

Kraków, 10.04.2014

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
ORION INVESTMENT S.A.
ZA OKRES 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2013**

1. INFORMACJE OGÓLNE

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej ORION INVESTMENT S.A. jest Spółka ORION INVESTMENT S.A., która została utworzona dnia 29 listopada 2007 roku. Jednostka dominująca jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy, pod numerem KRS 0000296656, jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 240787244 oraz numer NIP 6443367754. Siedziba wszystkich spółek z Grupy mieści się w Krakowie przy ul. Przemysłowej 13.

Czas trwania Grupy Kapitałowej jest nieograniczony.

W skład Grupy Kapitałowej ORION INVESTMENT S.A. wchodzi następujące podmioty:

- | | |
|--|-------------------------|
| - ORION INVESTMENT S.A. | - jednostka dominująca, |
| - INF ORION Inwestycje Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA | - jednostka zależna, |
| - INF ORION Inwestycje Sp. z o.o. | - jednostka zależna, |
| - INF ORION Inwestycje z ograniczoną odpowiedzialnością BIS SKA | - jednostka zależna. |

2. INFORMACJE DOTYCZĄCE SKŁADU OSOBOWEGO ZARZĄDU I RADY KAPITAŁOWEJ GRUPY

W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień 31.12.2013 roku wchodzi:

Prezes Zarządu – Tadeusz Marszałik

W skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 31.12.2013 roku wchodzi:

Przewodniczący Rady Nadzorczej – Waldemar Gębuś,

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	– Jacek Marszałik,
Członek Rady Nadzorczej	– Tomasz Kozieł,
Członek Rady Nadzorczej	– Piotr Marszałik,
Członek Rady Nadzorczej	– Sławomir Jarosz.

Pomiędzy dniem bilansowym, a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej nie uległ zmianie.

3. PODSTAWOWA DZIAŁALNOŚĆ

Wśród podstawowych obszarów działalności spółek z Grupy wymienić można:

- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
- zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie.

4. KLUCZOWE WYDARZENIA ZAKOŃCZONEGO ROKU OBROTOWEGO

W 2013 roku rozpoczęta została sprzedaż w spółce zależnej I etapu inwestycji „Trzy ogrody”. W minionym roku prowadzona była również sprzedaż w spółce celowej lokali z zakończonej inwestycji na rynku mieszkaniowym w Krakowie przy ulicy Przemysłowej.

