



**Sprawozdanie z działalności  
Grupy Kapitałowej Rubicon Partners  
za okres od 1 stycznia 2018 roku  
do 30 czerwca 2018 roku**

**SPIS TREŚCI**

Rozdział I .....	3
Podstawowe informacje dotyczące jednostki dominującej - Rubicon Partners .....	3
Rozdział II .....	6
Opis struktury Grupy Kapitałowej Rubicon Partners S.A. oraz wskazanie zmian w strukturze .....	6
Rozdział III .....	9
Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Grupy Kapitałowej Rubicon Partners S.A. oraz Rubicon Partners S.A. w pierwszym półroczu 2018 roku oraz czynników które będą miały wpływ na przyszłe wyniki Grupy.....	9
Rozdział IV .....	14
Dodatkowe informacje .....	14

## Rozdział I

### Podstawowe informacje dotyczące jednostki dominującej - Rubicon Partners

#### 1. Informacje podstawowe

Rubicon Partners S.A. (Emitent, Spółka) jest spółką wpisaną do krajowego rejestru sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000037652.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- Działalność holdingów finansowych 64,20 Z,
- Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych 64,30 Z,
- Pozostała finansowa działalność usługowa gdziekolwiek niesklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń 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,
- Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie 68,32 Z.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. kapitał zakładowy Rubicon Partners S.A. 22 923 tys. zł i dzielił się na 3 820 500 akcji zwykłych, na okaziciela o wartości nominalnej 6,00 zł każda, uprawniających do 3 820 500 głosów na walnym zgromadzeniu, w tym:

- 3 820 500 akcji zwykłych na okaziciela serii A2, o wartości nominalnej 6,00 złotych każda.

#### 2. Dane identyfikacyjne jednostki dominującej

<b>Pełna nazwa (firma):</b>	Rubicon Partners Spółka Akcyjna
<b>Skrót firmy:</b>	Rubicon Partners S.A.
<b>Siedziba:</b>	00-688 Warszawa, ul. Emilii Plater 28
<b>Telefon:</b>	(+48 22) 209 98 00
<b>Fax:</b>	(+48 22) 209 98 01
<b>Adres internetowy:</b>	<a href="http://www.rubiconpartners.pl">www.rubiconpartners.pl</a>
<b>E-mail:</b>	<a href="mailto:biuro@rubiconpartners.pl">biuro@rubiconpartners.pl</a>
<b>Numer identyfikacji podatkowej NIP:</b>	525-13-47-519
<b>Numer ewidencji statystycznej REGON:</b>	10952945
<b>Biegły rewident dokonującym przeglądu sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2018 r:</b>	WBS Audyt Sp. z o.o. wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3685

#### 3. Informacje o strukturze właścicielskiej Emitenta

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, na dzień 30 czerwca 2018 r. akcjonariuszami posiadającym ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy były następujące:

**Grupa Kapitałowa Rubicon Partners – 30 czerwca 2018 r.**  
**Sprawozdanie z działalności**  
 (wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

<i>Nazwa Akcjonariusza *)</i>	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Udział procentowy w kapitale zakładowym</i>	<i>Liczba głosów na WZ</i>	<i>Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów na WZ</i>
PAGED S.A.	500 000	13,09%	500 000	13,09%
Impera Invest Sp. z o.o.	1 085 193	28,40%	1 085 193	28,40%
Pozostali	2 235 307	58,51%	2 235 307	58,51%
	3 820 500	100,00%	3 820 500,00	100,00%

Powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Spółkę od akcjonariuszy na dzień publikacji sprawozdania tj. 28.09.2018 r.

Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od 30 maja 2018 r. do dnia publikacji raportu.

W okresie od publikacji ostatniego raportu tj. 30 maja 2018 r. do dnia 28 września 2018 r. (data publikacji niniejszego raportu) nie było zmian w strukturze znacznych pakietów akcji.

