

**OPINIA NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA**

dotycząca  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**GRUPY KAPITAŁOWEJ  
RUBICON PARTNERS S.A.**

za okres 1.01.2012 r. – 31.12.2012 r.

Warszawa 20 marca 2013 r.

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**Dla Akcjonariuszy,  
Rady Nadzorczej i Zarządu**

**z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**Grupy Kapitałowej  
Rubicon Partners S.A.**

**w  
Warszawie**

**za okres od 1.01.2012 r. do 31.12.2012 r.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rubicon Partners S.A. („Grupa”), dla której jednostką dominującą jest Rubicon Partners S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składa się roczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2012 roku, roczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym i skonsolidowanych przepływów pieniężnych sporządzone za okres od dnia 1.01.2012 roku do dnia 31.12.2012 roku oraz informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej.

Zarząd jednostki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z dnia 11.03.2013 r., poz. 330), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy grupy kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:

- postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223),
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- b) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie aktów wykonawczych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne, zgodne z wymogami art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

  
**Maciej Skórzewski nr 10396**  
Kluczowy Biegły Rewident  
Przeprowadzający badanie w imieniu,

**WBS Audyt Sp. z o.o.**  
Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B  
Podmiot uprawniony Nr 3685

**WBS Audyt Sp. z o.o.**  
ul. Grzybowska 4 lok. U9B, 00-131 Warszawa  
NIP: 525-15-69-214 REGON: 010629233  
KRS: 000099028

**Warszawa, 20 marca 2013 r.**

## GRUPA KAPITAŁOWA RUBICON PARTNERS S.A.

Raport uzupełniający opinię  
z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego

za okres 1.01.2012 r. – 31.12.2012 r.

Warszawa 20 marca 2013 r.

## SPIS TREŚCI RAPORTU

|                                                                                       |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>A. CZĘŚĆ OGÓLNA .....</b>                                                          | <b>3</b>  |
| 1. CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ .....                                        | 3         |
| 2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ BILANSOWY .....                                   | 4         |
| 3. SPRAWOZDANIE FINANSOWE PODLEGAJĄCE BADANIU .....                                   | 5         |
| 4. BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....                                             | 6         |
| 5. SPRAWOZDANIE ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY .....                                       | 6         |
| <b>B. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO – MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>             | <b>7</b>  |
| 1. ZMIANA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....  | 7         |
| 2. ZMIANA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ..... | 9         |
| 3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....          | 10        |
| <b>C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU .....</b>                                             | <b>11</b> |
| 1. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ .....      | 11        |
| 2. KONSOLIDACJA KAPITAŁÓW I WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE .....                           | 11        |
| 3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....                            | 11        |
| 4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....                           | 12        |
| 5. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM .....                     | 12        |
| 6. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....                               | 12        |
| 7. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....         | 12        |
| 8. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....                        | 12        |
| 9. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....                                                   | 12        |
| 10. ZGODNOŚĆ Z PRAWEM .....                                                           | 12        |
| <b>D. PODSUMOWANIE BADANIA .....</b>                                                  | <b>13</b> |

## A. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Charakterystyka jednostki dominującej

Jednostką dominującą Grupy jest Rubicon Partners S.A. z siedzibą w Warszawie powstałą zgodnie z aktem notarialnym Rep. A nr 5182/94 z dnia 15.12.1994 roku. Ostatnia zarejestrowana zmiana Statutu dokonała się aktem notarialnym Rep. A. nr 6089/2013 z dnia 4.03.2013 r.

Rubicon Partners S. A.

- jest wpisana do **Krajowego Rejestru Sądowego** pod numerem - **0000037652**
- posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **010952945**
- posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Warszawie **NIP** - **5251347519**

Siedzibą Spółki jest m. st. Warszawa, ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność holdingów finansowych, PKD – 6420Z.

Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej stanowi kapitał podstawowy Jednostki Dominującej. Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wynosi 11 081 tys. złotych i dzieli się na 110 810 000 akcji po 0,10 złotych każda. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wynosi 66 346 tys. złotych.

Zgodnie z informacjami przekazanymi Rubicon Partners S.A., na dzień 31.12.2012 r. roku akcjonariuszami jednostki dominującej posiadającymi ponad 5 % akcji były następujące podmioty:

| Akcyonariusze | Liczba akcji | Wartość akcji w tys. zł | Udział procentowy w liczbie głosów (%) |
|---------------|--------------|-------------------------|----------------------------------------|
| Hubert Bojdo  | 6 000 000    | 600                     | 5,41 %                                 |

- Na dzień 31.12.2012 r. oraz na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką był Zarząd w składzie:

Członek Zarządu: Grzegorz Golec

Członek Zarządu: Piotr Karmelita

W okresie od 1.01.2012 do dnia 5.12.2012 Członkiem Zarządu był Hubert Bojdo.