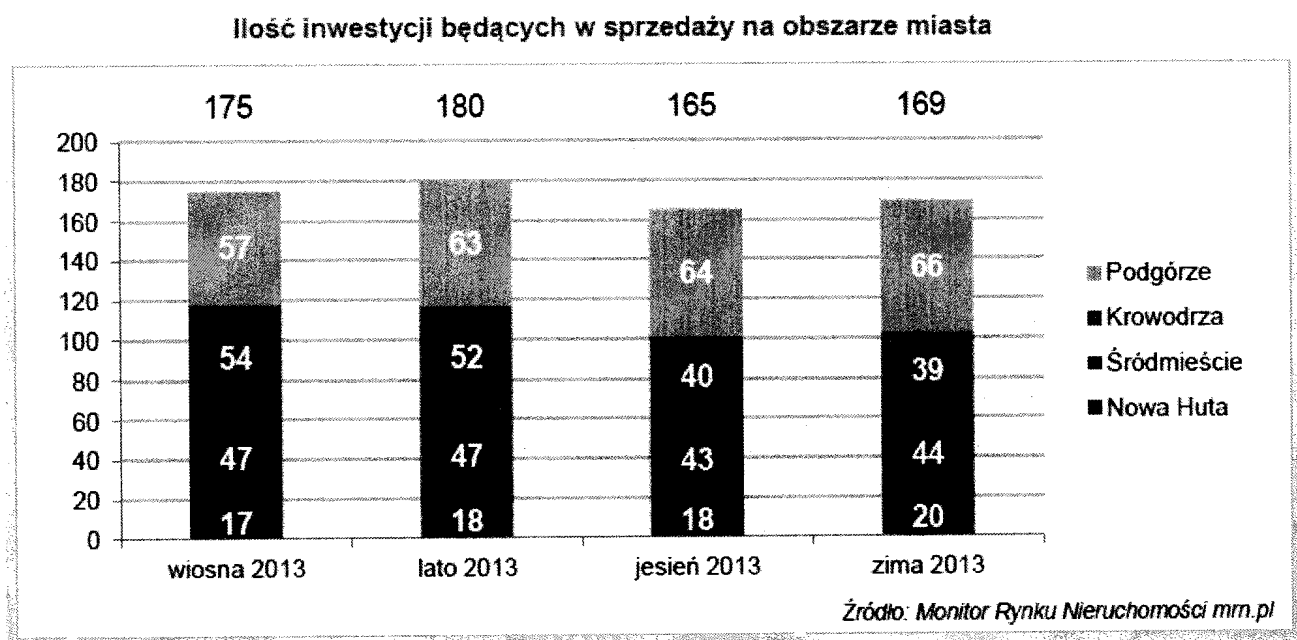
W 2013 roku rozpoczęta została budowa I etapu osiedla Trzy ogrody. Posiadane na dzień bilansowy pozwolenia na budowę umożliwią wybudowanie około 22 tysięcy metrów kwadratowych powierzchni użytkowej mieszkalnej. W I etapie inwestycji oferowane są mieszkania w najpopularniejszym segmencie rynkowym, o przeważającej powierzchni 40-55 metrów kwadratowych. Posiadane przez spółki zależne na dzień bilansowy grunty umożliwią grupie realizację projektów w trakcie kolejnych 2-3 kolejnych lat.

Dnia 10 kwietnia 2013 roku Komisja Nadzoru Finansowego na wniosek Orion Investment S.A. zawiesiła postępowanie w sprawie o zatwierdzenie prospektu emisyjnego.

5. OTOCZENIE RYNKOWE

Konkurenci

W roku 2013 nastąpił znaczny spadek liczby inwestycji deweloperskich przeznaczonych do sprzedaży na terenie Krakowa. W 2012 roku było ich nawet 238, zaś w 2013 roku ilość ta wahała się pomiędzy 165 a 180. Jest to o ok. 20% mniej prowadzonych inwestycji w 2013 roku w stosunku do roku poprzedniego. Według danych na koniec 2013 roku, najwięcej bo blisko 40% z nich zlokalizowanych jest w dzielnicy Podgórze, drugą najpopularniejszą wśród deweloperów lokalizacją jest Śródmieście, gdzie realizuje się 28% ogółu projektów. Śródmieście przyciągnęło 26% inwestycji, a najmniejsza ich liczba ulokowana jest w Nowej Hucie – jedynie 12%. Należy spodziewać się, iż w kolejnych latach liczba nowych inwestycji na terenie Krakowa będzie kształtować się na poziomie 180-200 inwestycji.



Rysunek 1 Ilość inwestycji mieszkaniowych na terenie Krakowa w roku 2013.
Źródło: Monitor Rynku Nieruchomości mrn.pl.

Dostawcy

Stabilizacja rynku spowodowała obniżenie presji cenowej ze strony dostawców usług i materiałów budowlanych. Co za tym idzie ceny unormowały się oraz zwiększyła się konkurencja pomiędzy wykonawcami oraz dostawcami materiałów. W kolejnych latach presja ta powinna w dalszym ciągu pozostawać niewielka, gdyż spodziewane jest ustabilizowanie ilości nowych projektów budowlanych finansowanych przez różne szczeble administracji państwowej – co dodatkowo zmniejszy popyt. W związku z powyższym przewiduje się ustabilizowanie kosztów inwestycji będących w trakcie realizacji a także inwestycji planowanych w przyszłości. Takie podejście Zarządu pozwala na indywidualne

szacowanie rentowności każdego projektu przy założeniu określonych nośników kosztów, a następnie na tej podstawie podejmowanie decyzji o ich rozpoczynaniu.

