

**OPINIA NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA**  
dotycząca  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**GRUPY KAPITAŁOWEJ  
RUBICON PARTNERS S.A.**  
za okres 1.01.2015 r. – 31.12.2015 r.

---

Warszawa 18 marca 2016 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 1.01.2015 r. do 31.12.2015 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 31.12.2015 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 1.01.2015 roku do dnia 31.12.2015 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 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 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 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.**  
ul. Grzybowska 4 lok U9B, 00-131 Warszawa  
NIP: 525-15-69-214, Regon: 010629233  
KRS: 0000099028

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

**Warszawa, 18 marca 2016 r.**

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

**Raport z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**za okres 1.01.2015 r. – 31.12.2015 r.**

---

**Warszawa 18 marca 2016 r.**

## SPIS TREŚCI RAPORTU

<b>A. CZĘŚĆ OGÓLNA .....</b>	<b>3</b>
I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ.....	3
II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE PODLEGAJĄCE BADANIU .....	5
III. BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	5
IV. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ 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 ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	9
1. 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.....	12
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH 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 .....	13
<b>D. PODSUMOWANIE BADANIA.....</b>	<b>13</b>

**A. CZĘŚĆ OGÓLNA****I. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową**

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 9564/2015 z dnia 3.06.2015 r.

Na koniec badanego okresu Grupa posiada:

- kapitał zakładowy	<b>22 923 tys. zł</b>
- pozostałe kapitały własne Grupy	<b>- 6 859 tys. zł</b>

Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej stanowi kapitał podstawowy Jednostki Dominującej. Kapitał podstawowy na dzień bilansowy wynosi 22 923 tys. złotych i dzieli się na 3 820 500 akcji po 6,00 złotych każda. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wynosi 16 647 tys. złotych.

Zgodnie z informacjami przekazanymi Rubicon Partners S.A., na dzień 31.12.2015 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 (%)
Amerorg Enterprises Limited*	782 103	4 692 618	20,47%
PAGED S.A.	500 000	3 000 000	13,09%
MBMB Sp. z o.o.	307 585	1 845 510	8,05%
Pozostali	2 230 812	13 384 872	58,39%
<b>Razem</b>	<b>3 820 500</b>	<b>22 923 000</b>	<b>100,00%</b>

\* wraz z jednostkami powiązаныmi

Jednostka dominująca:

- jest wpisana do **Krajowego Rejestru Sądowego** pod numerem - **0000037652**
- posiada nr statystyczny w systemie REGON - **010952945**
- przeważający rodzaj działalności posiada symbol PKD - **64.20.Z**
- jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy NIP - **525-13-47-519**

W badanym okresie do dnia wydania opinii organem kierującym jednostką dominującą był Zarząd w składzie:

Imię i Nazwisko	Funkcja	Okres
Grzegorz Golec	Członek Zarządu	01.01.2015 r. - 18.03.2016 r.
Piotr Karmelita	Członek Zarządu	01.01.2015 r. - 18.03.2016 r.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej Rubicon Partners S.A. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa Jednostki	Udział w kapitale spółki zależnej	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy na który sporządzono sprawozdanie finansowe
1. Rubicon Partners Corporate Finance S.A.	100%	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2015
2. Cracovia Invest Sp. z o.o.	100%	konsolidacja pełna	Przegląd pakietu konsolidacyjnego w ramach badania sprawozdania jednostki dominującej	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2015
3. Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe sp. o.o.	74%	Nie objętą konsolidacją	Nie badana	-	-
4. Rubid 1 Sp. zo.o.	Utrata kontroli nad jednostką w trakcie roku	Objętą konsolidacją do dnia utraty kontroli	Nie badana	-	-
5. Rubid Fund Management Sp. zo.o.	Utrata kontroli nad jednostką w trakcie roku	Nie objętą konsolidacją	Nie badana	-	-

Sprawozdanie skonsolidowane obejmuje wyniki spółek za okres sprawowania kontroli nad tymi spółkami.

Na badane skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy składają się sprawozdania jednostkowe Spółki Dominującej oraz Spółek zależnych sporządzone na dzień 31.12.2015 roku.

Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym przedstawia się następująco:

Spółka	Suma bilansowa w (tys. zł)	Zysk netto za okres (tys. zł)
Podmiot dominujący	45 446	- 9 248
Podmioty zależne	24 313	- 121
<b>RAZEM</b>	<b>69 759</b>	<b>- 9 369</b>
Korekty konsolidacyjne	38 903	297
<b>Suma sprawozdania skonsolidowanego</b>	<b>30 856</b>	<b>- 9 072</b>

## **II. 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 2015 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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.

## **III. Badanie sprawozdania finansowego**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 4 lok U9B 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 nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu odpowiednich przepisów.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 26.05.2015 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 r., umowa na badanie została zawarta dnia 22.07.2015 roku. Badanie przeprowadzono w okresie od 1.02.2016 r. do 18.03.2016

Prace nasze obejmowały zastosowanie procedur, opartych w znacznej mierze na badaniu weryfikacyjnym 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 jednostki dominującej 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.



***IV. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy***

Badanie sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy tj. za okres 01.01.2014 r. – 31.12.2014 r., zostało przeprowadzone przez WBS Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2014 r. - 31.12.2014 r., zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 3.06.2015 r.,

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2014 r. - 31.12.2014 r. zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym i przekazane do publikacji w Monitorze Sądowym i Gospodarczym w dniu 2.07.2015 r.

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

AKTYWA										
Pozycja	31.12.2015 r.		31.12.2014 r.		31.12.2013 r.					
	kwota	struktura	kwota	struktura	kwota	struktura	Wartościowo	%	Wartościowo	%
	w tys. zł	%	w tys. zł	%	w tys. zł	%	2015 r. / 2014 r.		2015 r. / 2013 r.	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>17 017</b>	<b>55%</b>	<b>22 490</b>	<b>41%</b>	<b>29 495</b>	<b>37%</b>	<b>-5 473</b>	<b>-24%</b>	<b>-12 478</b>	<b>-42%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	40	0%	25	0%	17	0%	15	60%	23	135%
Nieruchomości inwestycyjne	6 226	20%	6 226	11%	6404	8%	0	0%	-178	-3%
Wartość firmy	7 110	23%	12 017	22%	12 017	15%	-4 907	-41%	-4 907	-41%
Pozostałe wartości niematerialne	2 504	8%	2 504	5%	6 770	9%	0	0%	-4 266	-63%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0	0%	0	0%	100	0%	0	0%	-100	-100%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0%	2	0%	0	0%	-2	-100%	0	0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	488	2%	180	0%	147	0%	308	171%	341	232%
Należności z tytułu pożyczek	0	0%	0	0%	2 806	4%	0	0%	-2 806	-100%
Pozostałe aktywa	541	2%	108	0%	108	0%	433	401%	433	401%
Pozostałe aktywa finansowe	108	0%	1 428	3%	1 126	1%	-1 320	-92%	-1 018	-90%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>13 839</b>	<b>45%</b>	<b>31 713</b>	<b>59%</b>	<b>49 207</b>	<b>63%</b>	<b>-17 874</b>	<b>-56%</b>	<b>-35 368</b>	<b>-72%</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	4 298	14%	3 281	6%	2 053	3%	1 017	31%	2 245	109%
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	1 587	5%	7 931	15%	6 997	9%	-6 344	-80%	-5 410	-77%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	39	0%	9 395	17%	13 191	17%	-9 356	-100%	-13 152	-100%
Pozostałe aktywa finansowe	7 719	25%	10 762	20%	26 419	34%	-3 043	-28%	-18 700	-71%
Bieżące aktywa podatkowe	31	0%	100	0%	376	0%	-69	-69%	-345	-92%
Pozostałe aktywa	60	0%	60	0%	102	0%	0	0%	-42	-41%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	105	0%	184	0%	69	0%	-79	-43%	36	52%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>30 856</b>	<b>100%</b>	<b>54 203</b>	<b>100%</b>	<b>78 702</b>	<b>100%</b>	<b>-23 347</b>	<b>-43%</b>	<b>-47 846</b>	<b>-61%</b>