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

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym</i>	<i>Liczba głosów na WZ</i>	<i>Udział procentowy w liczbie głosów na WZ</i>
	<i>stan na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego</i>		<i>stan na dzień przekazania bieżącego raportu okresowego</i>	
Zarząd:	-	-	-	-
Członek Rady Nadzorczej	-	-	-	-

**Zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta w okresie od 30 maja 2018 r. do dnia publikacji raportu**

<i>Nazwa Akcjonariusza</i>	<i>Liczba akcji/Liczba głosów na WZ</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ</i>	<i>Liczba akcji/Liczba głosów na WZ</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym / Udział w liczbie głosów na WZ</i>
	<i>stan na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego</i>		<i>zmiany</i>	<i>stan na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego</i>
Zarząd	-	-	-	-
Członek Rady Nadzorczej	-	-	-	-

**5. Władze Emitenta**

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

## **Grupa Kapitałowa Rubicon Partners – 30 czerwca 2018 r.**

### **Sprawozdanie z działalności**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

Skład Zarządu Emitenta na dzień 30 czerwca 2018 r.:

Prezes Zarządu:	Piotr Karmelita
Członek Zarządu:	Grzegorz Golec

Skład Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2018 r. przedstawiał się następująco:

Przewodniczący:	Robert Ciszek
Zastępca Przewodniczącego	Monika Nowakowska
Sekretarz:	Tomasz Łuczyński
Członkowie:	Ewaryst Zagajewski Jarosław Wikaliński

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 roku, poz. 395) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

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

#### **7 Okres za jaki zostało sporządzone sprawozdanie finansowe**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku dla śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz śródrocznego sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, za okres od 01 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku dla śródrocznego skonsolidowanego rachunku zysków i strat zawierającego sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.

#### **8 Strategia Rubicon Partners S.A. - omówienie polityki inwestycyjnej Spółki w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu**

W listopadzie 2017 roku Zarząd opublikował założenia strategii Emitenta (raport bieżący nr 27/2017 z dnia 9 listopada 2017 roku).

Zgodnie z przyjętą strategią, Emitent będzie analizował i rozważał różne opcje strategiczne, w tym podjęcie działań mających na celu: zaangażowanie kapitałowe i operacyjne nowego inwestora w wyniku którego może nastąpić podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, zakup lub sprzedaż istniejących akcji Emitenta. Zarząd nie wyklucza utrzymania dotychczasowej struktury właścicielskiej, a także zawarcia aliansu strategicznego, dokonania transakcji o innej strukturze, jak również nie podjęcia innych działań.

Zarząd podał do wiadomości, że żadne decyzje związane z wyborem konkretnej opcji przez Zarząd Spółki nie zostały dotąd podjęte i nie ma pewności czy takie decyzje zostaną podjęte w przyszłości.

