

**OPINIA I RAPORT
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
ZA 2014 ROK**

***Orion Investment S.A.
z siedzibą w Krakowie***

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Orion Investment Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Orion Investment S.A. z siedzibą w Krakowie ul. Przemysłowa numer 13, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 38.950.495,27 zł,
- rachunek zysków i strat oraz pozostałe całkowite dochody za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem 8.731.485,68 zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o 8.082.098,48 zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 450.710,91 zł,
- noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd spółki Orion Investment S.A.

Zarząd spółki Orion Investment S.A. oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., 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 tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy spółki Orion Investment S.A. oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie 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 spółkę Orion Investment S.A. zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie

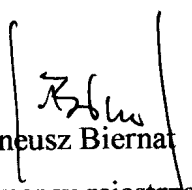
– w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Orion Investment S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- 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,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Orion Investment S.A.

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


Ireneusz Biernat
numer w rejestrze 10322

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 9 kwietnia 2015 roku

ORION INVESTMENT SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W KRAKOWIE
UL. PRZEMYSŁOWA 13

RAPORT
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY 2014

Kraków, 9 kwietnia 2015 roku

A. INFORMACJE OGÓLNE

1. Orion Investment Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, ul. Przemysłowa 13, 30-701 Kraków (zwana dalej „Spółką”), 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. Ostatnia zmiana statutu zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym, z dnia 22.05.2012 roku (Rep. A nr 4089/2012, sporządzona w Kancelarii Notarialnej w Krakowie, notariusz Wojciech Zarzycki).

2. Ponadto podstawę prawną legalizującą działalność Spółki stanowi:

- 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,
- 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,
- numer identyfikacyjny Regon 240787244 nadany przez Urząd Statystyczny w Katowicach.

3. Rzeczywistym przedmiotem działalności Spółki, wynikającym ze statutu i wpisu do rejestru przedsiębiorców są:

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

4. Według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku jednostkami powiązanymi kapitałowo ze Spółką są:

- INF Orion Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (spółka zależna),
- INF Orion Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Krakowie (spółka zależna),
- INF Orion Inwestycje Sp. z o.o. BIS S.K.A. z siedzibą w Krakowie (spółka zależna),
- Orion Ogrody Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ul. Przemysłowa 13 (spółka zależna),
- Orion Zacisze Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ul. Przemysłowa 13 (spółka zależna).

5. Zarząd uprawniony do reprezentacji Spółki

Na dzień 1 stycznia 2014 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

Pan Tadeusz Marszałik – Prezes Zarządu.

W dniu 4 grudnia 2014 roku uchwałą numer 4 Rady Nadzorczej Spółki do składu Zarządu powołano Pana Marcina Gręda na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

W skład Zarządu Spółki na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku oraz do dnia wydania opinii wchodził:

Pan Tadeusz Marszałik – Prezes Zarządu,

Pana Marcin Gręda – Wiceprezes Zarządu.

6. Kapitał własny kształtuje się następująco:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2014 roku	Stan na dzień 31.12.2013 roku
Kapitał własny	29 883 027,46	21 800 928,98
Kapitał podstawowy	10 823 120,00	10 823 120,00
Kapitał zapasowy	8 328 421,78	10 259 942,68
Pozostałe kapitały rezerwowe	2 000 000,00	0,00
Wynik finansowy za rok obrotowy	8 731 485,68	717 866,30

Kapitał podstawowy wynosi 10.823.120,00 złotych, dzieli się na 1.082.312 akcji zwykłych na okaziciela, każda o wartości nominalnej 10 złotych. Struktura własności kapitału podstawowego na dzień bilansowy badanego okresu przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale podstawowym	Ilość głosów	Udział % głosów na walnym zgromadzeniu
Tadeusz Marszałik	631 205	6 312 050	58%	631 205	58%
Waldemar Gębuś	206 050	2 060 500	19%	206 050	19%
Piotr Marszałik	84 342	843 420	8%	84 342	8%
Jacek Marszałik	75 880	758 800	7%	75 880	7%
Pozostali akcjonariusze	84 835	848 350	8%	84 835	8%
Ogółem	1 082 312	10 823 120	100%	1 082 312	100%

W badanym okresie oraz do dnia sporządzenia opinii, miały miejsce transakcje na akcjach Orion Investment S.A. dokonane przez osoby prawne i osoby fizyczne blisko związane ze Spółką, które wpłynęły na zmianę struktury akcjonariatu. Transakcje te były publikowane w raportach bieżących na rynku New Connect.

