>					<b>9 975</b>	<b>9 936</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	

## ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU

Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych

Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Zapasy	Rezerwy (z aktualizacji wyceny)	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania i rezerwy		
															Ogółem:	w tym:	
																Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
Quaestor S.A.	-	( 28)	88	6	-	-	88	84	100	-	-	-	5	( 21)	4	4	-
Rubid Fund Management Sp. z o.o.	-	( 43)	92	90	-	-	92	90	50	-	84	-	-	( 44)	3	3	-

**AKCJE I UDZIAŁY MNIJSZOŚCIOWE 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	179 920	1 277	1 277	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	787 000	819	819	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	2 900 000	670	670	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	7 854 474	393	393	5,46%	5,46%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy



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>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
Kazsphere S.A.	00-688 Warszawa, Emilii Plater 28	Produkcja pozostałych wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana	375 000	1 125	-	15,00%	15,00%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
<b>Razem</b>				<b>4 285</b>	<b>3 159</b>			-	-	

## DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

### OBLIGACJE

Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
Miraculum S.A.	Z2 obligacje zamienne	2014-09-29	7 729	8 511	782	27,57%
Miraculum S.A.	seria Z3	2013-09-17	-	2	2	0,01%
<b>Razem</b>			<b>7 729</b>	<b>8 513</b>	<b>784</b>	<b>27,57%</b>

## B. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE RUBICON PARTNERS S.A.

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	9 kwartały / 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.09.30	9 kwartały / 2013 okres od 2013.01.01 do 2013.09.30	9 kwartały / 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.09.30	9 kwartały / 2013 okres od 2013.01.01 do 2013.09.30
Razem przychody z działalności operacyjnej	1 492	785	357	186
Razem koszty działalności operacyjnej	(1 455)	(1 866)	(348)	(442)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	37	(1 081)	9	(256)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(15 478)	(27 713)	(3 703)	(6 562)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(15 562)	(27 748)	(3 723)	(6 571)
Zysk (strata) netto	(15 562)	(27 748)	(3 723)	(6 571)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 254	23 381	539	5 536
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 256)	(26 117)	(540)	(6 184)
Przepływy pieniężne netto razem	(2)	(111)	-	(26)
<b>wg stanu na dzień: 30.09.2014 oraz 31.12.2013</b>				
Aktywa trwałe	34 165	28 746	8 182	6 931
Aktywa obrotowe	26 564	48 119	6 362	11 603
Zobowiązania długoterminowe	319	227	76	55
Zobowiązania krótkoterminowe	31 636	32 304	7 577	7 789
Kapitał własny (aktywa netto)	28 774	44 334	6 891	10 690
Wyemitowany kapitał akcyjny	22 923	22 921	5 490	5 527
Liczba akcji	3 820 500	38 201 701	3 820 500	38 201 701
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	7,53	1,16	1,80	0,28
Średnia ważona liczba akcji	17 296 786	176 336 315	17 296 786	176 336 315
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,90)	(0,16)	(0,22)	(0,04)
Rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie	17 296 786	176 336 315	17 296 786	176 336 315
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,90)	(0,16)	(0,22)	(0,04)

Wybrane dane zostały przeliczone według następujących zasad:

- pozycje aktywów i pasywów na dzień 30 września 2014 r. – według średniego kursu ogłoszonego 30 września 2014 r. przez Narodowy Bank Polski - 4,1755 zł PLN/ EUR
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zawierającego sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych za okres 9 miesięczny kończący się 30 września 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 września 2014 r. - 4,1803 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 PLN/ EUR
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zawierającego sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych za okres 9 miesięczny kończący się 30 września 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 września 2013 r. - 4,2231 PLN / EUR

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 1 STYCZNIA 2014 ROKU – 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU (W TYS. ZŁ.)**

	Okres 3 miesięczny zakończony 30.09.2014 (niebadane)	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2014 (niebadane)	Okres 3 miesięczny zakończony 30.09.2013 (niebadane)	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2013 (niebadane)
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	360	1 480	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	-	12	163	785
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>360</b>	<b>1 492</b>	<b>163</b>	<b>785</b>
Zużycie surowców i materiałów	-	-	-	-
Usługi obce	(31)	(334)	(40)	(1 079)
Koszty świadczeń pracowniczych	(283)	(999)	(240)	(699)
Podatki i opłaty	(1)	(15)	(13)	(88)
Pozostałe koszty	(30)	(107)	34	-
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>	<b>(345)</b>	<b>(1 455)</b>	<b>(259)</b>	<b>(1 866)</b>
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>15</b>	<b>37</b>	<b>(96)</b>	<b>(1 081)</b>
Przychody finansowe	412	1 248	521	1 954
Koszty finansowe	(519)	(1 633)	(722)	(2 844)
Zysk/strata ze sprzedaży pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	(456)	(612)	(146)	(5 700)
Zyski/ straty z papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(5 340)	(14 518)	(11 824)	(20 042)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(5 888)</b>	<b>(15 478)</b>	<b>(12 267)</b>	<b>(27 713)</b>
Podatek dochodowy	-	(84)	-	(35)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(5 888)</b>	<b>(15 562)</b>	<b>(12 267)</b>	<b>(27 748)</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(5 888)</b>	<b>(15 562)</b>	<b>(12 267)</b>	<b>(27 748)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-
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>(5 888)</b>	<b>(15 562)</b>	<b>(12 267)</b>	<b>(27 748)</b>
Zysk netto przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(5 888)	(15 562)	(12 267)	(27 748)
Udziałom niesprawującym kontroli	-	-	-	-
	<b>(5 888)</b>	<b>(15 562)</b>	<b>(12 267)</b>	<b>(27 748)</b>
Całkowity dochód ogółem przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(5 888)	(15 562)	(12 267)	(27 748)
Udziałom niesprawującym kontroli	-	-	-	-
	<b>(5 888)</b>	<b>(15 562)</b>	<b>(12 267)</b>	<b>(27 748)</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie</b>	<b>3 820 500</b>	<b>17 296 786</b>	<b>172 223 121</b>	<b>172 223 121</b>
<b>Rozwodniona liczba akcji zwykłych w okresie</b>	<b>3 820 500</b>	<b>17 296 786</b>	<b>172 223 121</b>	<b>172 223 121</b>
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>(5 888)</b>	<b>(15 562)</b>	<b>(12 267)</b>	<b>(27 748)</b>
<b>Zysk/strata netto na średnią ważoną liczbę akcji (w zł)</b>	<b>(1,54)</b>	<b>(0,90)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(0,16)</b>
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:				
Zwykły	(1,54))	(0,90)	(0,07)	(0,16)
Rozwodniony	(1,54)	(0,90)	(0,05)	(0,16)
Z działalności kontynuowanej :				
Zwykły	(1,54))	(0,90)	(0,07)	(0,16)
Rozwodniony	(1,54)	(0,90)	(0,05)	(0,16)

