

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

dotycząca
skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
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
skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

**w
Warszawie**

za okres od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rubicon Partners S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Rubicon Partners S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składa się wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, roczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2014 roku, roczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym i skonsolidowanych przepływach pieniężnych sporządzone za okres od dnia 1.01.2014 roku do dnia 31.12.2014 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 2013 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 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 o rachunkowości,
- 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 wyrywkowy – 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 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 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.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do skonsolidowanego sprawozdania finansowego informujemy, że sprawozdania finansowe dwóch jednostek zależnych objęte tym sprawozdaniem, których udział w sumie bilansowej wynosi 18 %, nie były badane przez biegłego rewidenta; jest to zgodne z postanowieniami art. 64 ustawy o rachunkowości.

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 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

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 2015 r.

**GRUPA KAPITAŁOWA
RUBICON PARTNERS S.A.**

**Raport z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

za okres 1.01.2014 r. – 31.12.2014 r.

Warszawa 20 marca 2015 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
1.1. CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ.....	3
1.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ BILANSOWY	4
1.3. SPRAWOZDANIE FINANSOWE PODLEGAJĄCE BADANIU.....	5
1.4. BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	5
1.5. SPRAWOZDANIE ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY.....	6
B. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO – MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
1. ZMIANA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
2. ZMIANA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZYSKÓW LUB START I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	9
1. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	10
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	10
1. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ	10
2. KONSOLIDACJA KAPITAŁÓW I WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE.....	11
3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	11
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	11
5. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	11
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
D. PODSUMOWANIE BADANIA	13

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1. Charakterystyka jednostki dominującej

Jednostką dominującą grupy jest Rubicon Partners S.A. z siedzibą w Warszawie powstała 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.

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 28, 00-688 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 22 923 tys. złotych i dzieli się na 3 820 500 akcji po 6 złotych każda. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wynosi 25 719 tys. złotych.

Zgodnie z informacjami przekazanymi Rubicon Partners S.A., na dzień 31.12.2014 r. roku akcjonariuszami jednostki dominującej posiadającymi ponad 5 % akcji były następujące podmioty:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji w tys. zł	Udział procentowy w liczbie głosów (%)
Karmelita Piotr	573 328	3 440	15,01%
PAGED S.A.	500 000	3 000	13,09%
Pozostali	2 747 172	16 483	71,90%
Razem	3 820 500	22 923	100,00%

- 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.

1.2. Skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy

- 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 %

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. *	00-688 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 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 działalność *venture-capital* zarządzającym zdywersyfikowanym portfelem inwestycji kapitałowych.

Spółki 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, 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 %

Pozostałe Spółki pośredni i bezpośrednio zależne od Rubicon Partner S.A. nie zostały objęte konsolidacją z uwagi na nieistotne dane finansowe.

Sprawozdanie finansowe spółki zależnej Rubicon Partners Corporate Finance S.A. za okres od 1.01.2014 do 31.12.2014 r. zostało zbadane przez WBS Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń. Dane finansowe Cracovia Invest Sp. z o.o. zostało objęte przeglądem zakończonym wydaniem stanowiska z przeglądu pakietu konsolidacyjnego, tak jak dane spółki Rubid 1 Sp. z o.o.

Na badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy składają się sprawozdania jednostkowe Spółki Dominującej oraz Spółek podporządkowanych sporządzone na dzień 31.12.2014 roku.

1.3. 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 2014 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 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.

1.4. 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 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 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 21.05.2014 r.

Prace nasze obejmowały zastosowanie procedur, opartych w znacznej mierze na badaniu wrywkowym 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.

1.5. Sprawozdanie za poprzedni rok obrotowy

Badanie sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy zostało przeprowadzone przez WBS Audyt Sp. z o.o. wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań pod nr 3685 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe za 2013 r. zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 17.06.2014 r.

