

**OPINIA I RAPORT
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
ZA 2012 ROK**

***GRUPA KAPITAŁOWA
Orion Investment S.A.
z siedzibą w Krakowie
ul. Przemysłowa 13***

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej grupy kapitałowej Orion Investment Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Orion Investment S.A. z siedzibą w Krakowie ul. Przemysłowa numer 14, na które składa się:

- 1) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 29 347 636,88 złotych
- 2) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zysk netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej w wysokości 1 012 404,23 złotych,
- 3) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 736 257,42 złotych,
- 4) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 467 851,37 złotych,
- 5) noty 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 Orion Investment S.A. .

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej Orion Investment S.A. są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej Orion Investment S.A. spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, 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 Orion Investment S.A. 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 Orion Investment S.A.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Orion Investment S.A. 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 Orion Investment S.A. 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.

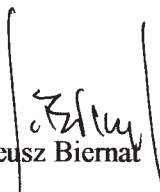
Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej Orion Investment S.A. na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- 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,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową Orion Investment S.A.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego informujemy, że do dnia zakończenia badania grupa kapitałowa Orion Investment S.A. nie dopełniła wynikającego z art. 69 i 70 ustawy o rachunkowości, obowiązku złożenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok do ogłoszenia w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz Monitorze Polskim B.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Orion Investment S.A. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.


Ireneusz Biernat

Numer w rejestrze 10322

Biegły rewident grupy, kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu

BDI Audyt Sp. z o.o.

31-444 Kraków, ul. Śliczna 30 lok. 47,

podmiot uprawniony do badania, sprawozdań finansowych nr 3036

Kraków, dnia 15 maja 2013 roku

RAPORT
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO

GRUPY KAPITAŁOWEJ
ORION INVESTMENT S.A.
Z SIEDZIBĄ W KRAKOWIE
UL. PRZEMYSŁOWA 13

ZA ROK OBROTOWY 2012

Kraków, maj 2013

A. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące grupę kapitałową Orion Investment S.A.

1.1 Nazwa grupy kapitałowej oraz jednostki dominującej

Grupa kapitałowa Orion Investment S.A. (zwana dalej „Grupą kapitałową”), w której jednostką dominującą jest Orion Investment Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie ul. Przemysłowa 13 (zwana dalej „Jednostką dominującą”).

1.2 Rzeczywisty i zarejestrowany przedmiot działalności Jednostki dominującej

Przedmiotem działalności Jednostki dominującej, wynikającym ze statutu i wpisu do rejestru przedsiębiorców jest:

- a) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- b) realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
- c) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.

1.3 Podstawa prawna działalności Jednostki dominującej

Orion Investment Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, ul. Przemysłowa 13 działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 29.11.2007 r. (Rep. A 9462/2007) w Kancelarii Notarialnej notariusza Witolda Krawczyka w Dąbrowie Górniczej, z późniejszymi zmianami. Czas działalności Jednostki jest nieoznaczony.

Ponadto Jednostka dominująca posiada następujące dokumenty legalizujące jej działalność:

- a) wpis do rejestru przedsiębiorców w KRS pod numerem 0000296656 z dnia 10.01.2008 roku w Sądzie Rejonowym dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
- b) numer identyfikacji podatkowej NIP 6443367754 nadany w dniu 11.12.2007 roku przez Naczelnika Urzędu Skarbowego w Sosnowcu, potwierdzony zaświadczeniem wydanym przez Naczelnika Urzędu Skarbowego Kraków – Podgórze z dnia 19.09.2012 roku,
- c) numer identyfikacyjny Regon 240787244 nadany przez Urząd Statystyczny w Katowicach,
- d) koncesje, zezwolenia i licencje na wykonywanie działalności, określone w ustawie z dnia 02.07.2004r. o swobodzie działalności gospodarczej i innych przepisach szczególnych, nie są wymagane przepisami prawa.

1.4 Kapitał podstawowy i własny Jednostki dominującej oraz Grupy kapitałowej

Kapitał podstawowy wynosi 10 823 120,00 złotych, dzieli się na 1 082 312 równych i niepodzielnych akcji, każda o wartości nominalnej 10 złotych.