- W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii organem nadzoru jednostki była Rada Nadzorcza, której skład na dzień 31.12.2012 r. przedstawiał się następująco:

Przewodniczący: Robert Ciszek

Zastępca Przewodniczącego: Zofia Bielecka

Sekretarz: Tomasz Łuczyński

Członkowie: Artur Olszewski  
Waldemar Wasiluk

Od dnia 31.12.2012 r. do dnia wydania opinii nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Z dniem 4.02. 2013 r. Pan Artur Olszewskiego zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 4.02.2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki odwołało Pana Waldemara Wasiluka z Rady Nadzorczej i powołało do Rady Nadzorczej Pana Artura Jędrzejewskiego i Pana Piotra Skrzyńskiego.

Za prowadzenie ksiąg rachunkowych Jednostki Dominującej oraz przygotowanie sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rubicon Partners S. A. w badanym okresie odpowiedzialna była Pani Dorota Flak legitymująca się certyfikatem księgowym numer Nr 13172/99.

## **2. Skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy**

- Spółka jest członkiem Grupy Kapitałowej w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 27 (MSR 27) jako jednostka dominująca. Grupa Kapitałowa Rubicon Partners składa się z podmiotu dominującego Rubicon Partners S.A. i pięciu bezpośrednio lub pośrednio powiązanych podmiotów zależnych.

### **Spółkami bezpośrednio zależnymi od Rubicon Partners S.A. są:**

| Nazwa spółki                                       | Siedziba                     | Przedmiot działalności                                                                           | Udział w kapitale zakładowym spółki | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ |
|----------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|
| 1. Rubicon Partners Corporate Finance S.A.         | 00-113 Warszawa, E.Plater 53 | Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych (PKD 66,12) | 100,00%                             | 100,00%                               |
| 2. Rubicon Partners Services Sp. z o.o.            | 00-113 Warszawa, E.Plater 53 | Pozostała Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania               | 100,00%                             | 100,00%                               |
| 3. Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. | 00-113 Warszawa, E.Plater 53 | Działalność rachunkowo – księgowa, doradztwo podatkowe                                           | 74,00%                              | 48,68%                                |
| 4. Quaestor S.A.                                   | 00-113 Warszawa, E.Plater 53 | Działalność holdingów finansowych                                                                | 100,00%                             | 100,00%                               |

### **Spółkami pośrednio zależnymi od Emitenta są:**

| 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. S.A. | 00-113 Warszawa, E.Plater 53 | Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania | 100,00%                             | 100,00%                               |

Podmioty zależne od Rubicon Partners S.A. posiadają akcje lub udziały w kilkudziesięciu spółkach, jednakże spółki te nie są członkami Grupy Kapitałowej Rubicon Partners w rozumieniu MSR 27.

Przedmiot działalności spółek z Grupy Kapitałowej Rubicon Partners oraz spółek, w których spółki te posiadają akcje lub udziały jest zróżnicowany. Wynika to z faktu, że Rubicon Partners S.A. jest podmiotem inwestycyjnym prowadzącym działalności *venture-capital* zarządzającym zdywersyfikowanym portfelem inwestycji kapitałowych.

## Spółkami objęte konsolidacją w ramach grupy kapitałowej Rubicon Partners S. A.:

| Nazwa spółki                               | Siedziba                     | Przedmiot działalności                                                                           | Udział w kapitale zakładowym spółki | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ |
|--------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|
| 1. Rubicon Partners Corporate Finance S.A. | 00-113 Warszawa, E.Plater 53 | Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych (PKD 66,12) | 100,00%                             | 100,00%                               |
| 2. Rubicon Partners Services Sp. z o.o.    | 00-113 Warszawa, E.Plater 53 | Pozostała Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania               | 100,00%                             | 100,00%                               |

Sprawozdanie finansowe spółki zależnej Rubicon Partners Corporate Finance S.A. za okres od 1.01.2012 do 31.12.2012 r. zostało zbadane przez WBS Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdania finansowe pozostałych jednostek konsolidowanych nie były objęte badaniem.

Na badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy składają się sprawozdania jednostkowe Spółki Dominującej oraz Spółek podporządkowanych sporządzone na dzień 31.12.2012 roku.

### 3. Sprawozdanie finansowe podlegające badaniu

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Rubicon Partners S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z dnia 11.03.2013 r., poz. 330) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku notowań giełdowych.