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

AKTYWA										
Wyszczególnienie	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.		2013 r. / 2012 r.	
Aktywa trwałe	22 490	41%	29 495	37%	22 906	17%	-7 005	-24%	-416	-2%
Rzeczowe aktywa trwałe	25	0%	17	0%	837	1%	8	47%	-812	-97%
Nieruchomości inwestycyjne	6 226	11%	6 404	8%	0	0%	-178	-3%	6 226	
Wartość firmy	12 017	22%	12 017	15%	12 017	9%	0	0%	0	0%
Pozostałe wartości niematerialne	2 504	5%	6 770	9%	6 777	5%	-4 266	-63%	-4 273	-63%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0	0%	100	0%	189	0%	-100	-100%	-189	-100%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	2	0%					2		2	!
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	180	0%	147	0%	431	0%	33	22%	-251	-58%
Należności z tytułu pożyczek	0	0%	2 806	4%	2 654	2%	-2 806	-100%	-2 654	-100%
Pozostałe aktywa	108	0%	108	0%	0	0%	0	0%	108	
Pozostałe aktywa finansowe	1 428	3%	1 126	1%	1	0%	302	27%	1 427	142700 %
Aktywa obrotowe	31 713	59%	49 207	63%	111 600	83%	-17 494	-36%	-79 887	-72%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	3 281	6%	2 053	3%	1 591	1%	1 228	60%	1 690	106%
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	7 931	15%	6 997	9%	23 939	18%	934	13%	-16 008	-67%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	9 395	17%	13 191	17%	17 069	13%	-3 796	-29%	-7 674	-45%
Pozostałe aktywa finansowe	10 762	20%	26 419	34%	67 788	50%	-15 657	-59%	-57 026	-84%
Bieżące aktywa podatkowe	100	0%	376	0%	308	0%	-276	-73%	-208	-68%
Pozostałe aktywa	60	0%	102	0%	507	0%	-42	-41%	-447	-88%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	184	0%	69	0%	148	0%	115	167%	36	24%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0%	0	0%	250	0%	0		-250	-100%
AKTYWA RAZEM	54 203	100%	78 702	100%	134 506	100%	-24 499	-31%	-80 303	-60%

PASywa										
Wyszczególnienie	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.		2013 r. / 2012 r.	
Kapitał (fundusz) własny	25 719	47%	48 006	61%	66 346	49%	-22 287	-46%	-40 627	-61%
Kapitał zakładowy	22 923	42%	22 921	29%	11 081	8%	2	0%	11 842	107%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji pow. ceny nominalnej	11 413	21%	40 017	51%	56 500	42%	-28 604	-71%	-45 087	-80%
Kapitał rezerwowy	13 983	26%	10 000	13%	10 117	8%	3 983	40%	3 866	38%
Niepodzielony wynik finansowy	-311	-1%	3 560	5%	4 470	3%	-3 871	-109%	-4 781	-107%
Wynik finansowy bieżącego okresu	-22 289	-41%	-28 492	-36%	-15 822	-12%	6 203	-22%	-6 467	41%
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0%	0	0%	0	0%	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	28 484	53%	30 696,00	39%	68 160	51%	-2 212	-7%	-39 676	-58%
Zobowiązania długoterminowe razem:	1 841	3%	2 460	3%	1 704	1%	-619	-25%	137	8%
Pozostałe zobowiązania finansowe	19	0%	0	0%	0	0%	19		19	
Rezerwa na podatek odroczoney	1 822	3%	2 460	3%	1 704	1%	-638	-26%	118	7%
Zobowiązania krótkoterminowe razem:	26 643	49%	28 236	36%	66 456	49%	-1 593	-6%	-39 813	-60%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	3 020	6%	1 674	2%	3 010	2%	1 346	80%	10	0%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	5 129	9%	7 675	10%	8 571	6%	-2 546	-33%	-3 442	-40%
Pozostałe zobowiązania finansowe	18 168	34%	17 929	23%	54 478	41%	239	1%	-36 310	-67%
Bieżące zobowiązania podatkowe	293	1%	170	0%	342	0%	123	72%	-49	-14%
Rezerwy krótkoterminowe	33	0%	56	0%	55	0%	-23	-41%	-22	-40%
Pozostałe zobowiązania		0%	732	1%	0	0%	-732	-100%	0	
PASYWA RAZEM	54 203	100%	78 702	100%	134 506	100%	-24 499	-31%	-80 303	-60%

