

**OPINIA NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA**  
dotycząca  
sprawozdania finansowego

**RUBICON PARTNERS S.A.**  
za okres 1.01.2014 r. – 31.12.2014 r.

---

Warszawa 20 marca 2015 r.

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**Dla Akcjonariuszy,  
Rady Nadzorczej i Zarządu**

**z badania  
sprawozdania finansowego**

**Rubicon Partners S.A.**

**w  
Warszawie**

**za okres od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Rubicon Partners S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składa się, sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2014 r., sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r. oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki.

Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z dnia 11.03.2014 r., poz. 330 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie 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 zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrzykowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2014 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r.,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, 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 przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Jednostki 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 2014 r. poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Andrzej Pulut  
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 10972  
Przeprowadzający badanie w imieniu,

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

**Warszawa, 20 marca 2015 r.**

## **RUBICON PARTNERS S.A.**

**Raport z badania  
sprawozdania finansowego**

**za okres 1.01.2014 r. – 31.12.2014 r.**

---

**Warszawa 20 marca 2015 r.**

## SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA .....	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ .....	6
I.	ZMIANA STANU GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	6
II.	ZMIANA STANU GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	8
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI .....	9
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	9
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH .....	9
II.	ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	10
II.1.	<i>Wprowadzenie do sprawozdania finansowego</i> .....	10
II.2.	<i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej</i> .....	10
II.3.	<i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej</i> .....	10
II.4.	<i>Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</i> .....	10
II.5.	<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i> .....	10
II.6.	<i>Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym</i> .....	10
III.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA .....	11
IV.	PODSUMOWANIE BADANIA .....	11

## A. CZĘŚĆ OGÓLNA

### I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Badanie dotyczy Rubicon Partners S.A. z siedzibą w Warszawie powstałej zgodnie ze Statutem Spółki sporządzonym w formie aktu notarialnego Rep. A nr 5182/94 z dnia 15.12.1994 roku. Ostatnia zarejestrowana zmiana Statutu dokonała się aktem notarialnym Rep. A. nr 5452/2014 z dnia 5.03.2014 r.

Na koniec badanego okresu jednostka posiada:

- kapitał zakładowy	22 923 tys. zł
- pozostałe kapitały własne	4 440 tys. zł

Spółka jest członkiem Grupy Kapitałowej w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 10 (MSSF 10) jako jednostka dominująca. Grupa Kapitałowa Rubicon Partners składa się z podmiotu dominującego Rubicon Partners S.A. i czterech 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.	00-688 Warszawa, Emilii Plater 28	Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych	100,00%	100,00%
2. Cracovia Invest Sp. z o.o.	31-135 Kraków, Batorego 25	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek	100,00%	100,00%
3. Rubid 1 Sp. z o.o.	00-688 Warszawa, Emilii Plater 28	Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana	100,00%	100,00 %

**Spółką pośrednio zależną od Emitenta jest:**

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.	00-688 Warszawa, Emilii Plater 28	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	100,00%	100,00%

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

Podmioty zależne od RUBICON Partners S.A. posiadają akcje lub udziały w kilkunastu 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

spółki te posiadają akcje lub udziały jest zróżnicowany. Wynika to z faktu, że Rubicon Partners S.A. jest podmiotem inwestycyjnym prowadzącym działalność *venture-capital* zarządzającym zdywersyfikowanym portfelem inwestycji kapitałowych.

Zasadniczym przedmiotem działalności badanej jednostki jest działalność holdingów finansowych, PKD – 6420Z.

Na dzień 31.12.2014 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5 % głosów jednostki byli:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji w zł.	Udział procentowy w liczbie głosów (%)
Karmelita Piotr	573 328	3 439 968	15,01%
PAGED S.A.	500 000	3 000 000	13,09%
Pozostali	2 747 172	16 483 032	71,90%
Razem	3 820 500	22 923 000	100%

Badana jednostka:

- 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**

W okresie objętym sprawozdaniem oraz na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką był Zarząd w składzie:

Członek Zarządu: Grzegorz Golec

Członek Zarządu: Piotr Karmelita

W okresie od 18 kwietnia 2014 r. do 16 października 2014 r. funkcję Prezesa Zarządu pełnił Jerzy Karney.