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU

	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-
Wartość firmy	-	-
Pozostałe wartości niematerialne	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	31 016	25 807
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	141	133
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	3 008	2 806
Pozostałe aktywa finansowe	-	-
Pozostałe aktywa	-	-
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>34 165</b>	<b>28 746</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 730	1 394
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	3 155	7 096
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	9 975	13 191
Pozostałe aktywa finansowe	11 672	26 417
Bieżące aktywa podatkowe	10	10
Pozostałe aktywa	15	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	9
	<hr/>	<hr/>
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>26 564</b>	<b>48 119</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>60 729</b>	<b>76 865</b>
	<hr/>	<hr/>
<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
Niepodzielony wynik finansowy	-	-
Wynik finansowy bieżącego okresu	(15 562)	(28 604)
	<hr/>	<hr/>
	<b>28 774</b>	<b>44 334</b>
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako dostępne do sprzedaży	-	-
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	28 774	44 334
	<hr/>	<hr/>
	28 774	44 334
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	-	-
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>28 774</b>	<b>44 334</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Rezerwa na podatek odroczonego	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	7 851	6 472
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	5 449	7 709
Pozostałe zobowiązania finansowe	18 066	17 929
Bieżące zobowiązania podatkowe	238	161
Rezerwy krótkoterminowe	32	33
	<hr/>	<hr/>
	<b>31 636</b>	<b>32 304</b>
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>31 636</b>	<b>32 304</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>31 955</b>	<b>32 531</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>60 729</b>	<b>76 865</b>

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

		Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały	Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitały własny ogółem
<b>Kapitał własny na dzień</b>	<b>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>44 334</b>
Emisja akcji		2	-	-	-	-	-	2
Podział zysku/straty		-	(28 604)	-	-	28 604	-	-
Suma dochodów całkowitych		-	-	-	-	-	(15 562)	(15 562)
<b>Kapitał własny na dzień</b>	<b>30.09.2014 r.</b>	<b>22 923</b>	<b>11 413</b>	<b>10 000</b>	-	-	<b>(15 562)</b>	<b>28 774</b>
<b>Kapitał własny na dzień</b>	<b>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>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości		-	-	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych		-	-	-	-	-	-	-
<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		-	(1 571)	-	-	-	-	(1 571)
Element kapitałowy wyceny obligacji zamiennych na akcje serii B		-	-	-117	-	-	-	(117)
Podział zysku/straty		-	(14 912)	-	-	14 912	-	-
Suma dochodów całkowitych		-	-	-	-	-	(28 604)	(28 604)
<b>Kapitał własny na dzień</b>	<b>31.12.2013 r.</b>	<b>22 921</b>	<b>40 017</b>	<b>10 000</b>	-	-	<b>(28 604)</b>	<b>44 334</b>

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU (METODA POŚREDNIA)

	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2014 (niebadane)	Okres 9 miesięczny zakończony 30.09.2013 (niebadane)
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>(15 478)</b>	<b>(27 713)</b>
<b>Korekty razem:</b>	<b>17 816</b>	<b>51 201</b>
Amortyzacja	-	-
Odsetki	-	(885)
Zmiana stanu rezerw	(1)	-
Zmiana stanu należności	3 507	4 634
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 570	6 454
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(13)	433
Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	12 753	40 565
<b>Inne korekty:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
zmiana stanu aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
zmiany kapitału- pozostałe	-	-
pozostałe korekty	-	-
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>2 254</b>	<b>23 488</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-	(107)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2 254</b>	<b>23 488</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>-</b>	<b>2 625</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Zbycie inwestycji w nieruchomości	-	-
Zbycie aktywów finansowych	-	-
Inne wpływy inwestycyjne	-	-
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	2 625
<b>Wydatki</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Nabycie inwestycji w nieruchomości	-	-
Wydatki na aktywa finansowe	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-</b>	<b>2 625</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>1 419</b>	<b>42 139</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	2	10 271
Kredyty i pożyczki	1 417	14 268
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	17 600
<b>Wydatki</b>	<b>3 675</b>	<b>68 256</b>
Spłaty kredytów i pożyczek	3 404	14 079
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	53 397
Odsetki	271	780
Inne wydatki finansowe	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(2 256)</b>	<b>(26 117)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(2)</b>	<b>(111)</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>(2)</b>	<b>(111)</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>7</b>	<b>4</b>



## ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU

	Z nieograniczoną zbywalnością notowane na giełdach	Notowane na rynkach pozagiełdowych	Nienotowane na rynkach regulowanych	Z ograniczoną zbywalnością
<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	-	-	-	13 028
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	9 936	-	-	39
wartość według ceny nabycia	17 143	-	-	39
wartość godziwa	9 936	-	-	39
wartość rynkowa	9 936	-	-	-
<b>Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych</b>				
wartość bilansowa	3 159	-	-	-
wartość według ceny nabycia	14 368	-	-	-
wartość godziwa	3 159	-	-	-
wartość rynkowa	3 159	-	-	-
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
wartość bilansowa	-	-	-	8 513
wartość według ceny nabycia	-	-	-	7 729
wartość godziwa	-	-	-	8 513
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	13 095	-	-	39 568
wartość według ceny nabycia	31 511	-	-	40 833
wartość rynkowa	13 095	-	-	-

## 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>18 588</b>	<b>7 819</b>	-	<b>11</b>	<b>65 416</b>
a. Zwiększenia (z tytułu)	5 209	-	7 396	12 037	694	-	-	25 336
- Reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-	-
- Nabycie	5 209	-	7 396	11 896	-	-	-	24 501
- Wycena	-	-	-	141	-	-	-	141
- Naliczenie odsetek	-	-	-	-	694	-	-	694
b. Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	10 612	27 466	-	-	11	38 089
- Sprzedaż	-	-	1 587	17 965	-	-	-	19 552
- Wycena	-	-	9 025	9 501	-	-	-	18 526
- Akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	11	11
<b>Wartość bilansowa na dzień 30.09.2014 r.</b>	<b>31 016</b>	-	<b>9 975</b>	<b>3 159</b>	<b>8 513</b>	-	-	<b>52 663</b>

**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 SA (dawniej: Zakłady Chemiczne BLACHOWNIA S.A. )	Wrocław	Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi	-	5,79	5,79	-	-	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
<b>Razem</b>			-			-	-	

**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>Razem</b>					<b>31 016</b>	-			-	-	

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	4 873 750	5 556	5 556	25,57%	25,57%			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	-	48,68%	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	1 001	-	-	50,00%	50,00%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Miraculum S.A.	30-644 Kraków, Kamieńskiego 51	Produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych	stowarzyszona	1 659 386	4 380	4 380	30,68%	30,68%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
<b>Razem</b>					<b>9 975</b>	<b>9 936</b>			-	-	

Na dzień 30 września 2014 r. na akcjach o wartości 8.693 tys. zł (31.12.2013 - 11 466 tys. zł) był ustanowiony zastaw rejestrowy stanowiący zabezpieczenie limitu kredytowego.

**ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU**

Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych

Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Rezerwo we (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.	4 183	102	5 998	5 642	108	-	7 272	6 570	2 000	-	4 482	-	-	88	695	695	-
Rubid Fund Management Sp. z o.o.	-	(43)	92	90	694	-	92	90	50	-	84	-	-	(44)	3	3	-
Rubid 1 Sp. z o.o.	-	(6)	3 581	1 512	-	-	3 581	3 580	505	-	4 703	-	-	(1 628)	1	1	-
Quaestor S.A.	-	(28)	88	6	-	-	88	84	100	-	-	-	5	(21)	4	4	-

**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	179 920	1 277	1 277	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	787 000	819	819	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	2 900 000	670	670	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	5,46%	5,46%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy

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>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>3 159</b>	<b>3 159</b>			-	-	



## 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	8 511	782	29,58%
Miraculum S.A.	seria Z3	2013-09-17	-	-	2	2	0,01%
<b>Razem</b>			<b>7 729</b>	<b>7 729</b>	<b>8 513</b>	<b>784</b>	<b>29,59%</b>

## C. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2014 ROKU

### 1. Informacje podstawowe

Jednostka dominująca Rubicon Partners S.A., poprzednia nazwa Rubicon Partners NFI S.A. („Emitent”, „Jednostka Dominująca”) sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Rubicon Partners S.A. z dnia 30 listopada 2009 r. oraz na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

### 2. Opis organizacji grupy kapitałowej Rubicon Partners S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

#### a) Jednostka Dominująca:

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

Zgodnie ze statutem, przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- Działalność holdingów finansowych (64,20,Z)
- Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (64,30,Z)
- Pozostała finansowa działalność usługowa gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczycieli i funduszy emerytalnych (64,99,Z)
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (66,19, Z)
- Pozostałe formy udzielania kredytów (64,92,Z)

Organami Jednostki Dominującej są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

Skład Rady Nadzorczej Rubicon Partners SA na 30 września 2014 roku przedstawiał się następująco:

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Skład Zarządu Spółki na dzień 30 września 2014 r.:

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

18 kwietnia 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała w skład Zarządu Pana Jerzego Karney.

16 października 2014 roku, Pan Jerzy Karney złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu i udziału w Zarządzie spółki Rubicon Partners SA.