**Rozdział II**

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

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

**a) Jednostka Dominująca**

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

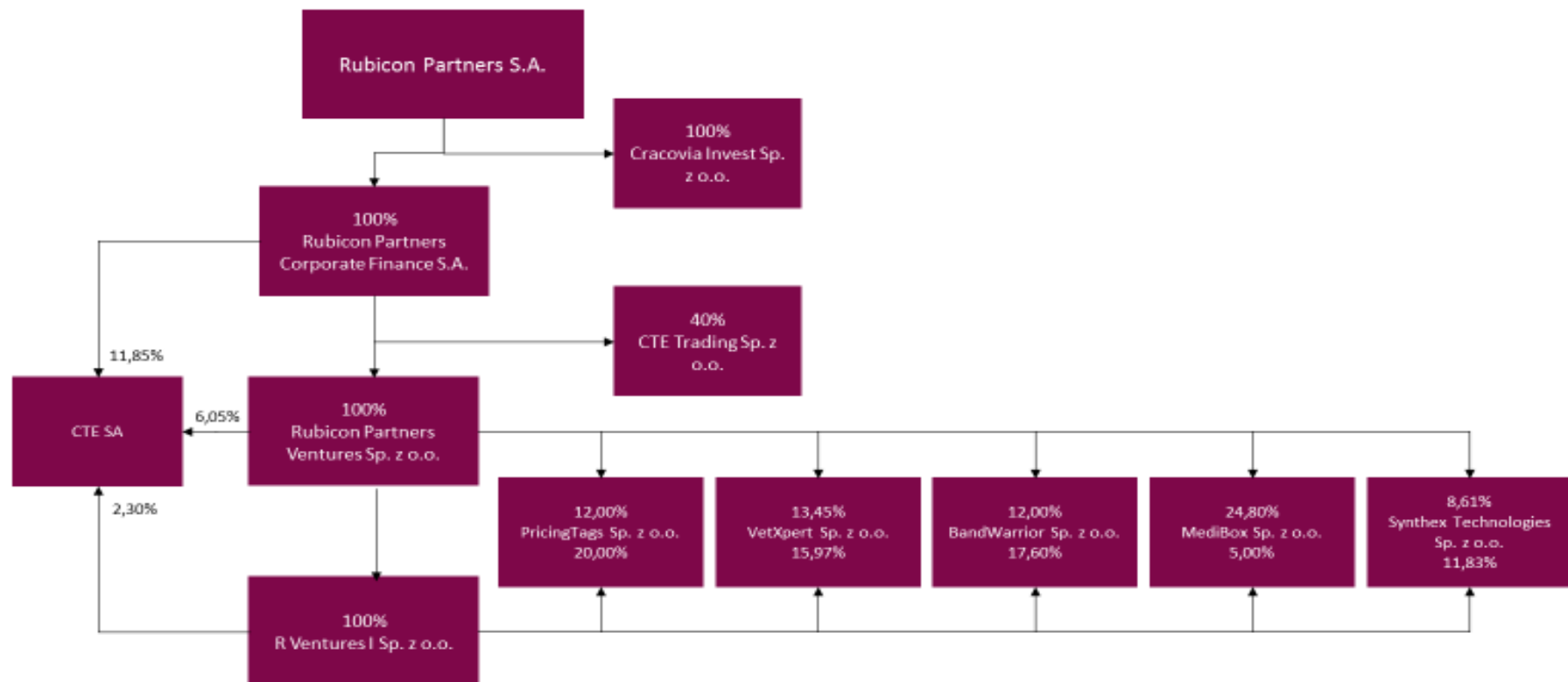
**b) Udziały Rubicon Partners S.A. w jednostkach zależnych, objętych konsolidacją metodą pełną poprzez kontrolę bezpośrednią, na dzień 30 czerwca 2018 roku**

<b>Nazwa spółki</b>	<b>Siedziba</b>	<b>Przedmiot działalności</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym spółki</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ</b>
1. Rubicon Partners Corporate Finance S.A.	00-688 Warszawa, Emilii Plater 28	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	100%	100%
2. Cracovia Invest Sp. z o.o.	00-688 Warszawa, Emilii Plater 28	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek	100%	100%
3. Rubicon Partners Ventures Sp. z o.o.	00-688 Warszawa, Emilii Plater 28	Działalność holdingów finansowych	100%	100%
4. R Ventures I Sp. z o.o.	00-688 Warszawa, Emilii Plater 28	Działalność holdingów finansowych	100%	100%

**Grupa Kapitałowa Rubicon Partners – 30 czerwca 2018 r.**  
**Sprawozdanie z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

**Graficzna prezentacja struktury Grupy Kapitałowej**



## **Grupa Kapitałowa Rubicon Partners – 30 czerwca 2018 r.**

### **Sprawozdanie z działalności**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

#### **Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej**

W pierwszym półroczu 2018 r. Rubicon Partners Ventures Sp. z o.o. - spółka zależna od Rubicon Partners Corporate Finance S.A. zwiększyła udziały w spółce R Ventures I Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki R Ventures I Sp. z o.o. na 30 czerwca 2018 r. wynosi 516 tys. zł i stanowi 100 % kapitału zakładowego spółki i daje prawo do 100 % głosów. Przedmiotem działalności R Ventures I Sp. z o.o. jest pozostałe pośrednictwo pieniężne.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Grupa posiadała akcje/udziały w 2 podmiotach zależnych, 2 podmiotach podporządkowanych, 7 podmiotach stowarzyszonych, w 1 podmiocie mniejszościowym (PPP), 3 spółkach mniejszościowych notowanych i 6 spółkach nienotowanych.