Konsumenci

Rynek mieszkaniowy jest w coraz większym stopniu rynkiem klientów. Mają oni coraz większy wybór odnośnie oferty mieszkań. Są coraz bardziej wymagający i świadomi swoich praw. Spółka od początku swojej działalności dostrzega potrzeby klientów i stara się realizować projekty spełniające w możliwie najlepszym stopniu. Klienci obecnie poszukują przede wszystkim niewielkich i funkcjonalnych mieszkań, których powierzchnia oscyluje w przedziale 40-55 metrów kwadratowych. Duża oferta gotowych do odbioru mieszkań spowodowała kontynuację obserwowanego wcześniej trendu, czyli zainteresowania ofertą mieszkań na etapie gotowego budynku. Tylko najatrakcyjniejsze inwestycje, gdzie oferuje się do sprzedaży mieszkania po bardzo niskich cenach mogą liczyć na zainteresowanie klientów na etapie budowy.

Wzrost podaży nie spowodował znacznych obniżek cen, które akceptują konsumenci. Dla wszystkich inwestycji w Krakowie średnia cena jednego metra kwadratowego powierzchni wynosiła na koniec roku 6 500 złotych. Jest ona znacząco wyższa od ceny, po której Spółka sprzedaje i planuje sprzedawać mieszkania w swoich inwestycjach. Wpływa to pozytywnie na tempo i postęp sprzedaży. Spółka koncentruje się na minimalizacji kosztów i jest w stanie wypracowywać satysfakcjonujące poziomy rentowności przy znacząco niższych niż średnia cenach sprzedaży.

Otoczenie ekonomiczne

Rok 2013 był stosunkowo udany dla gospodarki naszego kraju. Prognozy jej rozwoju w najbliższych latach również są optymistyczne. W przypadku realizacji reform zapowiedzianych przez rządzących można przypuszczać, iż będzie się ona w dalszym ciągu rozwijać w tempie kilku procent rocznie. Taki wzrost nie spowoduje wystąpienia hossy na rynku nieruchomości, aczkolwiek umożliwi zachowanie obecnego poziomu cen i kosztów, co powinno ułatwić długoterminowe planowanie rozwoju działalności przedsiębiorstw deweloperskich. W roku 2013 mimo wzrostu marż kredytów hipotecznych poprawiła się dostępność kredytów hipotecznych z uwagi na zmniejszenie stawek Wibor co wpłynęło na poprawę zdolności kredytowej klientów. Z końcem 2012 roku wygaszano rządowy program „Rodzina na swoim”. Dopiero z początkiem 2014 roku uruchomiony został program Mieszkanie dla Młodych. Spółki celowe posiadają w swej ofercie 100% mieszkań spełniających warunki nowego programu rządowego.

Otoczenie prawne

W dniu 16 września 2011 roku uchwalona została „Ustawa o ochronie praw nabywcy lokalu mieszkalnego lub domu jednorodzinnego”. W akcie tym ustawodawca podjął próbę regulacji stosunków pomiędzy przedsiębiorstwami realizującymi inwestycje na rynku nieruchomości oraz nabywcami mieszkań. Ustawa przede wszystkim opisuje umowę deweloperską i jej elementy. Określa także prawa i obowiązki deweloperów oraz wprowadza instytucje zabezpieczające interesy klientów kupujących mieszkania na rynku pierwotnym – między innymi nakłada obowiązek posiadania rachunku powierniczego przez dewelopera. Ustawa weszła w życie z dniem 29 kwietnia 2012 roku.

6. SPRZEDAŻ

W roku 2013 przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 4 mln zł, z czego większość wynikała z przenoszenia własności lokali mieszkalnych i niemieskalnych w inwestycji Przemysłowa 15. W roku poprzednim przychody kształtowały się poziomem 5,7 mln zł i również wynikały głównie ze sprzedaży lokali w inwestycji Przemysłowa 15.