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

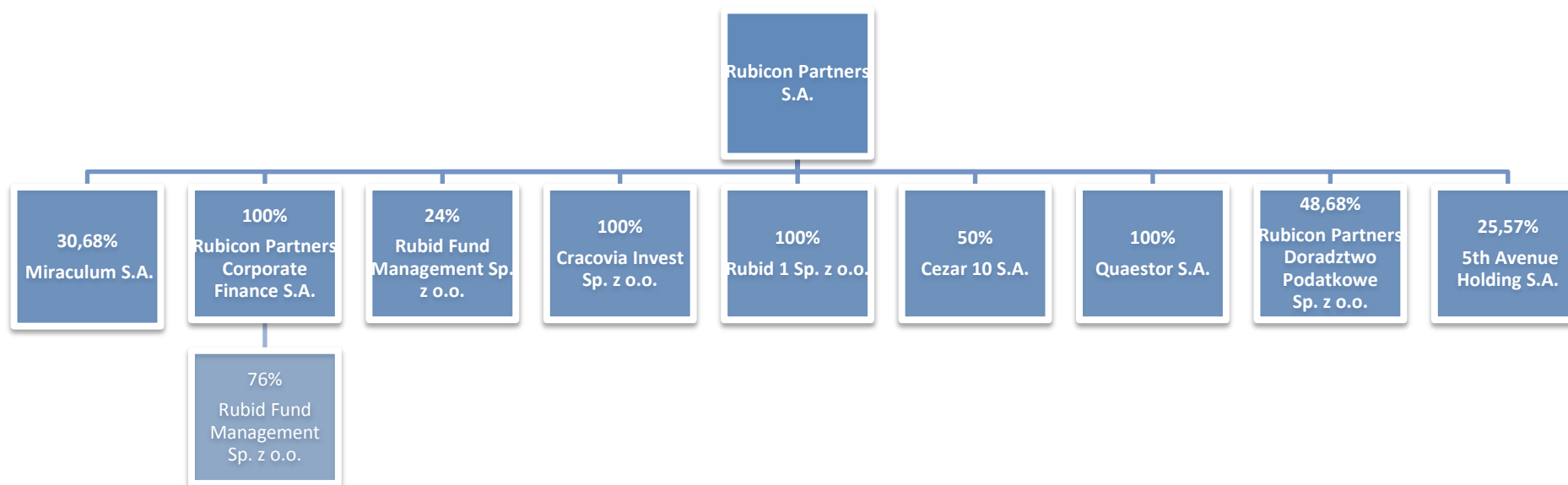
Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w kapitale zakładowym spółki	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
1. Rubicon Partners Corporate Finance S.A.	00-688 Warszawa, Emilii Plater 28	Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych	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 września 2014 r. z uwagi na fakt, iż dane tych jednostek są nie istotne.

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w kapitale zakładowym spółki	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
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.

d) Graficzna prezentacja struktury Grupy Kapitałowej



### 3. Zasady sporządzania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za 2013 rok. 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.

W 2014 roku w zasadach rachunkowości określono zasady wyceny nieruchomości inwestycyjnych. Są one następujące:

Nieruchomości inwestycyjne to nieruchomości, z których właściciel czerpie korzyści w postaci czynszu i/lub zwiększenia wartości kapitału. Nieruchomości te wycenia się początkowo po koszcie z uwzględnieniem zysku z transakcji. Po ujęciu początkowym nieruchomości inwestycyjne wycenia się w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej ujmuje się w wynik w okresie, w którym powstały.

Nieruchomości inwestycyjne wyksięguje się z bilansu w chwili wycofania z użytkowania, jeżeli podmiot nie spodziewa się osiągnąć dalszych korzyści ekonomicznych z tytułu zbycia. Zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości z bilansu (obliczone jako różnicę między wpływem ze sprzedaży a wartością bilansową tego składnika) ujmuje się w wynik okresu, w którym nastąpiło usunięcie z bilansu.

Zmiany MSSF, które weszły w życie od 1 stycznia 2014 r. nie mają istotnego wpływu na bieżące i uprzednio wykazane skonsolidowane wyniki finansowe oraz wartości skonsolidowanych kapitałów własnych.

Zmiany MSSF, które zostały już opublikowane, ale nie są obowiązujące do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zostaną zastosowane przez Grupę zgodnie z ich datą wejścia w życie.

Oszacowanie wpływu tych zmian na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy jest przedmiotem analiz.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 września 2014 r.

Porównywalne dane finansowe za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2013 r. zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

Portfel inwestycyjny został zaprezentowany według dotychczasowych zasad, tzn. zgodnie z przepisami, które obowiązywały narodowe fundusze inwestycyjne.

Dane w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Spółki, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej: instrumentów pochodnych, instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, inwestycji w jednostki stowarzyszone oraz współzależne, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz nieruchomości inwestycyjnych.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2013 rok.

#### **4. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Zarząd Rubicon Partners S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wyniki Grupy.

#### **5. Okres za jaki sprawozdanie zostało sporządzone**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia sytuację finansową na dzień 30 września 2014 r. oraz wyniki działalności grupy, przepływy pieniężne i zmiany kapitałów za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 września 2013 r. dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat zawierającego sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych i śródrocznego skróconego sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

#### **6. Połączenia z inną jednostką**

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r. nie nastąpiło połączenie z inną jednostką. Sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych.

#### **7. Czas trwania działalności jednostek powiązanych**

Czas trwania działalności jednostek powiązanych jest nieokreślony, za wyjątkiem spółek postawionych w stan likwidacji lub upadłości.

#### **8. Zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej emitenta**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności Grupy.

#### **9. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe**

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

#### **10. Dane segmentowe**

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

Spółki Grupy Kapitałowej prowadzą działalność inwestycyjno-usługową polegającą na kompleksowym doradztwie w zakresie strategicznych inicjatyw podejmowanych przez przedsiębiorstwa.

Zarząd Jednostki Dominującej analizuje dane finansowe spółek na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W działalności Grupy zidentyfikowany został jeden sektor związany z kompleksowym świadczeniem usług doradztwa strategicznego dla przedsiębiorstw.

INFORMACJE DOTYCZĄCE PRODUKTÓW I USŁUG	Okres 9	Okres 3	Okres 9	Okres 3
	miesięczny	miesięczny	miesięczny	miesięczny
	zakończony	zakończony	zakończony	zakończony
	30.09.2014	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2013
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Przychody	4 518	709	2 529	610
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym	4 518	709	2 529	610
- od klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	1 629	129	1 738	345
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>4 518</b>	<b>709</b>	<b>2 529</b>	<b>610</b>

INFORMACJE DOTYCZĄCE OBSZARÓW GEOGRAFICZNYCH	Okres 9	Okres 3	Okres 9	Okres 3
	miesięczny	miesięczny	miesięczny	miesięczny
	zakończony	zakończony	zakończony	zakończony
	30.09.2014	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2013
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Przychody od klientów zewnętrznych wg kraju siedziby				
Polska	3 402	698	1 113	610
Wielka Brytania	1 091	11	11	-
Litwa	-	-	1 393	-
Szwecja	25	-	-	-
Cypr	-	-	12	-
<b>Razem</b>	<b>4 518</b>	<b>709</b>	<b>2 529</b>	<b>610</b>

W przychodach z tytułu sprzedaży uwzględniono przychody od dwóch klientów - Klient A – 1 080 tys. zł; Klient B - 549 tys. zł. (W przychodach z tytułu sprzedaży za 3 kwartały 2013 r. uwzględniono przychody od czterech klientów - klient A – 1 397 tys. zł; Klient B – 341 tys. zł).