Szczegółowe informacje dotyczące inwestycji kapitałowych Grupy zostały zaprezentowane w zestawieniu portfela inwestycyjnego.



### **Rozdział III**

#### **Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Grupy Kapitałowej Rubicon Partners S.A. oraz Rubicon Partners S.A. w pierwszym półroczu 2018 roku oraz czynników które będą miały wpływ na przyszłe wyniki Grupy**

**1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w prezentowanym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta w najbliższym roku obrotowym**

*Grupa Kapitałowa Rubicon Partners*

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Grupa Kapitałowa Rubicon Partners osiągnęła stratę netto w wysokości 12 019 tys. zł. W analogicznym okresie 2017 r. Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 400 tys. zł.

Główne czynniki, które wyłynęły na osiągnięte wyniki to:

- przychody z działalności operacyjnej w wysokości 702 tys. zł (pierwsze półrocze 2017: 3 392 tys. zł),
- strata ze sprzedaży instrumentów finansowych w wysokości 511 tys. zł (pierwsze półrocze 2017: strata: 21 tys. zł),
- notowania spółek na Giełdzie Papierów Wartościowych, które przyniosły stratę w wysokości 240 tys. zł w pozycji wycena instrumentów w wartości godziwej przez wynik finansowy (pierwsze półrocze 2017: zysk 21 tys. zł),
- koszty finansowe w wysokości 2 488 tys. zł, które w pierwszym półroczu 2017 roku wyniosły 864 tys. zł,
- udział w zyskach/stratach spółek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności w wysokości minus 5 114 tys. zł (pierwsze półrocze 2017: pozycja nie wystąpiła),
- koszty działalności operacyjnej w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku wzrosły i wyniosły 6 321 tys. zł (pierwsze półrocze 2017: 2 327 tys. zł),
- przychody finansowe w wysokości 1 726 tys. zł, na które składają się głównie przychody z tytułu odsetek (za analogiczny okres 2017 r. 216 tys. zł).

W pierwszym półroczu 2018 r. w strukturze aktywów i pasywów Grupy miały miejsce istotne zmiany. Zmniejszył się portfel aktywów – udziałów i akcji spółek oraz zwiększyło się zadłużenie.

Należności Grupy Kapitałowej na 30 czerwca 2018 r. wynosiły 1 586 tys. zł i były niższe o 1 411 tys. zł od stanu na początek roku. Główną pozycją należności były należności z tytułu dostaw i usług 1 005 tys. zł.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej na 30 czerwca 2018 r. wynosiły 21 985 tys. zł i były wyższe o 3 241 tys. zł od stanu na początek bieżącego roku. Najistotniejszą pozycją zobowiązań były krótkoterminowe pożyczki i wyemitowane obligacje w łącznej wysokości 3 386 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w kwocie 2 880 tys. zł.

*Rubicon Partners S.A.*

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Rubicon Partners S.A. poniosła stratę w kwocie 4 856 tys. zł. W analogicznym okresie 2017 r. Rubicon Partners S.A. osiągnęła zysk netto w wysokości 2 136 tys. zł.

Główne czynniki, które wyłynęły na osiągnięte wyniki to:

- przychody z działalności operacyjnej w wysokości 477 tys. zł (pierwsze półrocze 2017: 3 194 tys. zł),
- koszty działalności operacyjnej Emitenta w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku zmalały i wyniosły 531 tys. zł (pierwsze półrocze 2017: 790 tys. zł),
- przychody finansowe w wysokości 159 tys. zł, na które składają się głównie przychody z tytułu odsetek (pierwsze półrocze 2017: 202 tys. zł),

## **Grupa Kapitałowa Rubicon Partners – 30 czerwca 2018 r.**

### **Sprawozdanie z działalności**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

- koszty finansowe w wysokości 222 tys. zł (pierwsze półrocze 2017: 453 tys. zł),
- strata ze sprzedaży instrumentów finansowych w wysokości 1 tys. zł (pierwsze półrocze 2017: zysk: 21 tys. zł),
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość spółki zależnej w ramach przeprowadzonego testu na utratę wartości oraz notowania spółek na Giełdzie Papierów Wartościowych, który przyniosły stratę w wysokości 4 915 tys. zł w pozycji wycena instrumentów w wartości godziwej przez wynik finansowy (pierwsze półrocze 2017: zysk 21 tys. zł).