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2012 roku	Stan na dzień 31.12.2011 roku
Kapitał własny	21 624 218,68	20 822 128,20
Kapitał podstawowy	10 823 120,00	10 823 120,00
Kapitał zapasowy	9 073 871,21	4 999 885,50
Niepodzielony wynik lat ubiegłych	-828 208,45	-828 208,45
Wynik finansowy za rok obrotowy	2 555 435,92	5 827 331,15

Struktura własności kapitału podstawowego Jednostki dominującej została zaprezentowana w nocy objaśniającej numer 31 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W badanym roku oraz do dnia zakończenia badania wystąpiły zmiany w strukturze własnościowej Jednostki dominującej, dokonane przez osoby zobowiązane, zgodnie z raportami bieżącymi publikowanymi przez Jednostkę dominującą:

Podmiot dokonujący transakcji nabycia	Podmiot dokonujący transakcji zbycia	Data transakcji	Miejsce transakcji	Wolumen akcji Orion Investment S.A.
Firepoltron Limited	Leszek Pamuła	28.05.2012	poza Rynkiem New Connect	60 090
-	Tadeusz Marszałik	04.06.2012	poza Rynkiem New Connect	7 317
-	Waldemar Gębuś	11.06.2012	poza Rynkiem New Connect	3 658
Tadeusz Marszałik	-	23.08-30.10.2012	Rynek New Connect	2 762
Sławomir Jarosz i podmiot powiązany	-	06.06-13.06.2012	Rynek New Connect	175
Sławomir Jarosz i podmiot powiązany	-	11.06.2012	poza Rynkiem New Connect	3 658
Sławomir Jarosz i podmiot powiązany	-	18.10-13.12.2012	Rynek New Connect	202
Sławomir Jarosz i podmiot powiązany	-	19.06-23.08.2012	Rynek New Connect	700
-	Sławomir Jarosz i podmiot powiązany	22.06.2012	Rynek New Connect	30
Waldemar Gębuś	-	24.02-20.03.2012	Rynek New Connect	744
Sławomir Jarosz	-	04.06.2012	poza Rynkiem New Connect	7 317
Sławomir Jarosz i podmiot powiązany	-	29.08-17.10.2012	Rynek New Connect	637
Tadeusz Marszałik	-	16.01-03.04.2012	Rynek New Connect	897
Sławomir Jarosz	-	13.04.2012	Rynek New Connect	6 350
-	Marek Bolek	26.10.2012	poza Rynkiem New Connect	1 500
Waldemar Gębuś	-	23.03-02.04.2012	Rynek New Connect	456
-	Waldemar Gębuś	13.04.2012	poza Rynkiem New Connect	6 350
Waldemar Gębuś	-	04.10-26.10.2012	Rynek New Connect	564

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2012 roku kapitał własny Grupy kapitałowej wynosił 19 707 781,78 złotych.

1.5 Kierownik Jednostki dominującej

Zarząd prowadzący sprawy Jednostki dominującej w badanym roku obrotowym i do dnia wyrażenia opinii, przedstawiał się następująco:

Pan Tadeusz Marszałik	Prezes Zarządu
Pan Łukasz Ziob	Wiceprezes Zarządu do dnia 27 czerwca 2012 roku
Pan Marek Bolek	Wiceprezes Zarządu do dnia 11 grudnia 2012 roku

W dniu 27 czerwca 2012 roku Pan Łukasz Ziob złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Orion Investment S.A. W dniu 11 grudnia 2012 roku Rada Nadzorcza Jednostki dominującej Orion Investment S.A. uchwałą nr 3 odwołała z funkcji Wiceprezesa Zarządu Pana Marka Bolka.

1.6 Podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej Orion Investment S.A.

	Nazwa i adres Jednostki	Status Jednostki w grupie	Przedmiot działalności	Udział w kapitale podstawowym jednostki zależnej
1	Orion Investment S.A. z siedzibą w Krakowie,	Jednostka dominująca	a) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, b) realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków, c) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierzawionymi.	-
2	INF Orion Inwestycje Sp. z o.o., z siedzibą w Krakowie,	Jednostka zależna	a) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, b) realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków, c) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierzawionymi.	100%
3	INF Orion Inwestycje Sp. z o.o. Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Krakowie	Jednostka zależna	a) roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych, b) realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków, c) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, d) zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie,	100%
4	INF Orion Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie	Jednostka zależna	a) roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych, b) realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków, c) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, d) zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie,	100%
5	INF Orion Inwestycje Sp. z o.o. BIS Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Krakowie	Jednostka zależna	a) roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych, b) realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków, c) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, d) zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie,	100%

W badanym roku nie wystąpiły zmiany w składzie Grupy kapitałowej.