Za prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz przygotowanie sprawozdania finansowego w Spółce w badanym okresie była odpowiedzialna Pani Joanna Krupa Certyfikowany Ekspert Usług Księgowych nr 0074/25.

### III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres 1.01.2013 r. – 31.12.2013 r., zostało zbadane przez WBS Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2013 r. – 31.12.2013 r., zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 17.06.2014 r., które podjęło uchwałę o pokryciu straty netto za 2013 rok w kwocie 28 604 489,41 zł (słownie: dwadzieścia osiem milionów sześćset cztery tysiące czterysta osiemdziesiąt dziewięć złotych 41/100) kapitałem zapasowym Spółki.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2013 r. – 31.12.2013 r. zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym i przekazane do publikacji w Monitorze Sądowym i Gospodarczym w dniu 15.07.2014 r.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2013 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

#### **IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 21.05.2014 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została wybrana do zbadania sprawozdania finansowego na 31.12.2014 r. umowa o badanie została zawarta dnia 29.07.2014 r.

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 Andrzej Pulut, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10972.

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach.

Badanie przeprowadzono w okresie od 11.02.2015 r. do 20.03.2015 r.

#### **V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH**

Zarząd Spółki w dniu 20.03.2015 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2014 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

W trakcie prac audytorskich nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, a kierownik jednostki złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.



## B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

W tys. złotych

### I. ZMIANA STANU GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA										
Pozycja	31.12.2014 r.		31.12.2013 r.		31.12.2012		Zmiana stanu		Zmiana stanu	
	kwota	struktura	kwota	struktura	kwota	struktura	Wartościowo	%	Wartościowo	%
	w tys. zł	%	w tys. zł	%	w tys. zł	%	2014 r. / 2013 r.		2014 r. / 2012 r.	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>31 071</b>	<b>52%</b>	<b>28 746</b>	<b>37%</b>	<b>26 144</b>	<b>19%</b>	<b>2 325</b>	<b>8%</b>	<b>4 927</b>	<b>19%</b>
Inwestycje w jednostkach zależnych	30 916	52%	25 807	34%	23 071	17%	5 109	20%	7 845	34%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	155	0%	133	0%	419	0%	22	17%	-264	-63%
Należności długoterminowe	-	0%	2 806	4%	2 654	2%	-2 806	-100%	-2 654	-100%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>28 919</b>	<b>48%</b>	<b>48 119</b>	<b>63%</b>	<b>109 486</b>	<b>81%</b>	<b>-19 200</b>	<b>-40%</b>	<b>-80 567</b>	<b>-74%</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 890	5%	1 394	2%	163	0%	1 496	107%	2 727	1673%
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	5 760	10%	7 096	9%	23 854	18%	-1 336	-19%	-18 094	-76%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	9 395	16%	13 191	17%	17 069	13%	-3 796	-29%	-7 674	-45%
Pozostałe aktywa finansowe	10 762	18%	26 417	34%	67 788	50%	-15 655	-59%	-57 026	-84%
Bieżące aktywa podatkowe	-	0%	10	0%	19	0%	-10	-100%	-19	-100%
Pozostałe aktywa	2	0%	2	0%	478	0%	0	0%	-476	-100%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	110	0%	9	0%	115	0%	101	1122%	-5	-4%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	0%	0	0%	0	0%	0		0	
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>59 990</b>	<b>100%</b>	<b>76 865</b>	<b>100%</b>	<b>135 630</b>	<b>100%</b>	<b>-16 875</b>	<b>-22%</b>	<b>-75 640</b>	<b>-56%</b>