Na sprawozdanie podlegające badaniu składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku;
- dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przedmiotem badania były również księgi rachunkowe i dokumentacja źródłowa, na podstawie, których sprawozdanie to sporządzono oraz zdarzenia zaistniałe po dniu bilansowym mające wpływ na sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy, wynikające ze sprawozdania za okres badany. Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie zdarzeń podlegających ściganiu z mocy prawa.

#### **4. Badanie sprawozdania finansowego**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Audyt Sp. z o.o. przy ul. Grzybowskiej 4 lok U9B w Warszawie jest wpisany na listę pod numerem 3685, a w jego imieniu badanie przeprowadził Maciej Skórzewski, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10396.

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu niebędące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie wyboru dokonanego przez Radę Nadzorczą Jednostki Dominującej uchwałą z dnia 16.04.2012 r.

Prace nasze obejmowały zastosowanie procedur, opartych w znacznej mierze na badaniu wyrywkowym sald i transakcji, które stanowią naszym zdaniem wystarczającą podstawę do wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

Zakres i poziom istotności przyjęty dla poszczególnych procedur badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy wynika z dokumentacji roboczej znajdującej się w siedzibie WBS Audyt Sp. z o.o.

Zarząd Rubicon Partners S.A. potwierdził na piśmie kompletność ujęcia dokumentów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany okres oraz swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność sprawozdania finansowego.

W trakcie badania, Zarząd Jednostki Dominującej udostępnił wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzenia badania.

#### **5. Sprawozdanie za poprzedni rok obrotowy**

Badanie sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań pod nr 3355 i uzyskało i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe za 2011 r. zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 16.05.2012 r.

**B. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO – MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ****1. ZMIANA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

| AKTYWA                                              |                    |                    |                   |            |
|-----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|------------|
| Wyszczególnienie                                    | 31.12.2012 r.      | 31.12.2011 r.      | Zmiana stanu      |            |
|                                                     | kwota<br>w tys. zł | kwota<br>w tys. zł | Wartościowo       | Procentowo |
|                                                     |                    |                    | 2012 r. / 2011 r. |            |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                | <b>22 906</b>      | <b>20 830</b>      | <b>2 076</b>      | <b>10%</b> |
| Rzeczowe aktywa trwałe                              | 837                | 1 280              | -443              | -35%       |
| Wartość firmy                                       | 12 017             | 12 017             | 0                 | 0%         |
| Pozostałe wartości niematerialne                    | 6 777              | 6 773              | 4                 | 0%         |
| Inwestycje w jednostkach podporządkowanych          | 189                | 239                | -50               | -21%       |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego                 | 431                | 520                | -89               | -17%       |
| Należności z tytułu pożyczek                        | 2 654              | 0                  | 2 654             | -          |
| Pozostałe aktywa finansowe                          | 1                  | 1                  | 0                 | 0%         |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                              | <b>111 600</b>     | <b>117 541</b>     | <b>-5 941</b>     | <b>-5%</b> |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe   | 1 591              | 8 252              | -6 661            | -81%       |
| Należności z tytułu udzielonych pożyczek            | 23 939             | 17 894             | 6 045             | 34%        |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych            | 17 069             | 49 935             | -32 866           | -66%       |
| Pozostałe aktywa finansowe                          | 67 788             | 33 099             | 34 689            | 105%       |
| Bieżące aktywa podatkowe                            | 308                | 1 059              | -751              | -71%       |
| Pozostałe aktywa                                    | 507                | 342                | 165               | 48%        |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                  | 148                | 4 959              | -4 811            | -97%       |
| Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży | 250                | 2 001              | -1 751            | -88%       |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                 | <b>134 506</b>     | <b>138 371</b>     | <b>-3 865</b>     | <b>-3%</b> |