7. Uchwałą nr 3 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 04.12.2014 roku do badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014 wybrany został podmiot audytorski 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 tego podmiotu badanie sprawozdania finansowego przeprowadził kluczowy biegły rewident Ireneusz Biernat, nr w rejestrze 10322.

8. Badanie sprawozdania finansowego, zgodnie z umową nr 49/B/2014 z dnia 18.12.2014 roku przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od 23.02.2015 roku do 09.04.2015 roku.

9. Zarówno podmiot audytorski BDI Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, jak i przeprowadzający badanie w jego imieniu kluczowy biegły rewident Ireneusz Biernat (numer w rejestrze 10322) oświadczają, że pozostają niezależni od badanej Spółki, 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.

10. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku zostało zbadane przez podmiot BDI Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisany pod numerem 3036 na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów i otrzymało opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie to zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą numer 5/06/2014 z dnia 25 czerwca 2014 roku.

Zgodnie z uchwałą nr 7/06/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 25 czerwca 2014 roku zysk netto za 2013 rok w kwocie 717.866,30 zł został podzielony w następujący sposób:

- w kwocie 649.387,20 zł na wypłatę dywidendy,
- w kwocie 68.479,10 zł na kapitał zapasowy.

11. Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany, zostało złożone wraz z innymi dokumentami w Sądzie Rejonowym dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10.07.2014 roku.

12. Zbadane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku obejmuje:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 38.950.495,27 zł,

- rachunek zysków i strat oraz pozostałe całkowite dochody za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości 8.731.485,68 zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o 8.082.098,48 zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 450.710,91 zł,
- noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku.

13. Spółka udostępniła biegłemu prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzieliła informacji, wyjaśnień i oświadczeń niezbędnych do wydania opinii biegłego rewidenta o badanym sprawozdaniu finansowym. Nie nastąpiło ograniczenie zakresu badania.

14. Ponadto Zarząd Spółki, złożył w dacie zakończenia badania pisemne oświadczenie dotyczące m.in.:

- kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz uzupełniającego sprawozdania z działalności,
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich zobowiązań korespondujących z dniem bilansowym,
- niezajstnieniu innych zdarzeń gospodarczych, wpływających istotnie na wielkość danych liczbowych wynikających ze sprawozdania finansowego.

15. Opinia i niniejszy raport zostały opracowane przez biegłego rewidenta na podstawie rewizyjnej dokumentacji, z uwzględnieniem:

- stosownych prób badawczych w zakresie wiarygodności i zgodności, w tym pozycji dominujących kwotowo,
- poziomu istotności ustalonego dla sprawozdania finansowego,
- zawodowego osądu biegłego rewidenta, zgodności zdarzeń gospodarczych z operacjami księgowymi,
- w stosunku do rozliczeń podatkowych raport obejmuje badanie stanu rozrachunków z tych tytułów w zakresie ich zgodności z danymi deklarowanymi przez Spółkę.

B. DANE ANALITYCZNE

Zmiany wyniku działalności gospodarczej i bilansu oraz wartości wybranych wskaźników charakteryzujących sytuację finansową Spółki w latach 2014, 2013 i 2012, zostały wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za wyżej wymienione lata.