W roku 2014 Grupa kontynuuje przenoszenie własności lokali w budynku przy Przemysłowej w Krakowie.

7. INFORMACJE O PLANOWANYCH PRODUKTACH I ROZWOJU

Grupa konsekwentnie realizuje założone cele odnośnie planowanych inwestycji realizowanych w oparciu o posiadany majątek. W trakcie całego roku 2013 udało się przekazać nabywcom własność blisko 10 % powierzchni inwestycji „Przemysłowa 15”. Do sprzedaży w roku 2014 pozostało 5% powierzchni. Zarząd liczy, iż obecny poziom popytu na produkty Grupy pozwoli na sprzedaż pozostałej powierzchni do końca roku 2014.

8. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY

Najważniejszą umową zawartą przez Grupę w roku 2013 była umowa kredytu finansującego I etap inwestycji „Trzy ogrody” opiewająca na kwotę 21,8 mln zł.

9. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Grupa w roku 2013 osiągnęła wynik netto na poziomie 156 tys. złotych. Przychody ze sprzedaży wyniosły 4 023 tys. złotych i były o 29% niższe niż w roku ubiegłym. Zysk na sprzedaży wyniósł 354 tys. złotych. Po uwzględnieniu podatku dochodowego wynik netto kształtował się na poziomie 156 tys. złotych, co oznacza rentowność sprzedaży netto na poziomie 4% i jest wartością zadowalającą, z uwagi na prowadzenie przedsprzedaży i budowy nowej inwestycji położonej w Krakowie – Opatkowicach.

Rentowność kapitału własnego Grupy wyniosła w 2013 roku 0,8%. Rentowność aktywów w tym samym okresie wyniosła 0,46%.

Zadłużenie Grupy jest na niskim poziomie. Współczynnik zadłużenia obrazujący udział kapitałów obcych w kapitałach ogółem wynosi 0,43. Wskaźnik pokrycia zobowiązań kapitałem własnym wynosi 1,35.

10. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU, W TYM Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W latach 2012-2013 suma bilansowa wzrosła o 14% z 29.347 tys. zł do 33.667 tys. zł. Wzrost ten jest efektem dynamiki aktywów obrotowych, które wzrosły o 14%. Przyrost aktywów obrotowych to przede wszystkim rezultat wzrostu zapasów i inwestycji w krótkoterminowe aktywa finansowe. Dynamika wzrostu zapasów w ostatnim roku wyniosła blisko 3,5%, co oznacza wzrost z poziomu 25,8 mln zł w 2012 roku do 26,7 mln zł w 2013 r.

Wzrost aktywów został sfinansowany głównie poprzez wzrost zobowiązań, które w roku 2013 wzrosły o 4,716 mln zł (blisko o 48,9%). Na wzrost zobowiązań znaczący wpływ ma wzrost zobowiązań długoterminowych, które zwiększyły się o 6,5 mln zł a związane są z zaciąganiem kredytu na prowadzoną inwestycję. Zobowiązania krótkoterminowe natomiast w 2013 roku zmniejszyły się o 1,9 mln zł.

W rezultacie, Grupa Kapitałowa wykazuje wysoką płynność finansową, zarówno bieżącą, jak również gotówkową. Wskaźnik mierzący tę pierwszą wyniósł 9,3 natomiast wskaźnik płynności gotówkowej 0,82.

11. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W DANYM ROKU OBROTOWYM

W roku obrotowym 2013 spółki należące do Grupy Orion Investment S.A. dokonały następujących inwestycji kapitałowych posiadając na dzień 31 grudnia 2013 roku:

- 159 600 akcji ABS Investment S.A.
- 4 316 akcji Spółki Beskidzkie Biuro Consultingowe

12. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA WRAZ Z PODANIEM ICH PRZYCZYN

Na dzień 31 grudnia 2013 roku ORION INVESTMENT S.A. (jednostka dominująca) tworzyła grupę kapitałową wraz z następującymi podmiotami zależnymi:

- INF Orion Inwestycje Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Krakowie przy ul. Przemysłowej 13, w której kapitale zakładowym ORION INVESTMENT S.A. posiadał 7.885.000 akcji o wartości 1 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy,
- INF Orion Inwestycje Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością BIS Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Krakowie przy ul. Przemysłowej 13, w której kapitale zakładowym ORION INVESTMENT S.A. posiadał bezpośrednio i pośrednio 5.926.000 akcji o wartości 1 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy,
- INF Orion Inwestycje Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie przy ul. Przemysłowej 13, w której kapitale zakładowym ORION INVESTMENT S.A. posiadał 100 udziałów o wartości 500 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Wszystkie wymienione wyżej jednostki podlegają konsolidacji metodą pełną.

Dnia 23 sierpnia 2013 roku nastąpiło zbycie 100 udziałów w INF Orion Nieruchomości Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie przy ul. Przemysłowej 13, w której kapitale zakładowym ORION INVESTMENT S.A. posiadał 100 udziałów o wartości 50 zł każdy, co stanowiło

100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Z dniem 23 sierpnia 2013 roku spółka ta przestała wchodzić w skład Grupy Kapitałowej Orion Investment S.A.

13. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa posiadała następujące zobowiązania warunkowe:

- hipoteka do kwoty 1 553 760 zł na lokalu użytkowym nr 4U położonym w Krakowie przy ulicy Przemysłowej 13 jako zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego MPS w kwocie 1 035 840 zł udzielonego przez Powszechna Kasę Oszczędności Bank Polski S.A.,
- przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia lokalu nr 4U położonego w Krakowie przy ulicy Przemysłowej 13 do kwoty 1 300 000 zł jako zabezpieczenie kredytu opisanego punkt wyżej,
- hipoteka łączna do kwoty 2 895 000 zł na zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Alior Bank S.A. na przysługujących jednostce zależnej prawie własności lokali przy ul. Przemysłowej 13,
- hipoteka łączna do kwoty 2 370 000 zł na zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Alior Bank S.A. na przysługujących jednostce zależnej prawie własności lokali przy ul. Przemysłowej 13,
- przelew wierzytelności pieniężnej do kwoty 3 860 300 zł z umowy ubezpieczenia nieruchomości opisanych w punkcie wyżej jako zabezpieczenie kredytów opisanych punktach wyżej.

14. OPIS INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ZWIĄZKU Z TYMI INSTRUMENTAMI

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Grupa zarządza następującymi ryzykami związanymi z posiadanymi instrumentami finansowymi:

RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych. Grupa jest stroną umów kredytowych opartych na zmiennych stopach WIBOR. W związku z tym Grupa narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych. Zmiana stóp procentowych wpływa na zwiększenie lub zmniejszenie kosztów finansowych, a tym samym wpływa na wynik finansowy Grupy.

W ocenie Zarządu jednostki dominującej nie ma potrzeby dokonywania zabezpieczeń w odniesieniu do tego rodzaju ryzyka.

RYZIKO WALUTOWE

Grupa nie jest narażona na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Grupa nie zawiera transakcji w walutach innych niż PLN.

Grupa stara się negocjować warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia.

RYZIKO CEN TOWARÓW

Nie dotyczy.

RYZIKO KREDYTOWE

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

RYZIKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak

i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

15. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Zarówno w 2013 roku jak i w minionych latach Grupa udowodniła, iż jest w stanie realizować swoje plany inwestycyjne i zmieniać swoją strategię celem odniesienia sukcesu na dynamicznie zmieniającym się rynku. Dotychczasowe działania umieściły Grupę wśród grona rzetelnych i szanowanych przez kontrahentów firm deweloperskich działających na rynku. Wpłynie to w przyszłości na możliwość negocjowania atrakcyjnych cen zakupu zarówno usług jak i materiałów oraz na możliwości pozyskiwania finansowania na realizację projektów. Reputacja, którą Grupa już posiada, wśród inwestycji finansowych jest coraz ważniejszym elementem decydującym o sukcesie działalności w segmencie inwestycji na rynku mieszkaniowym.