PASywa										
Pozycja	31.12.2014 r.		31.12.2013 r.		31.12.2012 r.		Zmiana stanu		Zmiana stanu	
	kwota	struktura	kwota	struktura	kwota	struktura	Wartościowo	%	Wartościowo	%
	w tys. zł	%	w tys. zł	%	w tys. zł	%	2014 r. / 2013 r.		2014 r. / 2012 r.	
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>27 363</b>	<b>46%</b>	<b>44 334</b>	<b>58%</b>	<b>62 786</b>	<b>46%</b>	<b>-16 971</b>	<b>-38%</b>	<b>-35 423</b>	<b>-56%</b>
Kapitał zakładowy	22 923	38%	22 921	30%	11 081	8%	2	0%	11 842	107%
Kapitał zapasowy	11 413	19%	40 017	52%	56 500	42%	-28 604	-71%	-45 087	-80%
Kapitał rezerwowy	10 000	17%	10 000	13%	10 117	7%	0	0%	-117	-1%
Wynik finansowy bieżącego okresu	-16 973	-28%	-28 604	-37%	-14 912	-11%	11 631	-41%	-2 061	14%
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale	0	0%	0	0%	0	0%	0		0	
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>32 627</b>	<b>54%</b>	<b>32 531</b>	<b>42%</b>	<b>72 844</b>	<b>54%</b>	<b>96</b>	<b>0%</b>	<b>-40 217</b>	<b>-55%</b>
Rezerwa na podatek odroczoney	438	1%	227	0%	382	0%	211	93%	56	15%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8 603	14%	6 472	8%	9 200	7%	2 131	33%	-597	-6%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	5 124	9%	7 709	10%	8 571	6%	-2 585	-34%	-3 447	-40%
Pozostałe zobowiązania finansowe	18 168	30%	17 929	23%	54 478	40%	239	1%	-36 310	-67%
Bieżące zobowiązania podatkowe	261	0%	161	0%	166	0%	100	62%	95	57%
Rezerwy krótkoterminowe	33	0%	33	0%	47	0%	0	0%	-14	-30%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>59 990</b>	<b>100%</b>	<b>76 865</b>	<b>100%</b>	<b>135 630</b>	<b>100%</b>	<b>-16 875</b>	<b>-22%</b>	<b>-75 640</b>	<b>-56%</b>

**II. ZMIANA STANU GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I CAŁKOWITYCH DOCHODÓW										
Wyszczególnienie	1.01.2014 r. - 31.12.2014 r.		1.01.2013 r. - 31.12.2013 r.		1.01.2012 r. - 31.12.2012 r.		Zmiana stanu		Zmiana stanu	
	kwota	struktur a	kwota	struktura	kwota	struktura	Wartościo wo	%	Wartościo wo	%
	w tys. zł	%	w tys. zł	%	w tys. zł	%	2014 r. / 2013 r.		2014 r. / 2012 r.	
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	1571	50%	263	10%	491	3%	1308	497%	1080	221%
<b>Koszty działalności operacyjnej w tym:</b>	-1 968	10%	-2 367	8%	-16 302	54%	399	-17%	14334	-88%
Amortyzacja	0	0%	0	0%	0	0%	0		0	
Zużycie surowców i materiałów	0	0%	0	0%	-2	0%	0		2	-100%
Usługi obce	-416	2%	-1 193	4%	-9 395	31%	777	-65%	8979	-96%
Koszty świadczeń pracowniczych	-1 279	6%	-1 059	3%	-929	3%	-220	21%	-350	38%
Podatki i opłaty	-16	0%	-106	0%	-88	0%	90	-85%	72	-82%
Pozostałe koszty	-257	1%	-9	0%	-5 888	20%	-248	2756%	5631	-96%
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>	<b>-397</b>	<b>-</b>	<b>-2 104</b>	<b>-</b>	<b>-15 811</b>	<b>-</b>	<b>1707</b>	<b>-81%</b>	<b>15414</b>	<b>-97%</b>
Przychody finansowe	1 586	50%	2 447	90%	4 182	29%	-861	-35%	-2596	-62%
Koszty finansowe	-2 102	11%	-3 495	11%	-8 657	29%	1393	-40%	6555	-76%
Zysk/strata ze sprzedaży pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-590	3%	-5 933	19%	-4 236	14%	5343	-90%	3646	-86%
Zyski/ straty z papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-15 281	77%	-19 389	62%	9 989	68%	4108	-21%	-25270	-253%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-16 784</b>	<b>-</b>	<b>-28 474</b>	<b>-</b>	<b>-14 533</b>	<b>-</b>	<b>11690</b>	<b>-41%</b>	<b>-2251</b>	<b>15%</b>
Podatek dochodowy	-189		-130	0%	-379		-59	45%	190	
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-16 973</b>	<b>-</b>	<b>-28 604</b>	<b>-</b>	<b>-14 912</b>	<b>-</b>	<b>11631</b>	<b>-41%</b>	<b>-2061</b>	<b>14%</b>
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0%	0	0%	-520	2%	0		520	-100%
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>-16 973</b>	<b>100%</b>	<b>-28 604</b>	<b>100%</b>	<b>-15 432</b>	<b>100%</b>	<b>11 631</b>	<b>-41%</b>	<b>-12 176</b>	<b>74%</b>