| PASYWA                                                                                                                   |                |                |                |             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
| Wyszczególnienie                                                                                                         | 31.12.2012 r.  | 31.12.2011 r.  | Zmiana stanu   |             |
|                                                                                                                          | kwota          | kwota          | Wartościowo    | Procentowo  |
|                                                                                                                          | w tys. zł      | w tys. zł      |                |             |
| <b>Kapitał (fundusz) własny</b>                                                                                          | <b>66 346</b>  | <b>73 752</b>  | <b>-8 461</b>  | <b>-10%</b> |
| Kapitał zakładowy                                                                                                        | 11 081         | 7 981          | 3 100          | 39%         |
| Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji pow. ceny nominalnej                                                                 | 56 500         | 67 614         | -11 114        | -16%        |
| Kapitał rezerwowy                                                                                                        | 10 117         | 10 117         | 0              | -           |
| Niepodzielony wynik finansowy                                                                                            | 4 470          | 4 917          | -447           | -9%         |
| Wynik finansowy bieżącego okresu                                                                                         | -15 822        | -17 397        | 1 575          | -9%         |
| Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 0              | 520            | -520           | -100%       |
| <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                                                                            | <b>68 160</b>  | <b>64 619</b>  | <b>3 541</b>   | <b>5%</b>   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe razem:</b>                                                                                | <b>1 704</b>   | <b>30 803</b>  | <b>-29 099</b> | <b>-94%</b> |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                                                                         | 0              | 29 247         | -29 247        | -100%       |
| Rezerwa na podatek odroczony                                                                                             | 1 704          | 1 556          | 148            | 10%         |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem:</b>                                                                               | <b>66 456</b>  | <b>33 816</b>  | <b>32 640</b>  | <b>97%</b>  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe                                                                      | 3 010          | 884            | 2 126          | 240%        |
| Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe                                                                               | 8 571          | 0              | 8 571          | -           |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                                                                         | 54 478         | 32 581         | 21 897         | 67%         |
| Bieżące zobowiązania podatkowe                                                                                           | 342            | 59             | 283            | 480%        |
| Rezerwy krótkoterminowe                                                                                                  | 55             | 165            | -110           | -67%        |
| Pozostałe zobowiązania                                                                                                   |                | 127            |                | -100%       |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                                                                                                      | <b>134 506</b> | <b>138 371</b> | <b>-3 865</b>  | <b>-3%</b>  |

## 2. ZMIANA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

| SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW                                                                                                                |                                  |                                  |                   |             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------|-------------|
| Wyszczególnienie                                                                                                                                   | 01.01.2012 r. -<br>31.12.2012 r. | 01.01.2011 r. -<br>31.12.2011 r. | Zmiana stanu      |             |
|                                                                                                                                                    | kwota                            | kwota                            | Wartościowo       | Procentowo  |
|                                                                                                                                                    |                                  |                                  | 2012 r. / 2011 r. |             |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej</b>                                                                                                        | <b>3 586</b>                     | <b>12 811</b>                    | <b>-9 225</b>     | <b>-72%</b> |
| <b>Koszty działalności operacyjnej w tym:</b>                                                                                                      | <b>20 162</b>                    | <b>20 210</b>                    | <b>-48</b>        | <b>0%</b>   |
| Amortyzacja                                                                                                                                        | 270                              | 260                              | 10                | 4%          |
| Zużycie surowców i materiałów                                                                                                                      | 48                               | 194                              | -146              | -75%        |
| Usługi obce                                                                                                                                        | 10 120                           | 13 981                           | -3 861            | -28%        |
| Koszty świadczeń pracowniczych                                                                                                                     | 2 985                            | 3 941                            | -956              | -24%        |
| Podatki i opłaty                                                                                                                                   | 106                              | 593                              | -487              | -82%        |
| Pozostałe koszty                                                                                                                                   | 6 633                            | 1 241                            | 5 392             | 434%        |
| <b>Wynik na działalności operacyjnej</b>                                                                                                           | <b>-16 576</b>                   | <b>-7 399</b>                    | <b>-9 177</b>     | <b>124%</b> |
| <b>Działalność finansowa</b>                                                                                                                       |                                  |                                  |                   |             |
| Przychody finansowe                                                                                                                                | 4 099                            | 3 463                            | 636               | 18%         |
| Koszty finansowe                                                                                                                                   | 8 679                            | 7 123                            | 1 556             | 22%         |
| Zysk/strata ze sprzedaży pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych                                            | -4 236                           | -3 239                           | -997              | 31%         |
| Zyski/ straty pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy | 9 989                            | -3 206                           | 13 195            | -412%       |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                                                                                                          | <b>-15 403</b>                   | <b>-17 504</b>                   | <b>2 101</b>      | <b>-12%</b> |
| Podatek dochodowy                                                                                                                                  | 419                              | -107                             | 526               | -492%       |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>                                                                                            | <b>-15 822</b>                   | <b>-17 397</b>                   | <b>1 575</b>      | <b>-9%</b>  |
| Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży                                                                                          | -520                             | 520                              | -1 040            | -200%       |
| <b>Całkowite dochody ogółem</b>                                                                                                                    | <b>-16 342,00</b>                | <b>-16 877,00</b>                | <b>535,00</b>     | <b>-3%</b>  |