Na 30 czerwca 2018 r. należności Rubicon Partners S.A. wynosiły 229 tys. zł i były niższe o 1 005 tys. zł od stanu na początek roku. Główną pozycją są należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

Zobowiązania Rubicon Partners S.A. na 30 czerwca 2018 r. wynosiły 8 444 tys. zł i są niższe o 632 tys. zł od stanu na początek bieżącego roku. Najistotniejszą pozycją zobowiązań są zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji w łącznej wysokości 3 325 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 1 544 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. portfel inwestycyjny Emitenta obejmował udziały w 2 podmiotach zależnych, 1 podmiocie mniejszościowych (PPP), 3 spółkach mniejszościowych notowanych oraz 1 spółce mniejszościowej nie notowanej.

Wartość portfela inwestycyjnego na dzień 30 czerwca 2018 r. wynosiła 16 387 tys. zł i zmniejszyła się od początku roku o kwotę 4 645 tys. zł. Główne zmiany wynikały z wyceny akcji spółki zależnej oraz ze sprzedaży akcji spółek notowanych na GPW i NC oraz z ich wyceny na dzień bilansowy.

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

#### *Obligacje serii J*

W dniu 12 kwietnia 2016 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę dotyczącą emisji do 6 300 obligacji serii J o wartości nominalnej 1 tys. zł. W dniu 14 kwietnia 2016 r. dokonano przydziału 6 300 szt. obligacji na okaziciela serii J o łącznej wartości nominalnej 6 300 tys. zł. Termin wykupu obligacji został ustalony na 14 kwietnia 2017 r.

W dniu 30 maja 2016 roku Spółka dokonała wcześniejszego wykupu 296 sztuk obligacji serii J. Wykup został dokonany za zgodą wszystkich obligatariuszy oraz zgodnie ze zmienionymi warunkami emisji.

W dniu 24 czerwca 2016 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę w sprawie rejestracji w depozycie papierów wartościowych 6 004 (sześć tysięcy cztery) obligacje na okaziciela serii J spółki Rubicon Partners S.A. o wartości nominalnej 1 000,00 zł jeden tysiąc złotych każda i terminie wykupu w dniu 14 kwietnia 2017 roku wyemitowanych na podstawie Uchwały Nr 2 z dnia 12 kwietnia 2016 roku Zarządu tej spółki, oraz oznaczyć je kodem PLNFI0500111.

W dniu 4 kwietnia 2017 roku zostały zawarte Porozumienia w sprawie zmiany warunków emisji Obligacji Serii J ze wszystkimi Obligatariuszami ("Porozumienia").

Na mocy podpisanych Porozumień oraz podjętej Uchwały z dnia 4 kwietnia 2017 roku w sprawie zmiany warunków emisji obligacji serii J nastąpiła zmiana postanowień w zakresie wydłużenia terminu wykupu Obligacji z 14 kwietnia 2017 do 29 grudnia 2017, wprowadzenia zapisów w zakresie wcześniejszej, przedterminowej częściowej spłaty należności głównej Obligacji poprzez częściową spłatę wartości nominalnej Obligacji (obniżenie wartości nominalnej Obligacji) oraz zmiany warunków oprocentowania polegających na zwiększeniu marży o 1% tj. do 600 punktów procentowych dotycząca okresu od 15 kwietnia 2017 do 29 grudnia 2017 r.

W dniu 28 września 2017 roku zostały zawarte porozumienia w sprawie zmiany warunków emisji Obligacji serii J ze wszystkimi Obligatariuszami. Na mocy podpisanych porozumień oraz podjętej Uchwały Zarządu z dnia 28 września 2017 roku nastąpiła zmiana postanowień w zakresie wydłużenia terminu wykupu Obligacji z 29 grudnia 2017 roku do 31 maja 2018 roku, wydłużenia okresu odsetkowego do 31 maja 2018 roku oraz pozostawienia do dnia wykupu obecnej wysokości wartości nominalnej obligacji na poziomie 459 PLN.

