

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej  
Rubicon Partners SA:**

- z wyników oceny sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za 2012 rok,
- z wyników oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej sporządzonego za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, oraz sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej Spółki za rok 2012

**Na podstawie Art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych oraz w związku z postanowieniami art. 24.2 lit. a, b, c, d Statutu Spółki – Rada Nadzorcza dokonała analizy sporządzonego i zbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku składającego się z :**

1. sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 135 630 tys. zł;
2. rachunku zysków i strat zawierającego sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazującego stratę netto w kwocie 14 911 786,09 zł oraz dochodów całkowitych ogółem w wysokości minus 15 432 tys. zł;
3. sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazującego zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 6 498 tys. zł;
4. sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 4 037 tys. zł;
5. informacji dodatkowej o przyjętych zasadach rachunkowości oraz dodatkowych informacji i objaśnień.

Rada Nadzorcza zapoznała się ponadto z raportem i opinią WBS Audyt Sp. z o.o. podpisaną przez biegłego rewidenta Pana Macieja Skórzewskiego, który potwierdził, iż sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a) 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;
- b) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki;
- c) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

Ponadto, zgodnie z opinią biegłego rewidenta, Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne, zgodne z wymogami art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów 19 lutego 2009 roku 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 2009 r. nr 33 poz. 259, z późniejszymi zmianami), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

### 1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2012 r. wykazuje aktywa netto w wysokości 62 786 tys. zł. W roku 2012 Spółka poniosła stratę w wysokości 14 912 tys. zł.

### 2. Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych

W okresie sprawozdawczym przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły 1 265 tys. zł. Wpływy z działalności finansowej wyniosły 43 329 tys. zł, w tym 13 398 tys. zł z tytułu kredytu i pożyczek oraz 26 997 tys. zł z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych. Natomiast wydatki z działalności finansowej wyniosły 46 101 tys. zł, obejmowały wykup dłużnych papierów wartościowych na kwotę 32 997 tys. zł oraz spłatę kredytu i pożyczek o wartości 5 172 tys. zł.

### 3. Portfel inwestycyjny

Na 31 grudnia 2012 roku wartość portfela inwestycyjnego wynosiła 107 928 tys. zł. Spółka była właścicielem akcji/udziałów w 5 podmiotach zależnych, w jednym podmiocie współzależnym, w 5 podmiotach stowarzyszonych i w 20 podmiotach mniejszościowych – w tym, dwie spółki w upadłości oraz dwie w likwidacji.

Portfel inwestycyjny	Wartość bilansowa w tys. zł	w %
5 spółek zależnych	23 071	21,14%
5 spółek stowarzyszonych i 1 współzależna	17 069	15,82%
20 spółek mniejszościowych ( w tym dwie w upadłości i dwie w likwidacji)	58 048	53,79%
Obligacje Miraculum SA	7 729	7,16%
Obligacje Blumerang Investors SA	2 000	1,85%
Pozostałe	11	0,01%
<b>Razem wartość bilansowa:</b>	<b>107 928</b>	<b>100%</b>

### 4. Inwestycje i sprzedaże w 2012 roku

W 2012 r, Spółka dokonała inwestycji na łączną kwotę 34 333 tys. zł w tym:  
- nabycie akcji/udziałów w jednostkach zależnych – 2 920 tys. zł,  
- inwestycje w akcje/udziały spółek stowarzyszonych – 1 070 tys. zł,

- zakup akcji/udziałów w jednostkach mniejszościowych - głównie transakcje na giełdzie papierów wartościowych - 11 838 tys. zł,
- zakup akcji/udziałów w jednostkach mniejszościowych - nabycie akcji nowej emisji - 4 500 tys. zł,
- zakup udziałów w jednostkach zagranicznych - 123 tys. zł,
- nabycie innych papierów wartościowych w tym obligacji korporacyjnych - 13 882 tys. zł.

W roku 2012 Spółka dokonała sprzedaży składników portfela o wartości bilansowej wynoszącej łącznie 39 916 tys. zł, w tym:

- sprzedaży akcji/udziałów w jednostkach zależnych - 100 tys. zł,
- sprzedaży akcji/udziałów spółek stowarzyszonych - 13 543 tys. zł,
- sprzedaży akcji/udziałów w jednostkach mniejszościowych - 23 708 tys. zł,
- sprzedaż zagranicznych papierów wartościowych - 193 tys. zł,
- sprzedaż certyfikatów inwestycyjnych i obligacji - 2 372 tys. zł.