PASywa										
Pozycja	31.12.2015 r.		31.12.2014 r.		31.12.2013 r.		Zmiana stanu		Zmiana stanu	
	kwota	Struktura	kwota	Struktura	Kwota	Struktura	Wartościowo	%	Wartościowo	%
	w tys. zł	%	w tys. zł	%	w tys. zł	%	2015 r. / 2014 r.		2015 r. / 2013 r.	
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>16 647</b>	<b>54%</b>	<b>25 719</b>	<b>47%</b>	<b>48 006</b>	<b>61%</b>	<b>-9 072</b>	<b>-35%</b>	<b>-31 359</b>	<b>-65%</b>
Kapitał zakładowy	22 923	74%	22 923	42%	22 921	29%	0	0%	2	0%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji pow. ceny nominalnej	11 319	37%	11 413	21%	40 017	51%	-94	-1%	-28 698	-72%
Kapitał rezerwowy	13 983	45%	13 983	26%	10 000	13%	0	0%	3 983	40%
Niepodzielony wynik finansowy	-22 506	-73%	-311	-1%	3 560	5%	-22 195	7137%	-26 066	-732%
Wynik finansowy bieżącego okresu	-9 072	-29%	-22 289	-41%	-28 492	-36%	13 217	-59%	19 420	-68%
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%
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>14 209,00</b>	<b>46%</b>	<b>28 484,00</b>	<b>53%</b>	<b>30 696</b>	<b>39%</b>	<b>-14 275</b>	<b>-50%</b>	<b>-16 487</b>	<b>-54%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe razem:</b>	<b>1 720</b>	<b>6%</b>	<b>1 841</b>	<b>3%</b>	<b>2 460</b>	<b>3%</b>	<b>-121</b>	<b>-7%</b>	<b>-740</b>	<b>-30%</b>
Pozostałe zobowiązania	20	0%	19	0%	0	0%	1	5%	20	0%
Rezerwa na podatek odroczoney	1 700	6%	1 822	3%	2 460	3%	-122	-7%	-760	-31%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem:</b>	<b>12 489</b>	<b>40%</b>	<b>26 643</b>	<b>49%</b>	<b>28 236</b>	<b>36%</b>	<b>-14 154</b>	<b>-53%</b>	<b>-15 747</b>	<b>-56%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 707	9%	3 020	6%	1 674	2%	-313	-10%	1 033	62%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2 324	8%	5 129	9%	7 675	10%	-2 805	-55%	-5 351	-70%
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 955	23%	18 168	34%	17 929	23%	-11 213	-62%	-10 974	-61%
Bieżące zobowiązania podatkowe	305	1%	293	1%	170	0%	12	4%	135	79%
Rezerwy krótkoterminowe	33	0%	33	0%	56	0%	0	0%	-23	-41%
Pozostałe zobowiązania	165	1%	0	0%	732	1%	165	0%	-567	-77%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>30 856</b>	<b>100%</b>	<b>54 203</b>	<b>100%</b>	<b>78 702</b>	<b>100%</b>	<b>-23 347</b>	<b>-43%</b>	<b>-47 846</b>	<b>-61%</b>

