2011-06-14

Sprawozdanie Roczne 2010

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Raport roczny ORZEŁ SA sporządzony 14 czerwca 2010 r.

Zawartość

List Prezesa 3
Wybrane dane 4

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy 01.01.2010 – 31.12.2010 5

Sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia 2010 – 31 grudnia 2010 9

I. BILANS 10

II. RACHUNEK ZYSKU I STRAT 13

III. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIEŻNYCH 14

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 16

Informacje dodatkowe i objaśnienia za okres 1 stycznia 2010 – 31 grudnia 2010 18

I. Wyjaśnienia do bilansu 19

II. Wyjaśnienia do rachunku zysków i strat. 25

III. Informacje o sprawach osobowych 29

IV. Pozostałe zdarzenia 30

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku 32

Stan prawny i władze Spółki 33

Struktura akcjonariatu 34

Podstawowe informacje 35

Broker Opon 36

Inwestycje zrealizowane w 2010 roku 37

Sytuacja finansowa Spółki 38

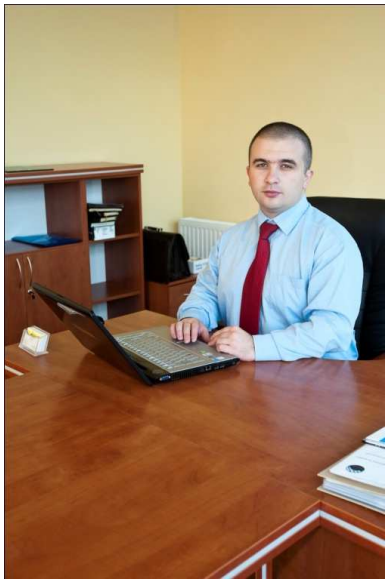
Plany rozwojowe ORZEŁ S.A. 40

Czynniki ryzyka 42

Oświadczenia Zarządu 50

List Prezesa

Szanowni Państwo,



mamy czerwiec 2011 roku, ale jest to moment publikacji wyników spółki osiągniętych w roku 2010. W tak zmieniającej się organizacji te kilka miesięcy to znaczący okres czasu. W rok 2010 wchodziliśmy z dużymi nadziejami na uzyskanie dotacji na budowę Zakładu Produkcji Granulatu Gumowego, dzisiaj budowa zakładu jest już na ukończeniu i z niecierpliwością czekamy na pierwsze przychody. Niewątpliwie miniony rok to dla ORZEŁ S.A. czas wielu wyzwań i odważnych decyzji: emisja akcji serii C i D, emisja obligacji serii A, pozyskanie dotacji w wysokości ok. 40 mln zł i częściowe ich rozliczanie. Ważnym elementem w budowaniu wysokiej Kultury Organizacyjnej Przedsiębiorstwa było uchwalenie Programu Opcji Menadżerskich, którego celem jest ponadprzeciętne zaangażowanie pracowników Spółki w budowanie jej wartości. W przyszłości pozytywne efekty przyniosą również takie działania jak przejęcie ASTOR S.A. czy wdrożenie od 1 stycznia 2011 roku Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Zachęcam Państwa do lektury prezentowanych sprawozdań oraz zapraszam na najbliższe Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Z poważaniem