2. Jednostki objęte badaniem skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

	Nazwa i adres Jednostki	Metoda konsolidacji
1	Orion Investment S.A z siedzibą w Krakowie,	Pełna
2	INF Orion Inwestycje Sp. z o.o., z siedzibą w Krakowie,	Pełna
3	INF Orion Inwestycje Sp. z o.o. Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Krakowie	Pełna
4	INF Orion Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie	Pełna
5	INF Orion Inwestycje Sp. z o.o. BIS Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Krakowie	Pełna

3. Rodzaj i wpływ zmian wywołanych zmianami zakresu jednostek objętych konsolidacją

W 2012 roku nie wystąpiły zmiany w zakresie jednostek objętych konsolidacją.

4. Informacje o wydanych opiniach z badania jednostkowych sprawozdań finansowych jednostek powiązanych za badany rok

	Nazwa i siedziba Jednostki	Rodzaj opinii	Podmiot badający
1	Orion Investment S.A z siedzibą w Krakowie,	Bez zastrzeżeń	BDI Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.
2	INF Orion Inwestycje Sp. z o.o., z siedzibą w Krakowie,	-	Spółka nie podlega obowiązkowi badania - art. 64 ust.1 ustawy o rachunkowości
3	INF Orion Inwestycje Sp. z o.o. Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Krakowie	-	Spółka nie podlega obowiązkowi badania - art. 64 ust.1 ustawy o rachunkowości
4	INF Orion Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie	-	Spółka nie podlega obowiązkowi badania - art. 64 ust.1 ustawy o rachunkowości
5	INF Orion Inwestycje Sp. z o.o. BIS Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Krakowie	-	Spółka nie podlega obowiązkowi badania - art. 64 ust.1 ustawy o rachunkowości

5. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

5.1 Dzień bilansowy, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej jak również jednostkowe sprawozdania finansowe podmiotów tworzących Grupę kapitałową zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2012 roku. Rok obrotowy wszystkich jednostek objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2012 roku.

5.2 Identyfikacja badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012

Sporządzone przez Jednostkę dominującą skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską i obejmuje:

- a) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 29 347 636,88 złotych,
- b) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zysk netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej w wysokości 1 012 404,23 złotych,
- c) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 736 257,42 złotych,
- d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 467 851,37 złotych,
- e) noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dołączone sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej za 2012 rok.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy kapitałowej na dzień bilansowy 31.12.2012 roku. Wysokość skonsolidowanych aktywów i pasywów wynika z sumowania odpowiednich pozycji bilansów jednostkowych oraz zapisów konsolidacyjnych dotyczących głównie wyłączeń wzajemnych rozrachunków, a także wyłączeń dotyczących udziałów posiadanych przez Jednostkę dominującą w jednostkach zależnych wraz z tą częścią kapitału własnego każdej z jednostek zależnych, która odpowiada udziałowi Jednostki dominującej. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzone zostało poprzez sumowanie odpowiednich pozycji jednostkowych rachunków zysków i strat sporządzonych za pełny rok obrotowy po wyłączeniu przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonywanych między jednostkami objętymi konsolidacją.

5.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Orion Investment S.A. za 2011 rok podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wpisany pod numerem 3363 na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Radę Biegłych

Rewidentów. Opinia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orion Investment S.A. za 2011 rok, wydana w dniu 22 maja 2012 roku, nie zawierała zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie grupy kapitałowej Orion Investment S.A. za 2011 rok:

