

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 81 532-20-11, fax 532-08-37

**OPINIA
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM
GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ**

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,
Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744,
kapitał zakładowy 216.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846



OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej jednostki dominującej Grupy Kapitałowej ORZEŁ

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ORZEŁ, której jednostką dominującą jest ORZEŁ SA, z siedzibą w Ćmiłowie, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zysk netto i całkowite dochody w wysokości 1.077.491,69 zł
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 32.225.355,38 zł
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 1.839.709,47 zł
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 587.921,53 zł
- informacje dodatkowe i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej.

Kierownik jednostki dominującej oraz Członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (DzU z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, jasności i zgodności tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało weryfikację poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie, w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Z dniem 1 stycznia 2011 roku decyzją Walnego Zgromadzenia jednostka dominująca przyjęła do stosowania zasady wynikające z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Jednostka dominująca aktywuje w wartości początkowej środków trwałych koszty o charakterze pośrednim, szczególnie dotyczące kosztów przygotowania i przeprowadzenia emisji obligacji. Nie jesteśmy w stanie oszacować wpływu ewentualnej korekty z tego tytułu na wartość początkową rzeczowego majątku trwałego wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Naszym zdaniem, za wyjątkiem wskazanych wyżej zastrzeżeń, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- sporządzone zostało 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,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej ORZEŁ sporządzonym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku i stwierdzamy, że zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

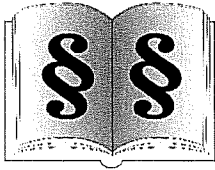
Anna Żurek, nr w rejestrze 9954
Biegły rewident Grupy, kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu:
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232

Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449
Biegły rewident, Prezes Zarządu
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232

Pieczęć podmiotu uprawnionego

Lublin, dnia 18 czerwca 2012 roku

DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1A
REGON 004161846, NIP 712-015-82-56
tel. (081) 532-20-11, fax (081) 532-08-37



DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 81 532-20-11, fax 532-08-37

RAPORT

UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,
Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744,
kapitał zakładowy 216.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846



SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu	3
1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową.....	3
2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej.....	3
3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany.....	4
4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta Grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok.....	5
5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe.....	5
6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej.....	6
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej	8
III. Część szczegółowa raportu	10
1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej.....	10
2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów.....	10
3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	10
IV. Uwagi końcowe	12

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

Nazwa Grupy Kapitałowej:	ORZEŁ
Nazwa jednostki dominującej:	ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA
Adres siedziby jednostki dominującej:	Ćmiłów

Grupę Kapitałową ORZEŁ na dzień 31 grudnia 2011 roku stanowią:

- jednostka dominująca ORZEŁ SA,
- jednostka zależna ASTOR SA w Ożarowie Mazowieckim,
- jednostka zależna Tyre Logistics Sp. z o.o. w Ćmiłowie,
- jednostka zależna CT ESTUDO Sp. z o.o. w Ćmiłowie.

Jednostka dominująca ORZEŁ SA sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ORZEŁ za 2011 rok obejmując konsolidacją spółkę zależną ASTOR SA. Pozostałe spółki zależne zostały nabyte w 2011 roku i ich dane finansowe za ten rok obrotowy są nieistotne dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ORZEŁ. Na podstawie art. 58 ust. 1 dane finansowe wynikające z tych sprawozdań nie zostały objęte konsolidacją.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku udział jednostki dominującej w kapitale ASTOR SA wynosi 78,01%. Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej ORZEŁ z siedzibą w Ćmiłowie nie jest zależna od innych spółek. Grupa Kapitałowa powstała w roku 2011, tj. w dniu 1 września 2011 roku ORZEŁ SA nabyła 78,01% udziału w kapitale jednostki zależnej. Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostki podporządkowanej, wchodzącej w skład Grupy jest nieoznaczony.

2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej ORZEŁ jest Spółka ORZEŁ SA z siedzibą w Ćmiłowie. Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000296327. Jednostka dominująca sporządziła skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

Jednostka dominująca posiada nadane:

- numer NIP: 713-29-84-445
- symbol REGON: 060313241

Głównym przedmiotem działalności Spółki w badanym okresie było prowadzenie serwisów ogumienia oraz hurtowa i detaliczna sprzedaż opon. Działalność gospodarcza Spółki była zgodna z przedmiotem określonym w statucie Spółki i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka zależna ASTOR SA w badanym roku prowadziła działalność m.in. w zakresie sprzedaży hurtowej i detalicznej części i akcesoriów do pojazdów samochodowych.