Jacek Orzeł

Prezes Zarządu ORZEŁ SA

Wybrane dane

	Wybrane Dane Finansowe	w zł		w EUR	
		dane bieżące	dane porównawcze	dane bieżące	dane porównawcze
	Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2009 do 31.12.2009	od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2009 do 31.12.2009
I.	Przychody netto	25 855 663,23	17 433 716,61	6 456 813,31	4 016 430,13
II.	Zysk (strata) na sprzedaży	-346 888,32	-521 123,13	-86 626,79	-120 057,86
III.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-200 646,94	-436 138,59	-50 106,62	-100 478,87
IV.	Zysk (strata) brutto	-113 834,48	-494 852,90	-28 427,35	-114 005,64
V.	Zysk (strata) netto	-42 132,96	-391 871,90	-10 521,67	-90 280,58
VI.	Amortyzacja	545 385,78	289 226,27	136 196,63	66 632,79
VII.	Zysk (strata) na jedną akcje zwykłą (w zł / EUR)	-0,01	-0,08	0,00	-0,02
	Z RACHUNKU PRZEPŁYWOW PIENIĘŻNYCH	od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2009 do 31.12.2009	od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2009 do 31.12.2009
I.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 492 605,54	379 302,13	1 621 367,88	94 721,34
II.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-23 618 901,21	-2 945 383,82	-5 898 237,24	-735 536,86
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	17 873 585,48	2 588 316,57	4 463 486,53	646 368,14
IV.	Przepływy pieniężne netto, razem	747 289,81	22 234,88	186 617,17	5 552,61
	Z BILANSU NA DZIEŃ	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
I.	Aktywa razem	36 421 600,97	13 133 071,90	9 196 677,26	3 196 794,68
II.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Należności krótkoterminowe	1 175 348,19	1 010 369,74	296 782,61	245 939,76
IV.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 223 747,87	476 458,06	309 003,83	115 977,33
V.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	25 756 863,15	7 819 731,49	6 503 765,66	1 903 444,69
VI.	Zobowiązania długoterminowe	8 542 162,48	1 272 708,21	2 156 948,33	309 797,04
VII.	Zobowiązania krótkoterminowe	9 427 580,55	4 333 569,07	2 380 521,82	1 054 858,35
VIII.	Kapitał własny	10 664 737,82	5 313 340,41	2 692 911,60	1 293 349,99
IX.	Kapitał zakładowy	7 878 888,00	5 065 000,00	1 989 467,46	1 232 900,05
X.	Liczba akcji (tys.)	7 878 888,00	5 065 000,00	5 065 000,00	5 065 000,00
XI.	Wartość księgowa na jedną akcje	1,35	1,05	0,53	0,26

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:

1. Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca, który dla 2010 roku wyniósł 4,0044 PLN/EURO, a dla 2009 roku wyniósł 4,3406 PLN/EURO
2. Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i wartość księgowa przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy, który wyniósł: na 31.12.2010 roku 3,9603 PLN/EURO, na 31.12.2009 roku 4,1082 PLN/EURO

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy 01.01.2010 – 31.12.2010

1. Nazwa i siedziba Spółki, podstawowy przedmiot działalności oraz sąd prowadzący rejestr.

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA
Ćmiłów
ul. Willowa 2 - 4
20-388 Lublin

Podstawowym przedmiotem działalności w prezentowanym okresie było:

- sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych,
- produkcja części i akcesoriów do pojazdów samochodowych i ich silników,
- przetwarzanie odpadów niemetalowych, włączając wyroby wybrakowane,
- sprzedaż detaliczna pojazdów samochodowych,
- konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych,
- pomoc drogowa oraz pozostała działalność usługowa związana z pojazdami samochodowymi,
- sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych,
- sprzedaż, konserwacja i naprawa motocykli oraz sprzedaż części i akcesoriów do nich,
- sprzedaż detaliczna paliw,
- sprzedaż hurtowa odpadów i złomu,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- wynajem samochodów osobowych,
- wynajem pozostałych środków transportu lądowego,
- reklama,
- gospodarowanie odpadami,
- działalność usługowa pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana.

Sądem prowadzącym rejestr Spółki jest Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy.

1. Czas, na jaki została utworzona Spółka

Nieograniczony

2. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

3. Zakres sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych, ponieważ w skład Spółki nie wchodzą wewnętrzne jednostki organizacyjne.

4. Sposób sporządzania sprawozdania finansowego i pomiaru wyniku finansowego

Wynik finansowy ustalany jest na podstawie przychodów i kosztów według typów działalności. Rachunek zysków i strat sporządzany jest w wersji kalkulacyjnej. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

5. Założenie kontynuowania działalności.

Roczne sprawozdanie sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę, przez co najmniej 12 kolejnych miesięcy i dłużej. Nie są nam znane okoliczności, które wskazywałyby na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuowania przez Spółkę działalności.

6. Stosowane metody wyceny (w tym amortyzacji) aktywów i pasywów.

I. Wycena aktywów trwałych

1. Wycena środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych dokonywana jest według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

   Pozostałe środki trwałe i wartości niematerialne i prawne umarzane są według stawek uwzględniających okres ich ekonomicznej użyteczności oraz obowiązujące w tym zakresie przepisy podatkowe.

   Amortyzacja dokonywana jest metodą liniową.

2. Inwestycje długoterminowe wyceniane są według ceny nabycia, z uwzględnieniem ewentualnej utraty wartości.

II. Wycena aktywów obrotowych.

I. Należności krótkoterminowe wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności.

II. Inwestycje krótkoterminowe:
   a) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne - według wartości nominalnej, środki pieniężne w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy według średniego kursu NBP,
   b) wyrażone w walucie obcej aktywa finansowe wycenia się na dzień bilansowy według średniego kursu NBP; różnice kursowe wynikające z wyceny aktywów finansowych odnosi się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych,

c) akcje przeznaczone do obrotu, oraz dostępne do sprzedaży wycenia się według wartości godziwej, skutki wyceny odnosi się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych

III. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów (czynne) - obejmują wydatki dotyczące miesięcy następujących po okresie objętym sprawozdaniem.