1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa (dane w złotych)

Wyszczególnienie	2014		2013		2012		Zmiana stanu			
	kwota	%	kwota	%	kwota	%	kwota	%	kwota	%
							2014/2013		2014/2012	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Aktywa trwałe	29 024 725,56	74,5	19 599 457,07	74,5	18 558 840,75	74,8	9 425 268,49	148,1	10 465 884,81	156,4
Rzeczowe aktywa trwałe	1 769 413,17	4,5	1 610 682,30	6,1	1 301 828,44	5,3	158 730,87	109,9	467 584,73	135,9
Pozyczki długoterminowe	4 715 954,94	12,1	339 123,29	1,3			4 376 831,65	1 390,6	4 715 954,94	
Inwestycje w udziały i akcje wyceniane metodą praw własności	22 539 357,45	57,9	17 601 806,48	66,9	17 256 736,16	69,5	4 937 550,97	128,1	5 282 621,29	130,6
Aktywa z tytułu podatku odroczonego			47 845,00	0,2	276,15		-47 845,00		-276,15	
Aktywa obrotowe	9 925 769,71	25,5	6 718 390,94	25,5	6 263 504,48	25,2	3 207 378,77	147,7	3 662 265,23	158,5
Zapasy	4 482 104,72	11,5	3 961 332,48	15,0	3 690 839,96	14,9	520 772,24	113,1	791 264,76	121,4
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 270 234,04	3,3	1 473 461,64	5,6	17 418,49	0,1	-203 227,60	86,2	1 252 815,55	7 292,4
Bieżące aktywa podatkowe	366 459,49	0,9	146 168,42	0,6	77 094,88	0,3	220 291,07	250,7	289 364,61	475,3
Pozostałe aktywa finansowe			600 000,00	2,3	2 200 000,00	8,8	-600 000,00		-2 200 000,00	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	85 651,93	0,2	536 362,84	2,0	275 710,80	1,1	-450 710,91	16,0	-190 058,87	31,1
Należności z tytułu kontraktów budowlanych	3 717 937,62	9,6					3 717 937,62		3 717 937,62	
Pozostałe aktywa niefinansowe	3 381,91		1 065,56		2 440,35		2 316,35	317,4	941,56	138,6
Aktywa razem	38 950 495,27	100,0	26 317 848,01	100,0	24 822 345,23	100,0	12 632 647,26	148,0	14 128 150,04	156,9

Pasywa (dane w złotych)

Wyszczególnienie	2014		2013		2012		Zmiana stanu			
	kwota	%	kwota	%	kwota	%	kwota	%	kwota	%
							2014/2013		2014/2012	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Kapitał własny	29 883 027,46	76,7	21 800 928,98	82,80	21 624 218,68	87,10	8 082 098,48	137,10	8 258 808,78	138,20
Kapitał podstawowy	10 823 120,00	27,8	10 823 120,00	41,1	10 823 120,00	43,6		100,0		100,0
Kapitał zapasowy	8 328 421,78	21,4	10 259 942,68	39,0	9 073 871,21	36,5	-1 931 520,90	81,2	-745 449,43	91,8
Pozostałe kapitały rezerwowe	2 000 000,00	5,1					2 000 000,00		2 000 000,00	
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych					-828 208,45	-3,3			828 208,45	
Wynik finansowy za rok obrotowy	8 731 485,68	22,4	717 866,30	2,7	2 555 435,92	10,3	8 013 619,38	1 216,3	6 176 049,76	341,7
Zobowiązania długoterminowe	3 298 083,69	8,5	2 603 804,75	9,9	2 657 208,19	10,7	694 278,94	126,7	640 875,50	124,1
Rezerwa na podatek odroczone	2 557 543,29	6,6	1 830 497,00	7,0	1 775 174,85	7,1	727 046,29	139,7	782 368,44	144,1
Długoterminowe pożyczki i kredyty	680 913,64	1,7	767 825,32	2,9	863 750,41	3,5	-86 911,68	88,7	-182 836,77	78,8
Pozostałe zobowiązania finansowe	59 626,76	0,2	5 482,43		18 282,93	0,1	54 144,33	1 087,60	41 343,83	326,13
Zobowiązania krótkoterminowe	5 769 384,12	14,8	1 666 758,75	6,3	540 918,36	2,2	4 102 625,37	346,1	5 228 465,76	1 066,6
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kontraktów budowlanych			246 355,53	1,0			-246 355,53			
Pasywa razem	38 950 495,27	100,0	26 317 848,01	100,0	24 822 345,23	100,0	12 632 647,26	148,0	14 128 150,04	156,9