**III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI**

	Wskaźniki płynności finansowej	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
1	Wskaźnik płynności finansowej I stopnia Aktywa obrotowe Zobowiązania krótkoterminowe	0,88	1,49	1,51
2	Wskaźnik płynności finansowej II stopnia Aktywa obrotowe - zapasy Zobowiązania krótkoterminowe	0,88	1,49	1,51
3	Wskaźnik płynności finansowej III stopnia Środki pieniężne i ich ekwiwalenty Zobowiązania krótkoterminowe	0	0	0

	Wskaźniki rentowności	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
1	Rentowność majątku (ROA) wynik finansowy netto x 100 Suma aktywów	-28,29%	-37,21%	-10,99%
2	Rentowność kapitału własnego (ROE) wynik finansowy netto x 100 kapitał własny	-62,03%	-64,52%	-23,75%

Odstąpiono od prezentacji innych wskaźników efektywności działania oraz rentowności netto ze względu na ich nieadekwatność do specyfiki działalności jednostki.

Na prezentowane wyniki Spółki w 2014 r. w głównej mierze miały wpływ skutki przeszacowania aktywów do wysokości notowań na rynku papierów wartościowych GPW, z uwagi na fakt, że istotną część aktywów Grupy stanowią papiery wartościowe notowane na tym rynku.

Wyniki badania sprawozdania finansowego jednostki sporządzonego na dzień 31.12.2014 r. oraz powyższe wskaźniki, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności w ciągu 12 miesięcy od daty, na którą zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

**C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA****I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH**

Rachunkowość jednostki prowadzona jest zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości przez Spółkę. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb przedsiębiorstwa, stosowane w sposób jednolity z zachowaniem zasady ciągłości. Spółka posiada dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe odzwierciedlają przebieg operacji gospodarczych w sposób udokumentowany oraz przy zachowaniu obowiązujących zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy wykorzystaniu systemu komputerowego oraz zapewnieniu wymogów ustawowych określonych w artykule 13 ust. 4 i 5 Ustawy. Podstawę otwarcia ksiąg stanowiły dane zatwierdzonego sprawozdania za poprzedni rok obrotowy.

Jednostka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

Sposób przechowania i ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych oraz sprawozdań finansowych spełnia wymogi art. 71 Ustawy.

## **II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **II.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego**

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości, w tym przede wszystkim zawiera informację, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę, przez co najmniej 12 kolejnych miesięcy i dłużej.

### **II.2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej**

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego oraz sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki.

### **II.3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej**

Pozycje kształtujące wynik finansowy jednostka ujęła kompletnie i prawidłowo, we wszystkich istotnych aspektach, z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

### **II.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dane wykazane w tym elemencie sprawozdania są zgodne z przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

### **II.5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Sporządzone metodą pośrednią sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje prawidłowe powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami w księgach rachunkowych. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych jest zgodne z regulacjami MSR 7.

### **II.6. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym**

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie z działalności Jednostki 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.

### **III. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA**

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa a także Statutu Spółki.

### **IV. PODSUMOWANIE BADANIA**

1. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
3. Niniejszy raport zawiera 11 stron kolejno numerowanych.



Andrzej Pulut nr ew. **10972**  
Kluczowy Biegły Rewident  
Przeprowadzający badanie w imieniu,

**WBS Audyt Sp. z o.o.**

**Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B**

**Podmiot uprawniony Nr 3685**

**Warszawa, 20 marca 2015 r.**