III. Wycena pasywów

1. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe – w kwocie wymaganej zapłaty, tzn. w wartości nominalnej wraz z należnymi odsetkami.
   Kredyty i zobowiązania wyrażone w walutach obcych na dzień bilansowy wycenia się według średniego kursu NBP ustalanego dla danej waluty.

2. Rezerwy – w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

3. Kapitały własne oraz pozostałe pasywa w wartości nominalnej.

Lublin, dn. 31.03.2011r.

Sporządził: Zatwierdził:

Sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia 2010 – 31 grudnia 2010

I. BILANS

BILANS	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
Aktywa trwałe	**31 671 059,68**	**9 412 695,31**
Wartości niematerialne i prawne	2 095 683,70	1 852 348,60
Koszt zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
Wartość firmy	0,00	0,00
Inne wartości niematerialne i prawne	2 095 683,70	1 852 348,60
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Rzeczowy majątek trwały	29 206 419,19	7 246 882,12
Środki trwałe	7 025 001,70	7 014 285,41
grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 240 023,22	1 140 023,22
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	3 978 715,58	3 896 626,96
urządzenia techniczne i maszyny	871 295,11	996 588,06
Środki transportu	745 706,80	746 567,81
inne środki trwałe	189 260,99	234 479,36
Środki trwałe w budowie	21 690 417,49	232 596,71
Zaliczki na środki trwałe w budowie	491 000,00	0,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
Nieruchomości	0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
Inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	368 956,79	313 464,59
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	298 729,40	211 329,00
Inne rozliczenia międzyokresowe	70 227,39	102 135,59

BILANS	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
Majątek obrotowy	**4 750 541,29**	**3 720 376,59**
Zapasy	1 790 142,39	1 927 248,22
Materiały	-	-
Półprodukty i produkty w toku	-	-
Produkty gotowe	-	-
Towary	1 790 142,39	1 927 248,22
Zaliczki na dostawy	-	-
Należności krótkoterminowe	1 175 348,19	1 010 369,74
Należności od jednostek powiązanych	-	-
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	-
do 12 miesięcy	-	-
powyżej 12 miesięcy	-	-
Inne	-	-
Należności od pozostałych jednostek	1 175 348,19	1 010 369,74
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	997 322,83	983 418,03
do 12 miesięcy	997 322,83	983 418,03
powyżej 12 miesięcy	-	-
z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	27 607,00	-
Inne	150 418,36	26 951,71
dochodzone na drodze sądowej	-	-
Inwestycje krótkoterminowe	1 660 886,49	476 458,06
Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 660 886,49	476 458,06
w jednostkach powiązanych	6 372,91	-
udziały lub akcje	6 372,91	-
inne papiery wartościowe	-	-
udzielone pożyczki	-	-
inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
w pozostałych jednostkach	430 765,71	-
udziały lub akcje	380 765,71	-
inne papiery wartościowe	-	-
udzielone pożyczki	50 000,00	-
inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 223 747,87	476 458,06
środki pieniężne w kasie i na rachunkach	405 644,18	386 458,06
inne środki pieniężne	818 103,69	90 000,00
inne aktywa pieniężne	-	-
Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**124 164,22**	**306 300,57**