	30.09.2014	31.12.2013
	(niebadane)	(badane)
Aktywa trwałe (w rozbiciu na lokalizację)		
Polska kraj siedziby	29 714	29 495
<b>Razem</b>	<b>29 714</b>	<b>29 495</b>

## 11. Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dla notowanych papierów wartościowych, dla których istnieje aktywny rynek jako wartość godziwą przyjmuje się wartość notowań na dzień bilansowy.

W przypadku, gdy rynek uznaje się za mało aktywny, w szczególności dla spółek, których notowania rozpoczęły się w ciągu roku od dnia bilansowego Zarząd może podjąć decyzje, aby dla potwierdzenia wartości godziwej dokonać dodatkowego oszacowania na podstawie modelu wyceny metodą porównawczą. Wycenę metodą porównawczą stosuje się również do nienotowanych papierów wartościowych.

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

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych ustalana jest na podstawie wyceny niezależnego rzeczoznawcy.

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 - ustalone 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;

Poniżej przedstawiono zmiany w portfelu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej z uwzględnieniem hierarchii wartości godziwej.



30 września 2014

	Certyfikaty inwestycyjne / obligacje	Akcje i udziały w jednostkach wspólnie kontrolowanych	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	-	-	7 761	14 118	-	-	21 879
- zakup	-	-	7 761	13 977	-	-	21 738
- wycena	-	-	-	141	-	-	141
- zamiana obligacji na akcje	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
zmniejszenia	-	-	10 977	24 734	600	-	36 311
- sprzedaż	-	-	1 952	15 231	600	-	17 783
- wycena	-	-	9 025	9 503	-	-	18 528
- akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
- zamiana obligacji na akcje	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	-	-	9 936	3 159	-	-	13 095
<b>Poziom 3</b>							
Stan na początek okresu	7 821	-	39	5 936	-	11	13 807
zwiększenia	694	-	-	8 652	-	-	9 346
- zakup	-	-	-	8 652	-	-	8 652
- wycena	694	-	-	-	-	-	694
- zamiana obligacji na akcje	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
zmniejszenia	2	-	-	13 462	-	11	13 475
- sprzedaż	-	-	-	13 462	-	-	13 462
- wycena	-	-	-	-	-	-	-
- akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
- zamiana obligacji na akcje	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	2	-	-	-	-	11	13
Stan na koniec okresu	8 513	-	39	1 126	-	-	9 678

## 31 grudnia 2013

	Certyfikaty inwestycyjne/obligacje	Akcje i udziały w jednostkach współkontrolowa- nych	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 inwestycyjne	Razem
<b>Poziom 1</b>							
Stan na początek okresu	-	-	3 000	7 156	940	-	11 096
Zwiększenia	-	-	13 152	15 871	5 529	-	34 552
- zakup	-	-	-	3 892	5 529	-	9 421
- wycena	-	-	-	240	-	-	240
- zamiana obligacji na akcje	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	13 152	11 739	-	-	24 891
Zmniejszenia	-	-	3 000	9 251	5 869	-	18 120
- sprzedaż	-	-	-	6 847	5 809	-	12 656
- wycena	-	-	-	2 404	60	-	2 464
-akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	3 000	-	-	-	3 000
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	5 200	-	6 818	4 734	-	-	16 752
- zakup	4 137	-	1 009	1 355	-	-	6 501
- wycena	1 061	-	2 770	1 415	-	-	5 246
- zamiana obligacji na akcje	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	2	-	3 039	1 964	-	-	5 005
Zmniejszenia	7 108	-	20 848	49 690	-	-	77 646
- sprzedaż	7 108	-	8 149	16 870	-	-	32 127
- wycena	-	-	2 481	16 039	-	-	18 520
-akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	10 218	16 781	-	-	26 999
Stan na koniec okresu	7 821	-	39	5 936	-	11	13 807

## Ocena ryzyka utraty wartości składników portfela inwestycyjnego

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny, czy nie nastąpiła utrata wartości składników portfela inwestycyjnego oraz wartości firmy. Utratę wartości określa się z uwzględnieniem przesłanek, które mogą świadczyć o ryzyku utraty wartości:

- analiza fundamentalna spółki,
- czynniki rynkowe,
- koniunktura gospodarcza i branżowa,
- inne czynniki właściwe w konkretnym przypadku.

## Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie oprócz szacunków księgowych miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Zarząd dokonując inwestycji przeprowadza subiektywną ocenę w zakresie kwalifikacji inwestycji portfelowych do jednej z kategorii instrumentów finansowych, tj.:

- aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w zależności od planowanego na moment zakupu okresu utrzymywania inwestycji w portfelu lub przy założeniu innych czynników wpływających na kryteria klasyfikacji wymienione w MSR 39.

## 12. Informacje o strukturze właścicielskiej Emitenta

Na dzień 30 września 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.