2. ZMIANA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH 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	struktu- ra	kwota	struk- tura	Kwota	struk- tura	Warto- ściowo	%	Warto- ściowo	%
	w tys. zł	%	w tys. zł	%	w tys. zł	%	2014 r. / 2013 r.		2013 r. / 2012 r.	
Przychody z działalności operacyjnej	5406	76%	3 760	60%	3 586	20%	1 646	44%	1 820	51%
Koszty działalności operacyjnej w tym:	-10073	34%	-8 124	23%	-20 162	59%	-1 949	24%	10 089	-50%
Amortyzacja	-10	0%	-205	1%	-270	1%	195	-95%	260	-96%
Zużycie surowców i materiałów	-54	0%	-28	0%	-48	0%	-26	93%	-6	13%
Usługi obce	-3423	11%	-4 525	13%	-10 120	30%	1 102	-24%	6 697	-66%
Koszty świadczeń pracowniczych	-1 613	5%	-2 325	7%	-2 985	9%	712	-31%	1 372	-46%
Podatki i opłaty	-23	0%	-115	0%	-106	0%	92	-80%	83	-78%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0%	-1	0%	0	0%	1	-100%	0	
Pozostałe koszty	-4 950	16%	-925	3%	-6 633	19%	-4 025	435%	1 683	-25%
Wynik na działalności operacyjnej	-4 667	-	-4 364	-	-16 576	-	-303	7%	11 909	-72%
Przychody finansowe	1 691	24%	2 557	40%	4 099	23%	-866	-34%	-2 408	-59%
Koszty finansowe	-2 401	8%	-3 504	10%	-8 679	26%	1 103	-31%	6 278	-72%
Zysk/strata ze sprzedaży pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-2 290	8%	-6 511	19%	-4 236	12%	4 221	-65%	1 946	-46%
Zyski/ straty pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-15 281	51%	-16 570	48%	9 989	57%	1 289	-8%	-25 270	-253%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-22 948	-	-28 392	-	-15 403	-	5 444	-19%	-7 545	49%
Podatek dochodowy	659		-100		-419		759	-759%	1 078	-257%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-22 289	-	-28 492	-	-15 822	-	6 203	-22%	-6 467	41%
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0		0	-	-520	2%			520	100%
Całkowite dochody ogółem	-22 289	-	-28 492	-	-16 342	-	6 203	-22%	-12 150	-74%

1. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

	Wskaźniki płynności finansowej	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
1	Wskaźnik płynności finansowej I stopnia <u>Aktywa obrotowe</u> Zobowiązania krótkoterminowe	1,19	1,74	1,68
2	Wskaźnik płynności finansowej II stopnia <u>Aktywa obrotowe - zapasy</u> Zobowiązania krótkoterminowe	1,19	1,74	1,68
3	Wskaźnik płynności finansowej III stopnia <u>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</u> Zobowiązania krótkoterminowe	0,01	0,00	0,00

	Wskaźniki rentowności	31.12.2014r.	31.12.2013. r.	31.12.2012 r.
1	Rentowność majątku (ROA) <u>wynik finansowy netto x 100</u> Suma aktywów	-41,12%	-36,20%	-11,76%
2	Rentowność kapitału własnego (ROE) <u>wynik finansowy netto x 100</u> kapitał własny	-86,67%	-59,35%	-23,85%

Na prezentowane wyniki Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 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 zysków lub strat i innych 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 Jednostki i Grupy Kapitałowej Rubicon Partners S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 2014 poz. 133) 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 2014 roku.



Andrzej Pulut
Kluczowy Biegły Rewident nr 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.