Aktywa razem	**36 421 600,97**	**13 133 071,90**

PASYWA	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
Kapitał (fundusz) własny	**10 664 737,82**	**5 313 340,41**
Kapitał (fundusz) podstawowy	7 878 888,00	5 065 000,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy(wielkość ujemna)	-	-
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-
Kapitał (fundusz) zapasowy	-	-
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	2 827 982,78	1 110 679,81
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
Zysk (strata) netto	-	-470 467,50
Odpis z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-42 132,96	-391 871,90
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**25 756 863,15**	**7 819 731,49**
Rezerwy na zobowiązania	**15 698,88**	**0,00**
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 698,88	0,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-
Długoterminowa	-	-
Krótkoterminowa	-	-
Pozostałe rezerwy	-	-
Długoterminowa	-	-
Krótkoterminowa	-	-
Zobowiązania długoterminowe	8 542 162,48	1 272 708,21
Wobec jednostek powiązanych	-	-
Wobec pozostałych jednostek	8 542 162,48	1 272 708,21
kredyty i pożyczki	915 208,17	1 272 708,21
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	7 534 500,60	-
inne zobowiązania finansowe	92 453,71	-
Inne	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	0,00	4 333 569,07
Wobec jednostek powiązanych	-	-
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-
do 12 miesięcy	-	-
powyżej 12 miesięcy	-	-
Inne	-	-
Wobec pozostałych jednostek	9 427 580,55	4 333 569,07
kredyty i pożyczki	57 525,04	157 500,04
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
inne zobowiązania finansowe	46 164,72	0,00
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	4 564 829,78	3 554 223,56
do 12 miesięcy	4 564 829,78	3 554 223,56
powyżej 12 miesięcy	-	-
zaliczki otrzymane na dostawy	34 560,08	-
zobowiązania wekslowe	-	-
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	253 105,52	529 261,90
z tytułu wynagrodzeń	73 892,40	66 138,71
Inne	4 397 503,01	26 444,86
Fundusze specjalne	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	7 771 421,24	2 213 454,21
Ujemna wartość firmy	101 577,80	107 552,95
Inne rozliczenia międzyokresowe	7 669 843,44	2 105 901,26
Długoterminowa	7 441 064,89	1 909 112,40
Krótkoterminowa	228 778,55	196 788,86
Pasywa razem	**36 421 600,97**	**13 133 071,90**

II. RACHUNEK ZYSKU I STRAT

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 01.01.2010 - 31.12.2010	Za okres 01.01.2009 - 31.12.2009
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	**25 855 663,23**	**17 433 716,61**
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 091 185,31	746 927,11
Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	239 695,73	204 036,33
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	24 524 782,19	16 482 753,17
Koszty działalności operacyjnej	**26 202 551,55**	**17 954 839,74**
Amortyzacja	545 385,78	289 226,27
Zużycie materiałów i energii	252 284,89	199 599,63
Usługi obce	1 378 590,70	1 110 139,33
Podatki i opłaty	26 111,21	23 518,94
Wynagrodzenia	1 212 844,57	1 121 551,42
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	200 230,73	182 190,51
Pozostałe koszty rodzajowe	69 191,35	68 107,65
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	22 517 912,32	14 960 505,99
Zysk (strata) ze sprzedaży	**-346 888,32**	**-521 123,13**
Pozostałe przychody operacyjne	**219 061,44**	**126 424,50**
Zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych	-	14 665,00
Dotacje	180 248,77	56 459,70
Inne pozostałe przychody operacyjne	38 812,67	55 299,80
Pozostałe koszty operacyjne	**72 820,06**	**41 439,96**
Strata ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych	22 060,78	-
Aktualizacja wartości aktywów nie finansowych	-	-
Inne pozostałe koszty operacyjne	50 759,28	41 439,96
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**-200 646,94**	**-436 138,59**
Przychody finansowe	**189 208,77**	**10 545,07**
Dywidendy i udziały w zyskach	-	-
w tym od jednostek powiązanych	-	-
Odsetki	46 591,40	5 752,97
w tym od jednostek powiązanych	-	-
Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
Inne	142 617,37	4 792,10
Koszty finansowe	**102 396,31**	**69 259,38**
Odsetki	65 686,50	67 945,02
w tym od jednostek powiązanych	-	-
Strata ze zbycia inwestycji	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
Inne	36 709,81	1 314,36
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	**-113 834,48**	**-494 852,90**
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-
Zyski nadzwyczajne	-	-
Straty nadzwyczajne	-	-
Zysk (strata) brutto	**-113 834,48**	**-494 852,90**
Podatek dochodowy	**-71 701,52**	**-102 981,00**
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
Zysk (strata) netto	**-42 132,96**	**-391 871,90**

III. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIEŻNYCH

Wyszczególnienie	Za okres 01.01.2010 - 31.012.2010	Za okres 01.01.2009 - 31.12.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	-42 132,96	-391 871,90
Korekty razem	6 534 738,50	771 174,03
Amortyzacja	545 385,78	289 226,27
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	19 690,40	67 945,02
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	22 060,78	-14 655,00
Zmiana stanu rezerw	15 698,88	-
Zmiana stanu zapasów	137 105,83	-1 249 878,82
Zmiana stanu należności	-164 978,45	-757 355,19
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	775 421,75	2 844 327,91
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	5 684 611,18	-408 436,16
Inne korekty	-500 257,65	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 492 605,54	379 302,13
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	93 238,56	23 498,36
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	8 196,72	23 498,36
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
Z aktywów finansowych, w tym:	44 730,84	-
w jednostkach powiązanych	-	-
w pozostałych jednostkach	44 730,84	-
zbycie aktywów finansowych	-	-
dywidendy i udziały w zyskach	-	-
spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
odsetki	44 730,84	-
inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
Inne wpływy inwestycyjne	40 311,00	-
Wydatki	23 712 139,77	2 968 882,18
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	829 694,67	2 736 285,47
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	21 995 172,19	-
Na aktywa finansowe, w tym:	306 372,91	-
w jednostkach powiązanych	6 372,91	-
w pozostałych jednostkach	300 000,00	-
nabycie aktywów finansowych	300 000,00	-
udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	580 900,00	232 596,71
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-23 618 901,21	-2 945 383,82