2.1. Kapitał własny Grupy Kapitałowej i jego zmiany w badanym roku

W okresie sprawozdawczym i do dnia wydania opinii kwota kapitału podstawowego jednostki dominującej nie uległa zmianom. W dniu 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 7.878.888,00 zł a jego struktura przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym [%]
Józef Sławomir Orzeł	1.586.773	1.586.773	20,14
Halina Orzeł	1 570.468	1 570.468	19,93
Jacek Orzeł	481.239	481.239	6,11
Krzysztof Stanik	400.000	400.000	5,08
Magdalena Orzeł	380.000	380.000	4,82
Pozostali	3.460.408	3.460.408	43,92
Razem	7.878.888	7.878.888	100,00

Kapitał własny Grupy (przypadający jednostce dominującej i udziałowcom niekontrolującym) na ten dzień wynosił 12.826.593,94 zł. Kapitał ten zmienił się w stosunku do stanu na początek roku obrotowego 1.839.709,47 zł i zmiana ta wynikała z:

- zysku Grupy Kapitałowej za 2011 rok 1.077.491,69 zł
- udziałów niekontrolujących 762.217,78 zł

2.2. Kierownik jednostki dominującej

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 18 czerwca 2012 roku wchodził:

- Jacek Orzeł - Prezes Zarządu
- Halina Orzeł - Członek Zarządu
- Magdalena Orzeł - Członek Zarządu
- Radosław Nowak - Członek Zarządu

W ciągu 2011 roku i do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej Grupy Kapitałowej.

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Grupa Kapitałowa powstała w 2011 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone po raz pierwszy.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta Grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2011 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o. o. w Lublinie, która jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, nr 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza jednostki dominującej, na podstawie uchwały nr 2/KNO/2011 z dnia 28 grudnia 2011 roku, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie.

Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 4/LU/2012 zawartej dnia 9 stycznia 2012 roku pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. a ORZEŁ Spółką Akcyjną.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem biegłego rewidenta Grupy Anny Żurek, nr 9954.

Badanie przeprowadzono w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 8 czerwca 2012 roku do 15 czerwca 2012 roku oraz poza siedzibą jednostki dominującej do dnia 18 czerwca 2012 roku.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o. o. oraz biegły rewident Grupy kierujący badaniem, spełniają warunki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie oraz o nadzorze publicznym (DzU nr 77, poz. 649 ze zmianami), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym, jako całość.

5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania skonsolidowane sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy obejmuje:

- | | |
|---|------------------|
| – skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zysk netto i całkowite dochody w wysokości | 1.077.491,69 zł |
| – skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą | 32.225.355,38 zł |
| – sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę | 1.839.709,47 zł |
| – skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę | 587.921,53 zł |
| – informacje dodatkowe i objaśnienia. | |

Jednostka dominująca sporządziła sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które dołączyła do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2011 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat opinii o sprawozdaniach jednostkowych jednostki dominującej i jednostek powiązanych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ORZEŁ

<i>Nazwa Spółki</i>	<i>Data wydania opinii</i>	<i>Rodzaj wydanej opinii</i>	<i>Audytorka</i>
ORZEŁ SA w Ćmiłowie	14 czerwca 2012	Z zastrzeżeniem i objaśnieniem	DORADCA Spółka z o.o.

Z dniem 1 stycznia 2011 roku decyzją Walnego Zgromadzenia Spółki przyjęło do stosowania zasady wynikające z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Spółka aktywuje w wartości początkowej środków trwałych koszty o charakterze pośrednim, szczególnie dotyczące kosztów przygotowania i przeprowadzenia emisji obligacji. Nie jesteśmy w stanie oszacować wpływu ewentualnej korekty z tego tytułu na wartość początkową rzeczowego majątku trwałego wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Spółka nie złożyła do publikacji sprawozdania finansowego za 2010 rok i lata poprzednie, czym naruszyła przepisy ustawy o rachunkowości.

ASTOR SA w Ożarowie Mazowieckim	18 czerwca 2012	bez zastrzeżeń	DORADCA Spółka z o.o.
---------------------------------	-----------------	----------------	-----------------------

6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie został w żaden sposób ograniczony.

Zarząd jednostki dominującej udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną i pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień.

Zarząd jednostki dominującej złożył oświadczenie o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym,
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.