Analiza sprawozdania z sytuacji finansowej wskazuje na występowanie w badanym okresie następujących tendencji:

- Wykazana na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość majątku Spółki i źródeł jego finansowania była wyższa o 12.632.647,26 zł, tj. o 48% w porównaniu ze stanem na koniec poprzedniego roku.
- Wzrost aktywów trwałych w stosunku do 2013 roku spowodowało głównie zwiększenie pożyczek długoterminowych o 4.376.831,65 zł i wzrost wartości inwestycji w udziały i akcje wyceniane metodą praw własności o 4.937.550,97 zł. Pożyczki długoterminowe na dzień 31 grudnia 2014 roku stanowiły 12,1% aktywów ogółem, natomiast w roku poprzednim ta pozycja stanowiła 1,3% sumy aktywów. W porównaniu z rokiem 2013 wartość posiadanych inwestycji w udziałach i akcjach wzrosła o 28,1% i stanowi na koniec badanego roku obrotowego 57,9% całości aktywów Spółki.
- W badanym okresie na wzrost aktywów obrotowych wpływa w szczególności wartość należności z tytułu kontraktów budowlanych (usługi niezakończonych) w wysokości 3.717.937,62 zł, stanowiącej 9,6% aktywów ogółem.
- Kapitał własny stanowi 76,7% ogólnej sumy pasywów. W porównaniu z 2013 rokiem jego wartość wzrosła o 8.082.098,48 zł, tj. o 37,1%, w wyniku wykazanego

zysku w 2014 roku. Na koniec 2014 roku zobowiązania długoterminowe wzrosły o 694.278,94 zł tj. o 26,7%, natomiast zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o kwotę 4.102.625,37 zł tj. o 246,1% w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego.

2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów uproszczone (dane w złotych)

Poniższe zestawienie przychodów i kosztów w ujęciu dynamicznym prezentuje łącznie wartości ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów z działalności kontynuowanej oraz z działalności zaniechanej za rok 2012. W 2014 roku i 2013 roku Spółka nie wykazuje działalności zaniechanej.

Wyszczególnienie	2014 rok		2013 rok		2012 rok		Zmiana stanu					
	kwota	%	kwota	%	kwota	%	kwota	%	kwota	%		
							udziału	udziału	udziału	udziału	2014/2013	2014/2012,
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11		
Działalność operacyjna kontynuowana i zaniechana łącznie												
Przychody ze sprzedaży	22 893 640,15	81,9	6 446 659,33	94,1	1 038 940,67	22,3	16 446 980,82	355,1	21 854 699,48	2 203,6		
Koszty działalności operacyjnej	18 220 122,87	99,4	5 899 757,40	99,0	849 847,02	58,5	12 320 365,47	308,8	17 370 275,85	2 143,9		
Zysk (strata) ze sprzedaży	4 673 517,28		546 901,93		189 093,65		4 126 615,35	854,5	4 484 423,63	2 471,5		
Pozostała działalność operacyjna kontynuowana i zaniechana łącznie												
Pozostałe przychody operacyjne	18 825,14	0,1	16 609,42	0,2	7 527,84	0,2	2 215,72	113,3	11 297,30	250,1		
Pozostałe koszty operacyjne	929,11		152,21		261 760,53	18,0	776,90	101,1	-260 831,42	0,4		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 691 413,31		563 359,14		-65 139,04		4 128 054,17	833,9	4 756 552,35	-7 202,2		
Działalność finansowa kontynuowana i zaniechana łącznie												
Przychody finansowe	5 044 582,53	18,0	389 764,72	5,7	3 602 350,10	77,5	4 654 817,81	1 294,3	1 442 232,43	140,0		
Koszty finansowe	116 556,87	0,6	62 094,56	1,0	341 323,67	23,5	54 462,31	190,1	-224 766,80	34,1		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 619 438,97		891 029,30		3 195 887,39		8 728 409,67	1 079,6	6 423 551,58	301,0		
Podatek dochodowy	887 953,29		173 163,00		640 451,47		714 790,29	512,8	247 501,82	138,6		
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	8 731 485,68		717 866,30		2 555 435,92		8 013 619,38	1 216,3	6 176 049,76	341,7		