W dniu 22 maja 2018 roku zostały zawarte Porozumienia w sprawie zmiany warunków emisji Obligacji Serii J ze wszystkimi Obligatariuszami. Na mocy podpisanych Porozumień nastąpiła zmiana postanowień w zakresie wydłużenia terminu wykupu Obligacji z 31 maja 2018 do 28 grudnia 2018, wydłużenia okresu odsetkowego do 28 grudnia 2018 roku oraz zmiany oprocentowania polegającej na zwiększeniu marży o 0,5% tj. do 650 punktów procentowych od dnia 1 czerwca 2018 roku.

Pozostałe parametry emisji przekazane do publicznej wiadomości nie uległy zmianie.

**2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupy Kapitałowej Emitenta jest na nie narażony**

Grupa Rubicon Partners na bieżąco monitoruje istotne czynniki ryzyka dla swojej działalności w celu ich identyfikowania, zapobiegania i ewentualnego eliminowania skutków.

Obciążenie ryzykiem stopy procentowej

Spółki Grupy finansują swoją działalność kapitałami obcymi w postaci pożyczek oraz poprzez emisję papierów wartościowych. Część długu, z którego korzysta jest oprocentowana zmienną stopą procentową, opartą na stawce WIBOR + stała marża. Występuje zatem ryzyko wzrostu kosztów obsługi zadłużenia, spowodowane wzrostem stawki WIBOR.

Z drugiej strony Spółki Grupy prowadzą działalność polegającą na udzielaniu pożyczek. W zawartych umowach Spółki Rubicon Partners stosują stałe stopy procentowe. W tym obszarze nie występuje ryzyko zmiany stopy procentowej.

Przy obecnej skali długu odsetkowego wpływ zmian stopy procentowej na koszty obsługi długu jest minimalny. Przy wzroście stóp procentowych o 100 punktów bazowych (tj. wzrost oprocentowania o 1%) dla wszystkich umów pożyczek i obligacji koszty finansowe wzrosną rocznie o 23 tys. zł.

Ryzyko walutowe

W Grupie Rubicon Partners S.A. na dzień 30 czerwca 2018 r. nie występują istotne inwestycje i zobowiązania w walutach obcych. Spółka nie ponosi zatem bezpośredniego ryzyka związanego z kursem walutowym.

Ryzyko związane z płynnością finansową

Celem Grupy Rubicon Partners jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania.

W tym celu wykorzystuje się zewnętrzne źródła finansowania oraz odpowiednie zarządzanie gotówką, w taki sposób aby zapewnić regulowanie wymagalnych płatności. Brak bieżących wpływów z działalności doradczej może powodować zachwianie bieżącej płynności i opóźnienia w płatnościach dla pracowników oraz podwykonawców. Spółka wspomaga się w takich przypadkach pożyczkami od spółek zależnych lub podmiotów zewnętrznych. Przy obecnej skali działalności Spółki (ograniczona liczba pracowników) ryzyko utraty płynności oceniamy jako bardzo niskie.

Zarządzanie kapitałem

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

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

Strategia Grupy zakłada, że jednym z kluczowych zadań Zarządu jest ograniczenie zadłużenia, a nawet doprowadzenie do całkowitej spłaty pożyczek i obligacji zaciągniętych od podmiotów spoza Grupy Kapitałowej. Zakładając, że Spółka dominująca jest oceniana przez pryzmat kondycji całej Grupy Kapitałowej ryzyko związane z zarządzaniem kapitałem postrzegamy jako bardzo niskie. Naszym celem nie

jest prowadzenie inwestycji w oparciu o kapitał dłużny, a więc nie planujemy pozyskiwania pożyczek, czy też emisji obligacji. W związku z tym utrzymywanie wskaźnika kapitałów własnych do zadłużenia na określonym poziomie, który byłby atrakcyjny dla podmiotów udzielających finansowania, nie jest naszym zdaniem istotne.