**3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ**

|   | Wskaźniki płynności finansowej                                                                                         | 31.12.2012 r. | 31.12.2011 r. |
|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 1 | Wskaźnik płynności finansowej I stopnia<br><u>Aktywa obrotowe</u><br>Zobowiązania krótkoterminowe                      | 1,68          | 3,48          |
| 2 | Wskaźnik płynności finansowej II stopnia<br><u>Aktywa obrotowe - zapasy</u><br>Zobowiązania krótkoterminowe            | 1,68          | 3,48          |
| 3 | Wskaźnik płynności finansowej III stopnia<br><u>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</u><br>Zobowiązania krótkoterminowe | 0,002         | 0,15          |

|   | Wskaźniki rentowności                                                                      | 31.12.2012 r. | 31.12.2011 r. |
|---|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 1 | Rentowność majątku (ROA)<br><u>wynik finansowy netto x 100</u><br>Suma aktywów             | -11,76%       | -12,57%       |
| 2 | Rentowność kapitału własnego (ROE)<br><u>wynik finansowy netto x 100</u><br>kapitał własny | -23,85%       | -23,59%       |

Prezentowane wskaźniki Grupy Kapitałowej są odzwierciedleniem sytuacji panującej w 2012 roku na rynku papierów wartościowych GPW, z uwagi na fakt, że aktywa Grupy stanowiły głównie papiery wartościowe notowane na tym rynku.

Wyniki badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz powyższe wskaźniki, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej Rubicon Partners S.A. w ciągu 12 miesięcy od daty, na którą zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

## C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

### 1. *Poprawność przyjętych zasad konsolidacji i dokumentacji konsolidacyjnej*

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Rubicon Partners S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego spółki dominującej oraz sprawozdań jednostkowych spółek zależnych, metodą praw własności dla Spółek stowarzyszonych objętych sprawozdaniem.
- Zapewniono jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
- Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.
- Dokumentacja konsolidacyjna została sporządzona w sposób kompletny i poprawny, a w szczególności zawiera zestaw informacji dodatkowych sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji. Informacje te są uzgodnione pomiędzy spółkami i potwierdzone przez biegłego badającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy.
- Nie wystąpiły istotne odstępstwa od zasad konsolidacji określonych w ustawie o rachunkowości i przepisach wydanych na jej podstawie lub MSR.

### 2. *Konsolidacja kapitałów i wyłączenia konsolidacyjne*

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy Jednostki Dominującej.

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych obejmujących:

- wartość bilansową inwestycji jednostki dominującej w każdej z jednostek zależnych oraz tej części kapitałów własnych jednostek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej, w tym ustalenia wartości firmy jednostek objętych konsolidacją
- salda rozrachunków między jednostkami grupy,
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją,
- wyniki niezrealizowane przez jednostki objęte konsolidacją, zawarte w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend,
- skutków sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach objętych konsolidacją

Dane stanowiące podstawę do wyłączeń uzyskano z ksiąg rachunkowych jednostki dominującej oraz ksiąg jednostek zależnych.

### 3. *Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej*

Aktywa i pasywa, w tym sposoby ich wyceny, zmiany w roku obrotowym oraz prezentacja, we wszystkich istotnych aspektach zostały przedstawione w sposób rzetelny i jasny w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **4. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Pozycje kształtujące wynik finansowy ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

#### **5. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym**

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

#### **6. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych**

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzono prawidłowo, stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

#### **7. Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Informacje objaśniające stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

#### **8. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej**

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Rubicon Partners S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 uwzględniają postanowienia 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 nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009r., nr 33, poz. 259) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

#### **9. Zdarzenia po dacie bilansu**

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu.

Pozostałe istotne zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej zdarzenia, które mogą mieć wpływ na ocenę zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo zaprezentowane w części opisowej sprawozdania finansowego.

#### **10. Zgodność z prawem**

Zarząd Rubicon Partners S.A. złożył oświadczenie, w którym potwierdza, że w trakcie roku obrotowego nie miały miejsca fakty świadczące o naruszeniu prawa, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na sprawozdanie finansowe będące przedmiotem naszego badania.

#### D. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Niniejszy raport zawiera 13 stron kolejno numerowanych.
3. Integralną część raportu stanowi skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2012 roku.



Maciej Skórzewski  
Kluczowy Biegły Rewident nr 10396  
Przeprowadzający badanie w imieniu,

**WBS Audyt Sp. z o.o.**  
Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B  
Podmiot uprawniony Nr 3685

**WBS Audyt Sp. z o.o.**  
ul. Grzybowska 4 lok. U9B, 00-131 Warszawa  
NIP: 525-15-69-214 REGON: 010629233  
KRS: 0000099028

Warszawa, 20 marca 2013 r.