- a) Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, Akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki („WZ”) na dzień publikacji sprawozdania. były następujące podmioty:

Akcjonariusz *)	Liczba posiadanych akcji	Udział procentowy w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów na WZ
Piotr Karmelita	573 328	15,01%	573 328	15,01%
Paged S.A.	500 000	13,09%	500 000	13,09%
Grzegorz Kubica	228 446	5,98%	228 446	5,98%
Pozostali	2 518 726	65,93%	2 518 726	65,93%

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

Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu

W okresie od publikacji ostatniego raportu tj. 28 sierpnia 2014 r. do 14 listopada 2014 r. (data publikacji niniejszego raportu) miały miejsce następujące zmiany w strukturze znacznych pakietów akcji:

Nazwa Akcjonariusza	Liczbę akcji/Liczbę głosów na WZ		Liczba akcji/Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ	
	stan na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego			zmiany	
Piotr Karmelita	573 328	15,01%		573 328	15,01%
Paged S.A.	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%
	3 820 500	100,00%		3 820 500	100,00%

\*) Powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy na dzień publikacji sprawozdania tj. 14.11.2014r.

- b) Informacja o stanie posiadania oraz zmianach w stanie posiadania akcji Rubicon Partners S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Rubicon Partners S.A.

#### Osoby zarządzające Emitenta

Stan na dzień 14 listopada 2014 r.

Akcjonariusz *)	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%

Zmiany w strukturze posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od publikacji ostatniego raportu tj. 28 sierpnia 2014 r. do 14 listopada 2014 r. (data publikacji niniejszego raportu).

Nazwa Akcjonariusza	Liczba akcji/Liczba głosów na WZ		Liczba akcji/Liczba głosów na WZ	Liczba akcji/Liczba głosów na WZ	
	Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ			Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ	
	stan na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego		zmiany	stan na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego	
<b>Zarząd</b>					
Piotr Karmelita	573 328	15,01%		573 328	15,01%

#### Osoby nadzorujące Emitenta

Na dzień 14 listopada 2014 r. oraz w okresie od 28 sierpnia 2014 r. do 14 listopada 2014 r. osoby nadzorujące Emitenta nie posiadały akcji Rubicon Partners S.A.

### **13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym do postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:**

- a) Postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem:
- Przedmiotu postępowania,
  - Wartości przedmiotu sporu,
  - Daty wszczęcia postępowania,
  - Stron wszczęcia postępowania oraz stanowiska emitenta.

Nie toczą się przed sądem lub organem administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Emitenta lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

- b) Dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczęcia postępowania;

Nie toczą się przed sądem lub organem administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Funduszu lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

- a) Nazwa (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,  
Nie występuje

- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,  
Nie występuje
- c) Okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,  
Nie występuje
- d) Warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,  
Nie występuje
- e) Charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki;

### 15. Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie sprawozdawczym Grupa przeprowadzała transakcje z następującymi podmiotami powiązanymi:

- jednostki zależne (tj. spółki nad którymi Grupa sprawuje kontrolę)
- jednostki stowarzyszone (tj. spółki na które Grupa wywiera znaczący wpływ) i jednostki od nich zależne
- podmioty powiązane osobowo, do których należą podmioty, w których członkowie kluczowego personelu zarządzającego jednostki dominującej sprawują kontrolę lub współkontrolę (posiadają co najmniej 50% udziałów)

30.09.2014 r. – pomiędzy Rubicon Partners S.A. i jednostkami powiązanymi		
jednostki powiązane	Należność	Zobowiązanie
Miraculum S.A.	75	-
Cezar 10 S.A.	569*	-
Quaestor S.A.	-	79
30.09.2014 r. – pomiędzy Rubicon Partners Corporate Finance S.A. i jednostkami powiązanymi		
jednostki powiązane i akcjonariusze	Należność	Zobowiązanie
Miraculum S.A.	97	-
5th Avenue Holding S.A.	6	-
Concept Liberty Goup S.A.	33	-
Rubid Fund Management Sp. z o.o.	2	-

\* Na należności utworzony został odpis aktualizujący

### Szczegółowe informacje dotyczące umów pożyczek (zmiany w okresie od 1 stycznia 2014 r. bez informacji o pożyczkach wewnątrzgrupowych)

Poniżej przedstawione zostały informacje dotyczące umów pożyczek.

#### 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 września 2014 r. Odsetki naliczone od pożyczki na 30 września 2014 r. wynoszą 112 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 września 2014 r. wynoszą 34 tys. zł (w tym: 23 tys. zł odsetki naliczone na 31 grudnia 2013 r.).

#### Umowy pożyczek dla spółek stowarzyszonych

W dniu 17 maja 2012 r. 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. 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. W trzecim kwartale 2014 r. część pożyczki została spłacona. Odsetki naliczone od pożyczki na 30 września 2014 r. wynoszą 12 tys. zł.

### **16. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności.

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

Działalność Grupy w prezentowanym okresie nie podlegała sezonowości lub cykliczności.

### **18. Zmiany zobowiązań warunkowych Emitenta, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

#### **Aktywa warunkowe**

*Stan na 31 grudnia 2013 r.*

Zgodnie z Przedwstępną Umową Sprzedaży Udziałów z dnia 2 września 2011 r. zawartą pomiędzy Rubicon Partners S.A. 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 wystąpił do Komornika Sądowego o zabezpieczenie roszczenia o zapłatę. Postępowanie jest w toku.

#### **Zobowiązania warunkowe**

*Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.*

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 złożył 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 września 2014 r.*

Nie było zmian w pozycjach aktywów i zobowiązań warunkowych.

#### **19. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane**

W okresie objętym sprawozdaniem żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Rubicon Partners S.A. nie wypłacała ani nie zadeklarowała wypłaty dywidendy.



## **20. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Rubicon Partners S.A., inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.**

### **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.

### **Zapłata dokonana z tytułu utworzenia spółki**

Zapłata dokonana gotówką	5
Zapłata w formie kompensaty wierzytelności	-
	<u>5</u>

Dodatkowe koszty związane z nabyciem udziałów wyniosły 1 tys. zł i zostały ujęte w rachunku zysków i strat w pozycji podatki i opłaty.

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 tys. 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.

### **Reklasyfikacja jednostek zależnych**

W trzecim kwartale 2014 roku nie było żadnej reklasyfikacji portfela.