- a) nie zostało złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B – nie dopełniono obowiązku wynikającego z art. 70 ustawy o rachunkowości,
- b) nie zostało złożone w Sądzie Rejonowym dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego – nie dopełniono wymagań art. 69 ustawy o rachunkowości,
- c) nie zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki dominującej Orion Investment S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 rok zostało sporządzone w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie wszystkich akcji oraz praw do akcji Jednostki dominującej Orion Investment S.A. do obrotu na rynku regulowanym. Stosowna uchwała w tej sprawie została podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Orion Investment S.A. w dniu 22 maja 2012 roku. W dniu 10 kwietnia 2013 roku Komisja Nadzoru Finansowego na wniosek Jednostki dominującej Orion Investment S.A. zwiesiła wniosek o postępowanie zatwierdzenia prospektu emisyjnego w związku z ofertą publiczną akcji zwykłych oraz z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu dotychczas wyemitowanych akcji zwykłych, wszczęte na podstawie wniosku złożonego w dniu 19 lipca 2012 roku.

6. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej za 2012 rok, zgodnie z Uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej Jednostki dominującej z dnia 11 grudnia 2012 roku, wybrany został podmiot BDI Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Śliczna 30 lok. 47, wpisany pod numerem 3036 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. W imieniu BDI Audyt Sp. z o.o. badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok przeprowadził kluczowy biegły rewident Ireneusz Biernat, numer w rejestrze 10322. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 8/B/2012 z dnia 17.12.2012 roku zawartej pomiędzy Jednostką dominującą Orion Investment S.A. z siedzibą w Krakowie, a BDI Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Zgodnie z przytoczoną wyżej umową badanie zostało przeprowadzone w siedzibie Jednostki dominującej w dniach od 29.04.2013 do 15.05.2013 roku.

Zarówno podmiot uprawniony BDI Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 3036, jak i przeprowadzający w jego

imieniu badanie, kluczowy biegły rewident Ireneusz Biernat numer w rejestrze 10322 oświadczają, że pozostają niezależni od Jednostki dominującej oraz grupy kapitałowej Orion Investment S.A. w rozumieniu art. 56 ust. 3 i ust. 4 ustawy z dnia 07 maja 2009r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

7. Dostępność danych do badania

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania. Jednostka dominująca udostępniła biegłemu dane i informacje niezbędne dla potrzeb badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 grudnia 2012 roku. Zarząd Jednostki dominującej złożył w dacie zakończenia badania - dodatkowe oświadczenie o:

- a) kompletności, prawidłowości i rzetelności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz sprawozdania z działalności Grupy kapitałowej,
- b) ujawnieniu w notach objaśniających wszelkich zobowiązań korespondujących z dniem bilansowym,
- c) ujawnieniu wszelkich zdarzeń gospodarczych, wpływających istotnie na wielkość danych liczbowych wynikających ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

B. DANE ANALITYCZNE

1. Kluczowe wielkości bezwzględne i wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy Grupy kapitałowej oraz jej sytuację majątkową i finansową za rok obrotowy i dwa lata poprzedzające

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości określone w złotych oraz podstawowe wskaźniki finansowe charakteryzujące sytuację finansową Grupy kapitałowej w latach 2012 – 2010, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za lata zakończone 31.12.2012, 31.12.2011 i 31.12.2010:

1.1 Zestawienie struktury majątkowej i kapitałowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - aktywa w tysiącach złotych.

Wyszczególnienie	2012		2011		2010		Zmiana stanu			
	kwota	%	kwota	%	kwota	%		%		%
		udziału		udziału		udziału	2012/2011	2012/2010		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Aktywa trwałe	1 236 809,29	4,2	7 765 699,64	27,1	6 874 269,48	16,1	-6 528 890,35	15,9	-5 637 460,19	18,0
Pozostałe wartości niematerialne	166,83		2 168,03				-2 001,20	7,7	166,83	
Rzeczowe aktywa trwałe	1 017 564,64	3,5	7 763 531,61	27,1	6 874 269,48	16,1	-6 745 966,97	13,1	-5 856 704,84	14,8
Pożyczki długoterminowe i inwestycje w udziały i akcje	209 875,82	0,7					209 875,82		209 875,82	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9 202,00						9 202,00		9 202,00	
Aktywa obrotowe	28 110 827,59	95,8	20 861 363,57	72,9	35 779 112,41	83,9	7 249 464,02	134,8	-7 668 284,82	78,6
Zapasy	25 823 696,89	88,0	16 715 423,59	58,4	30 584 242,42	71,7	9 108 273,30	154,5	-4 760 545,53	84,4
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 443 324,43	4,9	3 813 903,28	13,4	784 185,95	1,9	-2 370 578,85	37,8	659 138,48	184,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	793 534,56	2,7	325 683,19	1,1	4 404 621,21	10,3	467 851,37	243,7	-3 611 086,65	18,0
Pozostałe aktywa niefinansowe	50 271,71	0,2	6 353,51		6 062,83		43 918,20	791,2	44 208,88	829,2
Aktywa razem	29 347 636,88	100,0	28 627 063,21	100,0	42 653 381,89	100,0	720 573,67	102,5	-13 305 745,01	68,8