Zmiana portfela inwestycyjnego nastąpiła zgodnie z zawartą informacją dodatkową w sprawozdaniu finansowym za rok 2012 jednostkowym (pkt. 21 istotne zdarzenia po dacie bilansu) i skonsolidowanym (pkt 32 istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego) oraz raportami bieżącymi.

## **5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

Rada Nadzorcza dokonała analizy sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2012 roku. W ocenie Rady przedmiotowe sprawozdanie Zarządu za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku w pełni oddaje i opisuje zakres prowadzonej przez Spółkę działalności w 2012 roku.

## **6. Podsumowanie**

W wyniku przeprowadzonej oceny sprawozdania finansowego Spółki za 2012 rok, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2012 roku oraz wniosku Zarządu w sprawie pokrycia straty, w oparciu o raport i opinię biegłego rewidenta, Rada Nadzorcza ocenia, że:

1. sprawozdanie finansowe zostało sporządzone prawidłowo i zgodnie z obowiązującymi przepisami,
2. badane dokumenty prawidłowo odzwierciedlają wynik finansowy Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku,
3. Zarząd w sposób zgodny z przepisami prawa przedstawił wniosek w sprawie pokrycia straty za rok 2012 kapitałem zapasowym,
4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki prawidłowo oddaje zakres prowadzonej działalności w 2012 roku.

Rada Nadzorcza Rubicon Partners SA pozytywnie ocenia sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za 2012 rok oraz wniosek Zarządu w sprawie pokrycia straty netto za 2012 rok kapitałem zapasowym Spółki, rekomendując Walnemu Zgromadzeniu przyjęcie w wersji zaproponowanej przez Zarząd. Rada Nadzorcza zwraca uwagę na

konieczność kontynuacji monitorowania płynności Spółki uzależnioną od płynności aktywów Spółki i ich wyceny.

**Na podstawie Art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych oraz w związku z postanowieniami art. 24.2 lit. a, b, c, d Statutu Spółki – Rada Nadzorcza dokonała analizy sporządzonego i zbadanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółkę sporządzonego za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku składającego się z :**

1. skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 134 506 tys. zł;
2. skonsolidowanego rachunku zysków i strat zawierającego sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, który wykazuje stratę w wysokości 15 822 tys. zł oraz całkowite dochody ogółem w wysokości minus 16 342 tys. zł;
3. skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 4 811 tys. zł;
4. skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku wykazującego spadek kapitału własnego o kwotę 7 406 tys. zł;
5. informacji dodatkowej o przyjętych zasadach rachunkowości oraz dodatkowych informacji i objaśnień.

Rada Nadzorcza zapoznała się ponadto z raportem i opinią WBS Audyt Sp. z o.o. podpisaną przez biegłego rewidenta Pana Macieja Skórzewskiego, który potwierdził, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a) zostało sporządzone 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;
- b) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową;
- c) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

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

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2012 r. wykazuje aktywa netto w wysokości 66 346 tys. zł. W roku 2012 Spółka poniosła stratę w wysokości 15 822 tys. zł.

## **2. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych**

W okresie sprawozdawczym przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły 1 747 tys. zł. Wpływy z działalności finansowej wyniosły 43 129 tys. zł, w tym 13 198 tys. zł z tytułu kredytu i pożyczek oraz 26 997 tys. zł z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych. Natomiast wydatki z działalności finansowej wyniosły 46 124 tys. zł, obejmowały m.in. wykup dłużnych papierów wartościowych na kwotę 32 997 tys. zł oraz spłatę kredytu i pożyczek o wartości 5 172 tys. zł.

### **3. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Rubicon Partners SA**

Rada Nadzorcza dokonała analizy sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Rubicon Partners SA w 2012 roku. W ocenie Rady przedmiotowe sprawozdanie Zarządu za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku w pełni oddaje i opisuje zakres prowadzonej przez Grupę Kapitałową Rubicon Partners SA z działalności w 2012 roku.

### **4. Podsumowanie**

Rada Nadzorcza Rubicon Partners SA pozytywnie ocenia skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Rubicon Partners SA za 2012 rok, rekomendując Walnemu Zgromadzeniu przyjęcie ich w wersji zaproponowanej przez Zarząd. Rada Nadzorcza zwraca uwagę na konieczność kontynuacji monitorowania płynności Spółki uzależnioną od płynności aktywów Spółki i ich wyceny.

Warszawa, dnia 23 maja 2013 r.

Robert Ciszek \_\_\_\_\_

Zofia Bielecka \_\_\_\_\_

Tomasz Łuczyński \_\_\_\_\_

Piotr Skrzyński \_\_\_\_\_

Artur Jędrzejewski \_\_\_\_\_