Zdaniem Zarządu jednostki dominującej, Grupa będzie w stanie realizować inwestycje zgodnie ze swoimi planami.

16. CZYNNIKI RYZYKA

W roku bieżącym nastąpiła stabilizacja sytuacji gospodarczej w Polsce. Po kilku latach niepewności co do kierunku rozwoju sytuacji gospodarczej nastąpiła stabilizacja zarówno cen nieruchomości, popytu na nie, jak i cen czynników produkcji. Stabilizacja służy rynkowi, który ma szansę dojrzeć i dać możliwość silnym podmiotom na dalsze budowanie swojej pozycji rynkowej.

Zarząd jednostki dominującej uważa, iż wszystkie poniższe czynniki ryzyka muszą być brane pod uwagę w kontekście przyszłego rozwoju Grupy:

- ograniczenie dostępu do finansowania inwestycji,
- ryzyko gwałtownego wzrostu stóp procentowych,
- ograniczenie dostępności kredytów hipotecznych dla konsumentów,
- wzrost bezrobocia i spadek popytu na produkty deweloperskie,
- bankructwa firm zaangażowanych w projekty Spółki,

- przedłużające się postępowania administracyjne związane z uzyskiwaniem pozwoleń na budowę.

Dodatkowo należy zwrócić uwagę, iż nowym ryzykiem dla Grupy jest forma interpretacji nowych nieścisłych przepisów ustawy chroniącej nabywców mieszkań oraz zmiany w sposobie podejścia do inwestycji deweloperskich przez banki w związku z nowymi instytucjami wprowadzonymi w życie przez powyższe przepisy.

17. PLANY NA KOLEJNY ROK OBROTOWY

Grupa w kolejnym roku obrotowym zamierza:

- sprzedaży przez jednostkę zależną pozostałe znajdujące się w dyspozycji spółki zależnej lokale w inwestycji „Przemysłowa 15”,
- zakończenie realizacji I etapu inwestycji „Trzy ogrody”,
- rozpocząć realizację II etapu inwestycji „Trzy ogrody”,
- rozpocząć realizację inwestycji „Zabierzów”.

18. ODDZIAŁY SPÓŁKI

Spółki z Grupy nie posiadają zarejestrowanych oddziałów.

19. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Spółka dominująca Orion Investment S.A. nie dokonała w bieżącym roku obrotowym transakcji skupu akcji własnych. Nie planuje się również tego typu działań w nadchodzącym roku. Na dzień 31 grudnia 2013 roku spółki zależne posiadały akcje jednostki dominującej:

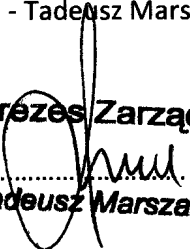
- INF Orion Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością posiadała 1.596 akcje Orion Investment S.A., które nabyła w 2009 roku,
- INF Orion Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. posiadała 170 akcje Orion Investment S.A., które nabyła w 2012 roku.

20. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

Akcje spółki Orion Investment S.A. nie są notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, w związku z czym zgodnie z artykułem 49 ust. 2 Ustawy o Rachunkowości Spółka nie musi prezentować zasad ładu korporacyjnego. Niemniej jednak począwszy od 1 stycznia 2010 roku Spółka dostosowała swoje działania do „Zasad Dobrych Praktyk” spółek notowanych na New Connect i wprowadziła zasady ładu korporacyjnego w zakresie polityki informacyjnej.

Kraków, 10 kwietnia 2014 roku

Prezes Zarządu - Tadeusz Marszałik

Prezes Zarządu

.....
Tadeusz Marszałik