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - pasywa w tysiącach złotych.

Wyszczególnienie	2012		2011		2010		Zmiana stanu			
		%		%		%		%		%
	kwota	udziału	kwota	udziału	kwota	udziału	2012/2011		2012/2010	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Kapitał własny	19 707 781,78	67,20	20 444 039,20	71,40	14 576 736,36	34,20	-736 257,42	96,40	5 131 045,42	135,20
Kapitał podstawowy	10 823 120,00	36,9	10 823 120,00	37,8	10 823 120,00	25,4		100,0		100,0
Akcje własne	-43 890,00	-0,1	-49 476,00	-0,2	-49 476,00	-0,1	5 586,00	88,7	5 586,00	88,7
Kapitał zapasowy	9 073 871,21	30,9	4 999 885,50	17,5	4 999 885,50	11,7	4 073 985,71	181,5	4 073 985,71	181,5
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	-1 157 723,66	-3,9	-1 196 793,14	-4,2	-554 953,80	-1,3	39 069,48	96,7	-602 769,86	208,6
Wynik finansowy za rok obrotowy	1 012 404,23	3,4	5 867 302,84	20,5	-641 839,34	-1,5	-4 854 898,61	17,3	1 654 243,57	-157,7
Zobowiązania długoterminowe	2 691 281,34	9,1	4 356 010,30	15,2	10 481 633,68	24,6	-1 664 728,96	61,6	-7 790 352,34	25,6
Rezerwy na zobowiązania	1 409 248,00	4,8	1 134 724,00	4,0			274 524,00	124,2	1 409 248,00	
Długoterminowe pożyczki i kredyty oraz pozostałe zobowiązania	1 282 033,34	4,3	3 221 286,30	11,2	10 481 633,68	24,6	-1 939 252,96	39,5	-9 199 600,34	12,1
Zobowiązania krótkoterminowe	6 948 573,76	23,7	3 827 013,71	13,4	17 595 011,85	41,2	3 121 560,05	181,8	-10 646 438,09	39,5
Pasywa razem	29 347 636,88	100,0	28 627 063,21	100,0	42 653 381,89	100,0	720 573,67	102,5	-13 305 745,01	68,8

Zgodnie z danymi wynikającymi ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na kondycję Grupy kapitałowej wpływają poniższe aspekty:

- aktywa trwałe stanowią 4,2% majątku Grupy kapitałowej, w tym rzeczowe aktywa trwałe stanowią 3,5%. Rzeczowe aktywa trwałe zmniejszyły się w stosunku do roku 2011 o 86,9%,
- w majątku obrotowym wystąpił: a) spadek należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 62,2% w stosunku do 2011 roku, b) wzrost środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 143,7% w odniesieniu do 2011 roku, c) wzrost zapasów o 54,5% w porównaniu do 2011 roku,
- w pasywach wystąpił spadek kapitału własnego o 3,6%, w porównaniu do 2011 roku,
- zobowiązania długoterminowe zmniejszyły się o 38,4% w stosunku do poprzedniego roku, natomiast zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 81,8% w odniesieniu do 2011 roku.

1.2 Podstawowe wielkości ze sprawozdania z całkowitych dochodów

Poniższe zestawienie przychodów i kosztów w ujęciu dynamicznym prezentuje łącznie wartości ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów z działalności kontynuowanej oraz z działalności zaniechanej wynikające z noty objaśniającej numer 64.