### **Inne zmiany w inwestycjach Grupy**

W trzecim kwartale 2014 r. Spółka dokonała zbycia części akcji spółki Miraculum S.A.

### Portfel inwestycyjny Rubicon Partners S.A.

#### a) Zmiana liczby spółek

	Liczba spółek na koniec kwartału	Liczba spółek sprzedanych (cały pakiet) 3 kwartały narastająco	Liczba spółek sprzedanych - część posiadanego pakietu 3 kwartały narastająco	Wykreślenie z rejestru
<b>Portfel mniejszościowy (spółki wniesione przez Skarb Państwa)</b>	<b>3</b>	-	-	-
w tym: notowane	-	-	-	-
nienotowane	3	-	-	-
<b>Spółki zależne</b>	<b>5</b>	-	-	-
w tym: notowane	-	-	-	-
nienotowane	5	-	-	-
<b>Spółki współkontrolowane</b>	<b>1</b>	-	-	-
w tym: notowane	-	-	-	-
nienotowane	1	-	-	-
<b>Spółki stowarzyszone</b>	<b>4</b>	-	-	-
w tym: notowane	2	-	-	-
nienotowane	2	-	-	-
<b>Pozostałe akcje mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	-
w tym: notowane	4	3	2	-
nienotowane	2	-	-	-
<b>Pozostałe akcje mniejszościowe w pozostałych jednostkach zagranicznych</b>	<b>-</b>	-	-	-

Wartość portfela inwestycyjnego na dzień 30 września 2014 r. wynosiła 52 663 tys. zł i zmniejszyła się od początku roku o kwotę 12 753 tys. zł. Główne zmiany wynikały ze sprzedaży akcji spółek oraz z ich wyceny na dzień bilansowy.

#### b) Sprzedaż spółek w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r.

Spółka	Przychody ze sprzedaży (netto)	Zysk/strata ze sprzedaży
Spółki zależne	-	-
Spółki stowarzyszone	1	(453)
Udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych	1 677	(159)
Udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach zagranicznych	-	-
Zyski i straty ze sprzedaży pozostałych instrumentów finansowych	-	-

## c) Inwestycje w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r.

Spółka	Kwota inwestycji
Spółki zależne	5 209
Spółki stowarzyszone	7 396
Udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych	11 896
Udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach zagranicznych	-

**21. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.**

## Grupa Kapitałowa Rubicon Partners S.A.

GK Rubicon Partners S.A.	30.09.2014 (niebadane)	rozwiązanie	utworzenie	31.12.2013 (badane)
Aktywo na podatek odroczone	155	-	8	147
Rezerwa na podatek odroczone	2 551	-	91	2 460
Pozostałe rezerwy	32	77	53	56

**Odpisy na należności oraz pożyczki** **6 462** **63** **6 399**

w tym:

utworzenie	-	63	-
wykorzystanie	-	-	-

## Rubicon Partners S.A.

	30.09.2014 (niebadane)	zmiana	31.12.2013 (badane)
<b>Rezerwa na podatek dochodowy od osób prawnych</b>	<b>319</b>	<b>92</b>	<b>227</b>
Wycena dłużnych	104	87	17
wycena należności / naliczone odsetki	215	5	210
<b>Aktywo na podatek dochodowy od osób prawnych</b>	<b>141</b>	<b>8</b>	<b>133</b>
wycena zobowiązań	141	8	133
straty podatkowe do odliczenia	-	-	-
	141	8	133
Odpis na aktywo	(141))	(8)	(133)
<b>Pozostałe rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>32</b>	<b>(1)</b>	<b>33</b>
w tym:			
utworzenie		43	
wykorzystanie		(44)	
<b>Odpisy na należności oraz pożyczki</b>	<b>5 767</b>	<b>63</b>	<b>5 704</b>
w tym:			
utworzenie		63	
wykorzystanie		-	

## **22. Opis czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięty zysk lub poniesione straty Emitenta**

Za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r. Rubicon Partners S.A. poniósł stratę netto w wysokości 15 562 tys. zł (3 kwartały 2013: strata netto 27 748 tys. zł). Negatywny wpływ na wyniki miała przede wszystkim wycena portfela inwestycyjnego w części dotyczącej spółek notowanych. Strata z tego tytułu wyniosła 14 518 tys. zł. Ponadto zanotowano stratę na sprzedaży udziałów w spółkach stowarzyszonych oraz sprzedaży spółek z udziałem mniejszościowym i pozostałych instrumentach finansowych w łącznej wysokości 612 tys. zł. Koszty finansowe wyniosły 1 633 tys. zł. Na zmniejszenie wyniku wpłynęły także koszty usług obcych 334 tys. zł.

Przychody finansowe głównie odsetki od udzielonych pożyczek i nabytych obligacji w wysokości 1 248 tys. zł w porównaniu z przychodami finansowymi w analogicznym okresie w wysokości 1 954 tys. zł.

W porównaniu z początkiem roku aktywa Rubicon Partners S.A. zmniejszyły się o kwotę 16 136 tys. zł. Największy spadek nastąpił w pozycji pozostałe aktywa finansowe, które zmniejszyły się o 12 752 tys. zł. W tej pozycji największe zmiany dotyczyły spółek z udziałem mniejszościowym w pozostałych jednostkach krajowych. Natomiast wartość pożyczek krótkoterminowych zmniejszyła się o 3 941 tys. zł.

Powyższe zmiany w strukturze aktywów i pasywów są kontynuacją działań zapoczątkowanych w 2012 roku związanych z przebudową portfela oraz zmniejszeniem poziomu zadłużenia.

## **23. Opis czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięty zysk lub poniesione straty Grupy Kapitałowej**

Strata netto Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r. wyniosła 17 132 tys. zł (za 3 kwartały 2013 r. strata netto 26 865 tys. zł).