W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego metodami właściwymi dla rewizji finansowej nie stwierdziliśmy zdarzeń wskazujących na naruszenie prawa, które mogłyby stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy.

II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej

Analizą objęto dane finansowe wynikające ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej za 2011 rok, gdyż Grupa Kapitałowa powstała w 2011 roku. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z zasadami sporządzania sprawozdań finansowych, jako dane za 2010 rok zaprezentowano dane jednostki dominującej. Analizę przeprowadzono w cenach bieżących, gdyż wskaźniki inflacji nie wykazują istotnych wielkości, na podstawie danych badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, bez uwzględniania uwag zawartych w opinii.

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej zostały przedstawione w tabeli:

Wyszczególnienie	j.m.	2010	2011
Podstawowe wielkości bilansowe			
Suma bilansowa	tys. zł	29.088,1	32.225,4
Aktywa netto	tys. zł	10.986,9	12.826,6
Kapitał pracujący	tys. zł	(-) 4.814,9	(-) 173,7
Podstawowe wielkości wynikowe			
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	25.615,9	33.207,1
Wynik netto	tys. zł	19,4	1.156,8
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik ogólnej płynności		0,5	1,0
Wskaźnik szybkiej płynności I		0,3	0,6
Wskaźniki wspomagania finansowego			
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	62,0	60,2
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	80,6	99,3
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	70,0	77,4
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	-	3,9
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	-	3,2
Rentowność kapitału własnego	%	-	8,4

Grupa Kapitałowa ORZEŁ powstała w 2011 roku w związku z nabyciem w dniu 1 września 2011 roku 78,01% akcji Spółki ASTOR SA. W związku z nabyciem tych akcji, suma bilansowa badanego skonsolidowanego sprawozdania wyniosła 32.225,4 tys. zł, co oznacza wzrost potencjału gospodarczego o 14,0%. Zmiany w aktywach Grupy Kapitałowej dotyczą głównie wartości niematerialnych. Głównym składnikiem majątku Spółki ASTOR SA jest wartość firmy, jaka została ustalona w momencie wniesienia przez ówczesnego właściciela Spółkę ASTOR Spółka z o.o. aportu w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Spółka ORZEŁ SA nabyła akcje ASTOR SA z ceną niższą od wartości netto aktywów tej Spółki. W związku z tym na dzień nabycia Spółka ustaliła zysk na okazynym nabyciu w wysokości 742.702,29 zł i zgodnie z postanowieniami MSSF 3 wartość ta jest przychodem w roku, w którym transakcja miała miejsce. Osiągnięcie

zysku na okazjnym nabyciu ma charakter niepowtarzalny. W kolejnych latach obrotowych, w związku z posiadaniem na poziomie sprawozdania skonsolidowanego wartości firmy, jednostka dominująca będzie zobowiązana do przeprowadzania testu na utratę wartości wartości firmy i dokonywanie ewentualnych odpisów aktualizujących. Na dzień kończący rok obrotowy taki test został przeprowadzony i nie wystąpiły przesłanki uzasadniające konieczność dokonania odpisów aktualizujących.

Ustalenie zysku na okazjnym nabyciu oraz ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów zysku wypracowanego przez Spółkę zależną za okres od dnia objęcia kontrolą do końca roku obrotowego w części przypadającej jednostce dominującej wpłynęło w zasadniczy sposób na ukształtowanie się wyniku netto Grupy Kapitałowej w stosunku do wyniku netto jednostki dominującej.

W związku z osiągnięciem na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zysku w wysokości 1.077,2 tys. zł zwiększenie odnotowano po stronie aktywów netto. Poprawie uległ także wskaźnik kapitału pracującego, choć nadal wykazuje on wartość ujemną.

Wskaźniki płynności finansowej i wspomagania finansowego zasadniczo nie zmieniły się w stosunku do stanu na koniec roku poprzedniego. Zmianę obserwujemy w zakresie wskaźników rentowości w związku z osiągniętym wynikiem Grupy Kapitałowej. Bez uwzględnienia zysku na okazjnym nabyciu rentowność mierzona zyskiem operacyjnym za 2011 rok wyniosłaby 1,7%. Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, iż Grupa Kapitałowa powstała w III kwartale roku 2011 i za taki okres jednostka dominująca miała prawo włączyć do skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów przychody i koszty jednostki zależnej. W związku z tym dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów za lata 2010 i 2011 nie są porównywalne.