Wyszczególnienie	2012 rok		2011 rok		2010 rok		Zmiana stanu			
	kwota	%	kwota	%	kwota	%	kwota	%	kwota	%
		udziału*		udziału*		udziału*				
1	2	3	4	5	6	7	2012/2011		2012/2010	
Działalność kontynuowana i zaniechana łącznie										
Przychody ze sprzedaży	7 834 102,50	98,8	29 568 415,52	99,4	1 299 803,20	94,0	-21 734 313,02	26,5	6 534 299,30	602,7
Koszt własny sprzedaży	6 098 187,42	91,7	22 140 547,74	97,4	1 692 406,00	85,5	-16 042 360,32	27,5	4 405 781,42	360,3
Wynik na sprzedaży	1 735 915,08		7 427 867,78		-392 602,80		-5 691 952,70	23,4	2 128 517,88	-442,2
Pozostała działalność operacyjna kontynuowana i zaniechana łącznie										
Pozostałe przychody operacyjne	8 704,97	0,1	15 068,53	0,1	30 503,27	2,2	-6 363,56	57,8	-21 798,30	28,5
Pozostałe koszty operacyjne	261 844,45	3,9	12 200,14	0,1	14 078,84	0,7	249 644,31	2 146,2	247 765,61	1 859,8
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 482 775,60		7 430 736,17		-376 178,37		-5 947 960,57	20,0	1 858 953,97	-394,2
Działalność finansowa kontynuowana i zaniechana łącznie										
Przychody finansowe	84 998,55	1,1	164 410,86	0,5	53 060,39	3,8	-79 412,31	51,7	31 938,16	160,2
Koszty finansowe	289 556,92	4,4	579 829,19	2,5	273 173,36	13,8	-290 272,27	49,9	16 383,56	106,0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 278 217,23		7 015 317,84		-596 291,33		-5 737 100,61	18,2	1 874 508,56	-214,4
Podatek dochodowy	265 813,00		1 148 015,00		45 548,00		-882 202,00	23,2	220 265,00	583,6
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	1 012 404,23		5 867 302,84		-641 839,34		-4 854 898,61	17,3	1 654 243,57	-157,7

*procentowy udział w przychodach ogółem lub kosztach ogółem

Z danych wynikających ze sprawozdania z całkowitych dochodów na sytuację Grupy kapitałowej wpływają poniższe kwestie:

- wartość przychodów ze sprzedaży zmniejszyła się o 73,5% w porównaniu do 2011 roku,
- w badanym okresie oraz w roku poprzednim Grupa kapitałowa wykazała dodatni wynik ze sprzedaży,
- w 2012 roku Grupa kapitałowa osiągnęła zysk netto mniejszy o 82,7% w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego.

1.3 Zestawienie wskaźników analizy finansowej

Wskaźniki rentowności	2012	2011	2010
Rentowność majątku (ROA)			
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	procent 3,45%	20,50%	-1,50%
Rentowność kapitału własnego (ROE)			
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	procent 5,14%	28,70%	-4,40%

Rentowność netto sprzedaży

<u>wynik finansowy netto x 100</u>				
przychody ze sprzedaży	procent	12,92%	19,84%	-49,38%

Wskaźniki płynności finansowej

2012 2011 2010

Wskaźnik płynności bieżącej (I)

<u>aktywa obrotowe - należności z tyt.dostaw i usług powyżej 12 msc</u>	krotność	4,04	5,45	2,03
zobowiązania krótkoterminowe				

Wskaźnik płynności szybkiej (II)

<u>aktywa obrotowe - zapasy - krótkoterminowe RMK czynne</u>	krotność	0,32	1,08	0,29
zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 msc				

Wskaźnik płynności natychmiastowej (III)

<u>inwestycje krótkoterminowe</u>	krotność	0,11	0,09	0,25
zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 msc				

Wskaźniki rotacji (obrotowość)

2012 2011 2010

Szybkość obrotu należnościami

<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u>	w dniach	80	21	2
przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów				

Szybkość obrotu zapasami

<u>średni stan zapasów x 365 dni</u>	w dniach	991	292	601
przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów				

Stopień spłaty zobowiązań

<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u>	w dniach	144	45	96
przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów				

Wskaźnik płynności bieżącej zmniejszył się z 5,45 w 2011 roku do 4,04 w 2012 roku. Wskaźnik płynności szybkiej w 2012 roku również ukształtował się na niższym poziomie w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego. W wyniku osiągnięcia niższego zysku netto w 2012 roku w porównaniu do 2011, wskaźniki rentowności (majątku, kapitału własnego i sprzedaży) wykazują mniejsze wartości w 2012 roku. Szybkość obrotu należnościami zmieniła się z 2 dni w 2010 do 21 dni w 2011 roku i do 80 dni w badanym okresie. Stopień spłaty zobowiązań wzrósł z 45 dni w 2011 roku do 144 dni w 2012 roku. Szybkość obrotu zapasami uległa zmianie z 292 dni w 2011 do 991 dni w 2012 roku.

2. Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Grupa kapitałowa nie jest w stanie kontynuować działalności, przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2012 roku.

C. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Zasady rachunkowości i ciągłość ich stosowania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej za okres zakończony 31.12.2012 roku sporządzone zostało przez Jednostkę dominującą 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. Przyjęcie zasad rachunkowości zgodnych z MSSF i MSR wynika z podjętej uchwały numer 20/05/2012 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki dominującej z dnia 22 maja 2012 roku. Przyjęte zasady rachunkowości przez jednostki Grupy kapitałowej były stosowane w sposób ciągły i jednakowy dla wszystkich podmiotów Grupy kapitałowej. Zasady rachunkowości oraz prezentacji danych Grupy kapitałowej przedstawiono w Notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Orion Investment S.A. sporządzonego za okres od dnia 01.01.2012 roku do dnia 31.12.2012 roku.

2. Wartość firmy z konsolidacji nie wystąpiła.

3. Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli nie wystąpił.

4. W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej nie wystąpiły istotne pozycje należności i zobowiązań kwalifikujące się do wyłączenia.

5. Ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów wyłączono prawidłowo, następujące wartości przychodów i kosztów:

Lp.	Tytuł	Przychody	Koszty	Wynik
1	Przychody	1 493 366,21 zł	-	1 493 366,21 zł
2	Koszty	-	1 493 366,21 zł	1 493 366,21 zł

W Grupie kapitałowej nie zaistniała konieczność wyłączenia niezrealizowanego zysku ze sprzedaży zapasów.

6. W badanym roku obrotowym Grupa kapitałowa nie dokonała sprzedaży udziałów.

7. Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca sporządziła i zgromadziła dokumentację konsolidacyjną, na którą składają się:

- sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej,
- korekty i wyłączenia konsolidacyjne sprawozdań finansowych objętych konsolidacją,
- zestawienia wynikowe z konsolidacji bilansu, rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych i zmian w kapitale własnym.

Dokumentacja konsolidacyjna zawiera wszystkie dokumenty niezbędne do prawidłowego sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz do właściwego udokumentowania przeprowadzonych wyłączeń konsolidacyjnych.

8. Skonsolidowane aktywa i pasywa oraz pozycje kształtujące wynik Grupy kapitałowej

Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy kapitałowej, jak również pozycji kształtujących skonsolidowany wynik, zostały przedstawione w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

9. Informacja dodatkowa

Skonsolidowana informacja dodatkowa, stanowiąca noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzona została we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

10. Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej

Dokonałiśmy przeglądu sprawozdania z działalności Grupy kapitałowej. Naszym zdaniem informacje zawarte w tym sprawozdaniu są zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Sprawozdanie zawiera niezbędne informacje określone w art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

D. USTALENIA KOŃCOWE

Podsumowanie wyników badania zawarte jest w opinii biegłego rewidenta z dnia 15.05.2013 roku. Wydana opinia nie zawiera zastrzeżeń.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Jednostki

dominującej oraz jednostek powiązanych, mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 15 stron kolejno ponumerowanych i zaparafowanych przez biegłego rewidenta.

Integralną część stanowią załączniki:

- a) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku,
- b) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku,
- c) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych za okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku,
- d) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku,
- e) noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku,
- f) sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej Orion Investment S.A. za 2012 rok.


Ireneusz Biernat
Numer w rejestrze 10322
Biegły rewident grupy, kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
BDI Audyt Sp. z o.o.
31-444 Kraków
ul. Śliczna 30 lok. 47,
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych nr 3036

Kraków, dnia 15 maj 2013 roku