#### Ryzyko związane ze świadczeniem usług pośrednictwa

Grupa działa na rynku usług pośrednictwa, które to usługi są bardzo zależne od koniunktury giełdowej. Transakcje dotyczą akcji spółek publicznych i przy słabej koniunkturze giełdowej trudno jest skłonić zarówno sprzedających (ze względu na niskie wyceny), jak i kupujących (ze względu na brak rosnącego rynku) do zawierania transakcji. W 2017 roku rynek giełdowy znajdował się w trendzie rosnącym, co skutkowało większą liczbą transakcji. Spodziewamy się, że w 2018 roku nie nastąpi istotny wzrost ilości i wartości transakcji, a rynek będzie się utrzymywał w trendzie bocznym.

Spółka dominująca minimalizuje to ryzyko poprzez dywersyfikację przychodów w ramach grupy kapitałowej. Spółka zależna – Rubicon Partners Corporate Finance S.A. – koncentruje się na usługach doradczych w zakresie fuzji i przejęć na rynku prywatnym, obsługi transakcji dla funduszy private equity i doradztwie restrukturyzacyjnym.

#### Ryzyko kredytowe kontrahentów

Grupa narażona jest na ryzyko związane z niewywiązywaniem się z umów przez kontrahentów. Po pierwsze ryzyko to dotyczy wiarygodności kredytowej oraz dobrej woli odbiorców, z którym Grupa współpracuje w zakresie realizowanych projektów inwestycyjnych, po drugie dotyczy ono wiarygodności kredytowej kontrahentów, z którymi zawiera transakcje. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe odpowiada wartości księgowej aktywów finansowych.

Ryzyko to identyfikowane jest każdorazowo, przy zawieraniu umowy z klientem oraz później, podczas rozliczania płatności.

Pomiar tego typu ryzyka opiera się na wiedzy o skargach lub toczących się procesach przeciw klientowi podczas zawierania umowy. Co dwa tygodnie przeprowadza się kontrolę rozliczonych płatności dotyczących podpisanych kontraktów, razem z analizą rachunków zysków i strat projektów.

Celem Spółki jest minimalizowanie kwoty nieściągalnych należności.

#### Ryzyko biznesowe

Ryzyko biznesowe związane z prowadzoną przez Spółkę działalnością gospodarczą i powstające w wyniku określonych decyzji inwestycyjnych dążących do realizacji określonej strategii rozwoju firmy.

Ryzyko to identyfikowane jest każdorazowo, na etapie rozmów z potencjalnymi kontrahentami.

#### Ryzyko zmiany cen instrumentów finansowych

W związku z tym, iż Grupa bierze aktywny udział w obrocie papierami wartościowymi w spółki notowane, jest narażona na ryzyko cenowe z tytułu posiadanych inwestycji.

### **3. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta i Grupy Kapitałowej będą miały wpływ na wyniki na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na wynik finansowy Emitenta i Grupy Kapitałowej w najbliższej perspektywie to:

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

## Grupa Kapitałowa Rubicon Partners – 30 czerwca 2018 r.

### Sprawozdanie z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

#### 4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej

	30.06.2018		31.12.2017	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	107	0,48%	701	2,34%
Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczek oraz pozostałe	1 617	7,31%	3 122	10,42%
Pozostałe aktywa notowane	1 348	6,09%	2 207	7,36%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych notowane	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe nienotowane	5 822	26,32%	6 613	22,06%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych nienotowane	394	1,78%	69	0,26%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży nienotowane	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	111	0,50%	42	0,14%
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	877	3,97%	828	2,76%
Pozostałe wartości niematerialne	1 521	6,88%	2 524	8,42%
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-
Wartość firmy	3 571	16,15%	7 110	23,72%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 250	5,65%	1 256	4,19%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	5 500	24,87%	5 500	18,35%
<b>Aktywa razem</b>	<b>22 118</b>	<b>100,00%</b>	<b>29 972</b>	<b>100,00%</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	19 034	87,28%	15 887	53,01%
Zobowiązania długoterminowe	2 681	12,12%	2 857	9,53%
Rezerwy	-	-	-	-
Kapitał własny	133	0,60%	11 228	37,46%
Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	133	0,60%	11 228	37,46%
	<b>22 118</b>	<b>100,00%</b>	<b>29 972</b>	<b>100,00%</b>