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania (ewentualnie istotnego ograniczenia) dotychczasowej działalności.

III. Część szczegółowa raportu

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z rozdziałem 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 roku, nr 162, poz. 1004), obejmującą sprawozdania finansowe jednostek powiązanych, korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz obliczenia kapitałów udziałowców niekontrolujących.

Podczas badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które nie zostałyby usunięte.

2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów

Politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej ORZEL oraz zasady wykazywania danych przedstawiono w części opisowej dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Z dniem 1 stycznia 2011 roku decyzją Walnego Zgromadzenia jednostka dominująca przyjęła do stosowania zasady wynikające z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Jednostka dominująca aktywuje w wartości początkowej środków trwałych koszty o charakterze pośrednim, szczególnie dotyczące kosztów przygotowania i przeprowadzenia emisji obligacji. Nie jesteśmy w stanie oszacować wpływu ewentualnej korekty z tego tytułu na wartość początkową rzeczowego majątku trwałego wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku.

3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 rok, jak i za lata poprzednie, zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej. Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1. Kapitał własny Grupy Kapitałowej, w tym udziały niekontrolujące

Wykazany stan kapitału własnego jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Udziały niekontrolujące, stanowiące część kapitału własnego Grupy Kapitałowej zostały ustalone i zaprezentowane prawidłowo, zgodnie z poniższym zestawieniem:

– aktywa netto na dzień objęcia kontroli, nie należące do jednostki dominującej	682.928,13 zł
– zysk za okres od 1 września 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku w części nie należące do jednostki dominującej	79.289,65 zł
Razem	762.217,78 zł

3.2. Wartość firmy jednostek zależnych, zysk na okazijnym nabyciu

Jednostka dominująca wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy w kwocie 2.834.076,58 zł. Kwota ta wynika ze sprawozdania spółki zależnej ASTOR SA i dotyczy wartości firmy ustalonej na dzień wniesienia do tej Spółki zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Zgodnie z zastosowanymi przez jednostkę dominującą zasadami wartość ta nie podlega amortyzacji. Jednostka przeprowadziła test na utratę wartości tego aktywu, który nie wykazał utraty jego wartości na dzień 31 grudnia 2011 roku

W roku 2011 jednostka dominująca osiągnęła na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zysk na okazijnym nabyciu w kwocie 742.702,29 zł, który został ustalony, zgodnie z poniższym zestawieniem:

– aktywa netto na dzień przejęcia	3.105.630,42 zł
– aktywa netto na dzień przejęcia przypadające jednostce dominującej	2.422.702,29 zł
– cena nabycia akcji	1.680.000,00 zł
– zysk na okazijnym nabyciu	742.702,29 zł

3.3. Rok obrotowy jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku w zakresie jednostki dominującej, natomiast w zakresie jednostki zależnej od dnia objęcia kontrolą, tj. za okres od 1 września 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

3.4. Wyłączenia i korekty konsolidacyjne

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne dotyczą:

- udziałów i kapitałów w jednostce zależnej,
- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) jednostek objętych konsolidacją,
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją,
- ustalenia zysku na okazijnym nabyciu.

Dokonane wyłączenia i korekty konsolidacyjne są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną i zostały prawidłowo ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej.

3.5. Sprzedaż całości lub części udziałów w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa nie dokonała transakcji zbycia udziałów w jednostkach podporządkowanych.

3.6. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy Kapitałowej

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej ORZEŁ została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

3.7. Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa sporządziła pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym a także informacje dodatkowe i objaśnienia, zgodnie z przepisami stosowanymi przez Grupę Kapitałową.

Jednostka dominująca nie zamieściła w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego pełnego zakresu ujawnień wymaganego przepisami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, a w szczególności w zakresie informacji o segmentach działalności.

IV. Uwagi końcowe

W toku badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie ujawniono nieprawidłowości, które mogłyby rzutować w sposób istotny na prawidłowość informacji wykazanych w tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, za wyjątkiem ustalania wartości początkowej środków trwałych.

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej i Zarządu Spółki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej, iż w ciągu badanego okresu w Spółkach Grupy Kapitałowej ORZEŁ nie zostały złamane przepisy prawa. Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 12 stron kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis biegłego rewidenta.

Anna Żurek, nr w rejestrze 9954
Biegły rewident Grupy, kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu:
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232

Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449
Biegły rewident, Prezes Zarządu
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232

Lublin, dnia 18 czerwca 2012 roku