Lepsze wyniki bieżącego okresu spowodowane były wyższymi przychodami ze sprzedaży, które wyniosły 4 518 tys. zł (w porównaniu z 2 529 tys. zł za 3 kwartały 2013 r.) oraz niższymi stratami na sprzedaży udziałów w spółkach notowanych 2 308 tys. zł (3 kwartał 2012: straty: 5 700 tys. zł), a także stratą w kwocie 14 518 tys. zł (3 kwartał 2013 – zysk: 17 223 tys. zł) na wycenie do wartości godziwej notowanych aktywów finansowych.

W porównaniu z poprzednim rokiem odnotowano znaczące zmniejszenie kosztów zarówno operacyjnych jak i finansowych. Koszty operacyjne wyniosły 4 436 tys. zł i były niższe o 2 103 tys. zł od kosztów za analogiczny okres poprzedniego roku. Natomiast koszty finansowe za 9 miesięcy 2014 r. wyniosły 1 667 tys. zł i były niższe od kosztów za analogiczny okres 2013 r. o 1 177 tys. zł.

Na 30 września 2014 r. należności Grupy Kapitałowej (łącznie należności handlowe i pozostałe oraz należności z tytułu pożyczek) wynosiły 10 762 tys. zł i były niższe o 1 094 tys. zł od stanu na początek roku.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej na 30 września 2014 r. wynosiły 25 718 tys. zł i były niższe o 1 730 tys. zł od stanu na początek roku.

## **24. Informacja o kursie EUR**

Wybrane dane zostały przeliczone według następujących zasad:

- pozycje aktywów i pasywów na dzień 30 września 2014 r. – według średniego kursu ogłoszonego 30 września 2014 r. przez Narodowy Bank Polski - 4,1755 zł PLN/ EUR
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zawierającego sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych za okres 9 miesięczny kończący się 30 września 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 września 2014 r. - 4,1803 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 PLN/ EUR
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zawierającego sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych za okres 9 miesięczny kończący się 30 września 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 września 2013 r. - 4,2231 PLN / EUR

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

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.

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.

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 S.A. o wartości nominalnej 6,00 zł każda.

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.

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.

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.

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.

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.

W dniu 29 września 2014 roku Rubicon Partners S.A. zawarł z Miraculum S.A. porozumienie, na mocy którego Rubicon Partners S.A. nie przedstawi posiadanych przez siebie 7.729 obligacji serii Z2 do wykupu przed dniem 15 października 2014 roku. Do tego czasu Miraculum S.A. i Rubicon Partners S.A. mają ustalić warunki wykupu 7.729 obligacji w późniejszym terminie lub rolowania tych obligacji. Pozostałe warunki porozumienia nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów. Porozumienie nie zostało zawarte z zastrzeżeniem terminu ani warunku. Porozumienie nie przewiduje stosowania kar umownych. Porozumienie zostało uznane za umowę znaczącą, ponieważ wartość Obligacji, których dotyczy przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

W dniu 15 października 2014 roku Rubicon Partners S.A. zawarł z Miraculum S.A. porozumienie, na mocy którego Obligatariusz nie przedstawi posiadanych przez siebie 7.729 siedmiu tysięcy siedemset dwudziestu dziewięciu obligacji serii Z2, do wykupu do dnia 5 listopada 2014 roku. Strony postanowiły kontynuować negocjacje w celu uzgodnienia ostatecznego terminu i trybu wykupu Obligacji. Strony w szczególności zakładają możliwość przedłużenia terminu wykupu Obligacji lub ich wykupu z jednoczesnym objęciem nowych obligacji Spółki, co może zostać uzależnione od ustanowienia zabezpieczeń wiarygodności Rubicon Partners S.A. przez Miraculum S.A. Pozostałe warunki Porozumienia nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów. Porozumienie nie zostało zawarte z zastrzeżeniem terminu ani warunku. Porozumienie nie przewiduje stosowania kar umownych.

Porozumienie zostało uznane za umowę znaczącą, ponieważ wartość Obligacji, których dotyczy przekracza 10% kapitałów własnych Rubicon Partners S.A.. Jednocześnie Zarząd poinformował, że łączna wartość umów zawartych z Miraculum S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy wynosi 15.969.000 zł. Przy tym umową o największej wartości jest porozumienie w sprawie regulowania należności z dnia 30 września 2013 roku, zawarte pomiędzy Miraculum S.A., Rubicon Partners S.A. oraz Distressed Assets Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, o którym Rubicon Partners S.A. informował raportem z dnia 1 października 2013 roku nr 74/2013.

W dniu 16 października 2014 roku Pan Jerzy Karney złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu i udziału w Zarządzie spółki Rubicon Partners S.A. ze skutkiem na dzień 16 października 2014 roku ze względu na podjęcie nowych obowiązków zawodowych.

## **26. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego i całą Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na wynik finansowy Funduszu i Grupy w czwartym kwartale 2014 roku to:

- wynik na sprzedaży akcji i udziałów oraz przychody z tytułu odsetek,
- kursy akcji spółek notowanych na rynku papierów wartościowych,
- harmonogram zamykania transakcji obsługiwanych przez spółki Grupy, generujących przychody o charakterze prowizyjnych (tzw. success fee),
- koszty działania Funduszu i spółek Grupy, w tym koszty obsługi zadłużenia; koszty powinny być na poziomie kosztów jak w poprzednim kwartale.

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

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

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

W ocenie Zarządu Rubicon Partners S.A. nie było istotnych informacji dla oceny sytuacji kadrowej Spółki.

Zarząd Rubicon Partners S.A, zwraca uwagę, że negatywny wpływ na wyniki miała przede wszystkim wycena portfela inwestycyjnego w części dotyczącej spółek notowanych. Strata z tego tytułu wyniosła 14 518 tys. zł.