Wyszczególnienie		j.m.	30.06.2018	2017
<b>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</b>				
Suma bilansowa		tys. zł.	22 118	29 972
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	(12 019)	(2 194)
Przychody		tys. zł.	702	5 107
Wskaźnik struktury portfela inwestycyjnego	(notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe/nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe)		0,22	0,33
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy)		0,01	0,60
<b>Wskaźnik płynności</b>				
Wskaźnik płynności	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania		0,45	0,73
<b>Wskaźniki rentowności</b>				
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / stan aktywów)100	%	(54,34)	(7,32)
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / stan kapitałów własnych)100	%	(9 036,84)	(19,54)
<b>Wskaźnik zadłużenia</b>				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania i rezerwy / aktywa ogółem)100	%	99,40%	62,54%
<b>Pozostałe wskaźniki</b>				
Wartość aktywów netto na 1 akcję	wartość aktywów netto/liczba akcji		0,03	2,94
Zysk/strata netto na 1 akcję	zysk (strata) netto/liczba akcji*		(3,15)	(0,57)
Zysk/strata netto na 1 akcję w okresie	zysk (strata) netto/liczba akcji - średnia ważona liczba akcji w okresie *		(3,15)	(0,57)

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

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po zakończeniu okresu śródrocznego.

## **Rozdział IV**

### **Dodatkowe informacje**

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

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz 28 września 2018 r. były prowadzone sprawy administracyjne, których Rubicon Partners S.A. był stroną:

- sprawy o zwrot należności na łączną kwotę 918 tys. zł, na powyższe należności Spółka dokonała 100% odpisu.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz 28 września 2018 r. były prowadzone sprawy sądowe, których Rubicon Partners S.A. był stroną:

- pozew o wydanie europejskiego nakazu zapłaty w kwocie 348 tys. zł z tytułu należności handlowych Letamor Holdings Ltd.

- sprawy o zwrot pożyczek na łączną kwotę 2 613 tys. zł.

Na 30 czerwca 2018 r. oraz 28 września 2018 r. były prowadzone sprawy sądowe, których Rubicon Partners Corporate Finance S.A. był stroną:

- sprawy o zwrot należności na łączną kwotę 578 tys. zł, na powyższe należności Spółka dokonała 100% odpisu.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz 28 września 2018 r. nie były prowadzone sprawy sądowno-administracyjne, których Cracovia Invest Sp. z o.o., Rubicon Partners Ventures Sp. z o.o. oraz R Ventures I Sp. z o.o. byłyby stroną.

**2. Informacje dotyczące postępowań sądowych, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych**

Na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka dominująca wraz ze spółkami zależnymi nie była stroną w żadnym postępowaniu toczącym się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których pojedyncza lub łączna wartość przekraczałaby równowartość 10% kapitałów własnych Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie toczyły się żadne postępowania, w których Spółka dominująca oraz spółki zależne byłyby pozwany.

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

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi zostały przedstawione w notach objaśniających do sprawozdania finansowego w punkcie 6.

Nie było transakcji na warunkach nie rynkowych.

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

Nie dotyczy.

## Grupa Kapitałowa Rubicon Partners – 30 czerwca 2018 r.

### Sprawozdanie z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

#### 5. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Podmiot dominujący, ani Grupa nie publikowały prognoz na 2018 rok i jego poszczególne kwartały.

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

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

#### 7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W pierwszej połowie 2018 roku Emitent nie prowadził działalności w obszarze badań i rozwoju.

#### 8. Akcje/udziały własne

W pierwszym półroczu 2018 r. Spółka nie nabywała akcji/udziałów własnych.

#### 9. Posiadane oddziały (zakłady)

W pierwszym półroczu 2018 roku Spółka nie posiadała oddziałów (zakładów).

#### 10. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe

Lp.	wyszczególnienie	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
1	pracownicy umysłowi	8	7	7
2	pracownicy fizyczni	0	0	0
	<b>Razem</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>

#### 11. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Nie dotyczy.

---

Piotr Karmelita

Prezes Zarządu

---

Grzegorz Golec

Członek Zarządu

Warszawa, dnia 28 września 2018 r.