Dane ze sprawozdania z całkowitych dochodów wskazują na występowanie w 2014 roku następujących tendencji:

- przychody ze sprzedaży wykazują zwiększenie wartości o 16.446.980,82 zł w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego oraz wzrost o 21.854.699,48 zł w stosunku do 2012 roku,
- przychody finansowe wzrosły o kwotę 4.654.817,81 zł głównie ze względu na dokonaną przez Spółkę wycenę wartości posiadanych inwestycji w udziały i akcje.

3. Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową Spółki

Wskaźniki rentowności	2014	2013	2012
Rentowność majątku (ROA)			
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	22,42%	2,73%	10,29%
Rentowność netto			
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	38,14%	11,14%	245,97%
Rentowność kapitału własnego (ROE)			
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	29,22%	3,29%	11,82%

Wskaźniki płynności finansowej	2014	2013	2012
Wskaźnik płynności finansowej I stopnia (bieżącej)			
$\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkotermin**} - \text{zobow. krótkotermin. powyżej 12 mc}}$	1,72	3,51	11,58
Wskaźnik płynności finansowej II stopnia (szybkiej)			
$\frac{\text{aktywa obrot} - \text{zapasy} - \text{kr. term. RMK czynne} - \text{należ. z tyt. dost i usł. pow. 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkotermin**} - \text{zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc}}$	0,30	1,44	4,75
Wskaźnik płynności finansowej III stopnia (natychmiastowej)			
$\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkotermin**} - \text{zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc}}$	0,01	0,59	4,58

**przyjęte zobowiązania krótkoterminowe dla wyliczenia wskaźników płynności stanowią sumę: a) krótkoterminowych rezerw; b) krótkoterminowych zobowiązań pasywow; c) krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych pasywów.

Wskaźniki rotacji (obrotowość)	2014	2013	2012
Spływ należności (w dniach)			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	22	42	15
Splata zobowiązań (w dniach)			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	27	39	15

Wskaźniki zadłużenia	2014	2013	2012
Wskaźnik ogólnego zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	23,28%	17,16%	12,88%
Wskaźnik struktury finansowania			
$\frac{\text{kapitał własny} + \text{rezerwy długoterminowe} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$	85,19%	92,73%	97,82%

Przedstawione wskaźniki kształtują następujące trendy:

- wzrost wyniku finansowego netto w badanym okresie wpłynął na zwiększenie wartości wskaźników rentowności w porównaniu do 2013 roku,
- wskaźniki płynności finansowej zmniejszyły się w stosunku do dwóch poprzednich okresów,
- wskaźnik spływu należności zmniejszył się z 42 dni w 2013 roku do 22 dni w 2014 roku,

- wskaźnik spłaty zobowiązań zmniejszył się z 39 dni w 2013 roku do 27 dni w 2014 roku,
- wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł z 17,16% w 2013 roku do 23,28% w 2014 roku,
- wskaźnik struktury finansowania zmniejszył się z 92,73% w 2013 roku do 85,19% w 2014 roku.