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW										
Wyszczególnienie	1.01.2015 r. - 31.12.2015 r.		1.01.2014 r. - 31.12.2014 r.		1.01.2013 r. - 31.12.2013 r.		Zmiana stanu		Zmiana stanu	
	kwota	struktura	kwota	struktura	Kwota	struktura	Wartościowo	%	Wartościowo	%
	w tys. zł	%	w tys. zł	%	w tys. zł	%	2015 r. / 2014 r.		2015 r. / 2013 r.	
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>6 245</b>	<b>84%</b>	<b>5 406</b>	<b>76%</b>	<b>3 760</b>	<b>60%</b>	<b>839</b>	<b>16%</b>	<b>2 485</b>	<b>66%</b>
<i>Koszty działalności operacyjnej w tym:</i>	<i>-10 509</i>	<i>62%</i>	<i>-10 073</i>	<i>34%</i>	<i>-8 124</i>	<i>23%</i>	<i>-436</i>	<i>4%</i>	<i>-2 385</i>	<i>29%</i>
Amortyzacja	-10	0%	-10	0%	-205	1%	0	0%	195	-95%
Zużycie surowców i materiałów	-45	0%	-54	0%	-28	0%	9	-17%	-17	61%
Usługi obce	-1 592	9%	-3 423	11%	-4 525	13%	1 831	-53%	2 933	-65%
Koszty świadczeń pracowniczych	-1 866	11%	-1 613	5%	-2 325	7%	-253	16%	459	-20%
Podatki i opłaty	-68	0%	-23	0%	-115	0%	-45	196%	47	-41%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-40	0%	0	0%	-1	0%	-40	0%	-39	3900%
Pozostałe koszty	-6 889	41%	-4950	16%	-925	3%	-1 939	39%	-5 964	645%
Wynik na działalności operacyjnej	-4 264	-	-4 667	-	-4 364	-	403	-9%	100	-2%
Przychody finansowe	1 195	16%	1 691	24%	2 557	40%	-496	-29%	-1 362	-53%
Koszty finansowe	-3 651	22%	-2 401	8%	-3 504	10%	-1 250	52%	-147	4%
Zysk/strata ze sprzedaży pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-3 460	20%	-2 290	8%	-6 511	19%	-1 170	51%	3 051	-47%
Zyski/ straty pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy	677	-4%	-15 281	51%	-16 570	48%	15 958	-104%	17 247	-104%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-9 503	-	-22 948	-	-28 392	-	13 445	-59%	18 889	-67%
Podatek dochodowy	431	-	659	-	-100	0%	-228	-35%	531	-531%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-9 072	-	-22 289	-	-28 492	-	13 217	-59%	19 420	-68%
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0		0		0		0	0%	0	0%
Całkowite dochody ogółem	-9 072		-22 289		-28 492	-	13 217	-59%	19 420	-68%

## 1. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

	Wskaźniki płynności finansowej	31.12.2015r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
1	Wskaźnik płynności finansowej I stopnia <u>Aktywa obrotowe</u> Zobowiązania krótkoterminowe	1,11	1,19	1,74
2	Wskaźnik płynności finansowej II stopnia <u>Aktywa obrotowe - zapasy</u> Zobowiązania krótkoterminowe	1,11	1,19	1,74
3	Wskaźnik płynności finansowej III stopnia <u>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</u> Zobowiązania krótkoterminowe	0,01	0,01	0,00

	Wskaźniki rentowności	31.12.2015r.	31.12.2014. r.	31.12.2013 r.
1	Rentowność majątku (ROA) <u>wynik finansowy netto x 100</u> Suma aktywów	-29,40%	-41,12%	-36,20%
2	Rentowność kapitału własnego (ROE) <u>wynik finansowy netto x 100</u> kapitał własny	-54,50%	-86,67%	-59,35%

Na podstawie analizy wskaźnikowej można stwierdzić, iż sytuacja w Grupie oraz wielkości podstawowych wskaźników płynności finansowej w 2015 roku uległy pogorszeniu w stosunku do roku ubiegłego. Suma bilansowa w roku badanym wyniosła 30 856 tys. zł i spadła w stosunku do roku ubiegłego o 43%, strata netto osiągnęła wartość 9 072 tys. zł i zmalała o 59% w stosunku do 2014 r. Wartość wyniku na działalności operacyjnej wzrosła względem roku ubiegłego o 403 tys. zł. Ze względu na poniesioną stratę netto wskaźniki rentowności utrzymywały się na ujemnym poziomie, ich wartość jednak kształtowała się na poziomie korzystniejszym niż w roku ubiegłym.

W dniu 14 kwietnia 2016 r. przypada okres zapadalności obligacji wyemitowanych przez spółkę. W przypadku w którym jednostka nie zrealizowałaby planów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym dotyczących strategii związanej z rolowaniem obligacji, może nastąpić przejściowe zaburzenie płynności finansowej.

Wyniki badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 2015 roku.

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

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

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

Warszawa, 18 marca 2016 r.