4. Zdolność Spółki do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym.

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności, przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2014 roku, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

C. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu księgowości

1.1. Księgowość Spółki

Spółka posiada zatwierdzoną przez Zarząd pisemną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, o której mowa w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zasady rachunkowości w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSR i MSSF, zostały ujęte w notach objaśniających do sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności. Księgi rachunkowe prowadzone były przy wykorzystaniu komputerowego systemu finansowo-księgowego Symfonia. Stosowany program spełnia wymogi określone w ustawie o rachunkowości.

Na podstawie uchwały numer 20/05/2012 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 maja 2012 roku Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

1.2. Prawdliwość stosowanego systemu księgowego

Otwarcia ksiąg dokonano w sposób prawidłowy, z zachowaniem zasady ciągłości bilansowej. W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości. Nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Dokumentacja operacji gospodarczych jest kompletna i przejrzysta, a dowody księgowe, odpowiadają wymogom ustawy o rachunkowości. Dokumenty przed ujęciem w księgach rachunkowych są zatwierdzone pod względem merytorycznym i księgowym. Dowody księgowe zawierają stwierdzenie zakwalifikowania do ujęcia w księgach rachunkowych przez wskazanie ich umiejscowienia (dekretacja). Zapisy księgowe są kompletne i poprawne oraz powiązane z dokumentami. Ewidencja księgowa pozwala na uzyskanie niezbędnych informacji dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego.

1.3. Zabezpieczenie dostępu do informacji wynikających z ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych

Dokumentacja przyjętych zasad rachunkowości, księgi rachunkowe, o których mowa w art. 10 i 13 ustawy o rachunkowości oraz dowody księgowe, dokumenty inwentaryzacyjne i sprawozdania finansowe przechowywane są w sposób należyty w siedzibie Spółki. Wymogi określone w rozdziale 8 „Ochrona danych” ustawy o rachunkowości można uznać za spełnione.

2. Inwentaryzacja aktywów i pasywów

Spółka dokonała inwentaryzacji składników w obowiązującym terminie zgodnie z zasadami rachunkowości, a stwierdzone różnice inwentaryzacyjne rozliczono i ujęto w księgach roku.

Księgi rachunkowe wraz z dokumentacją stanowiącą podstawę do ewidencji operacji gospodarczych są prawidłowe.

3. Aktywa i pasywa oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki, jak również pozycji kształtujących wynik działalności Spółki, zostały przedstawione w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

4. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego.

Informacja dodatkowa obejmuje noty objaśniające do sprawozdania finansowego i inne informacje o przyjętej polityce rachunkowości. Zawiera ona niezbędny zakres danych liczbowych i słownych. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego w sposób kompletny i poprawny opisują pozycje sprawozdania finansowego oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez MSSF.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy spełnia wymogi określone w art. 49 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości, a informacje i liczbowe dane w nim zawarte są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego.

6. Zdarzenia po dacie bilansu

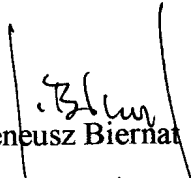
Między dniem bilansowym 31.12.2014 roku, a datą zakończenia badania nie wystąpiły istotne zdarzenia gospodarcze, mające wpływ na roczne sprawozdanie finansowe i zysk bilansowy, przy czym uwzględnia się w tym zakresie oświadczenie złożone przez Zarząd Spółki.

7. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Spółki, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

D. UWAGI KOŃCOWE

Podsumowanie wyników badania zawarte jest w opinii biegłego rewidenta, stanowiącej odrębny dokument, wymagany przez ustawę o rachunkowości. Wydana opinia bez zastrzeżeń w dniu 9 kwietnia 2015 roku wraz z raportem z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014 – ze względu na wrywkową metodę badania sprawozdania finansowego – nie ma w części dotyczącej rozliczeń budżetowych charakteru audytu podatkowego. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużono się testami i próbkami rewizyjnymi na podstawie, których wnioskowano o poprawności badanych pozycji.


Ireneusz Biernat

numer w rejestrze 10322

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 9 kwietnia 2015 roku