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	18 424 210,12	4 844 538,12
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	5 393 530,37	-
Kredyty i pożyczki	-	2 499 800,00
Emisja dłużnych papierów wartościowych	7 260 000,00	
Inne wpływy finansowe	5 770 679,75	2 344 738,12
Wydatki	550 624,64	2 256 221,55
Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
Spłata kredytów i pożyczek	457 475,04	2 157 300,00
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	28 728,36	12 657,00
Odsetki	64 421,24	67 945,02
Inne wydatki finansowe		18 319,53
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**17 873 585,48**	**2 588 316,57**
Przepływy pieniężne netto, razem	747 289,81	22 234,88
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**747 289,81**	**22 234,88**
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Środki pieniężne na początek okresu	**476 458,06**	**454 223,20**
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	**1 223 747,87**	**476 458,08**
o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)	6 175 679,81	6 175 679,81
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
- korekta błędów	-	-
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO), PO KOREKTACH	6 175 679,81	6 175 679,81
Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	5 065 000,00	5 065 000,00
Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	2 813 888,00	-
zwiększenie z tytułu:	2 813 888,00	-
wydania udziałów (emisji akcji)	2 813 888,00	-
zmniejszenie z tytułu:	-	-
umorzenia udziałów (akcji)	-	-
Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	7 878 888,00	5 065 000,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-
zwiększenie z tytułu:	-	-
zmniejszenie z tytułu:	-	-
Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne na początku okresu	0,00	0,00
Zwiększenie	-	-
Zmniejszenie	-	-
Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	1 110 679,81	1 468 978,50
Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	1 717 302,97	-358 298,69
zwiększenie z tytułu:	2 732 599,88	-
emisji akcji powyżej wartości nominalnej	2 732 599,88	-
zmniejszenie z tytułu:	1 015 296,91	358 298,69
koszty emisji	152 957,51	-
pokrycie straty za 2008r.	862 339,40	358 298,69
Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	2 827 982,78	1 110 679,81
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-	-
zwiększenie z tytułu:	-	-
zmniejszenie z tytułu:	-	-
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00

Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu		
Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	-
zwiększenie z tytułu:	-	-
zmniejszenie z tytułu:	-	-
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
korekty błędów	-	-
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	-	-
zwiększenie z tytułu:	-	-
zmniejszenie z tytułu:	-	-
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
korekty błędów	-470 467,50	-470 467,50
Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	-	-470 467,50
zwiększenie z tytułu:	-	-
zmniejszenie z tytułu:	391 871,90	-
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	862 339,40	0,00
Wynik netto	0,00	-470 467,50
zysk netto	-	-
strata netto	-42 132,96	-391 871,90
odpisy z zysku	-	-
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ)	42 132,96	391 871,90
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY, PO UWZGLĘDNIENIU PROPONOWANEGO PODZIAŁU ZYSKU (POKRYCIA STRATY)	-	-

Informacje dodatkowe i objaśnienia za okres 1 stycznia 2010 – 31 grudnia 2010

I. Wyjaśnienia do bilansu

1a. Zmiany w ciągu roku wartości grup rodzajowych aktywów trwałych. *(w zł)*

Nazwa grupy składnika aktywów trwałych	Stan na początek roku obrotowego	Zwiększenia wartości początkowej			Zmniejszenia wartości początkowej			Stan na koniec roku obrotowego
		Przychody	zwiększenia wartości	Przemieszczenia	zbycie	likwidacja	inne	
1	2	3	4	5	6	7	8	9
I. Wartości niematerialne i prawne	**2 059 419,91**	**366 109,07**						**2 425 528,98**
II. Rzeczowe aktywa trwałe w tym:	**7 536 922,27**	**22 680 143,10**			**307636,72**			**29 909 428,65**
1. Środki trwałe	7 304 325,56	463 585,60						7 728 011,16
a) grunty	1 140 023,22	100.000,00						1 240 023,22
b) budynki i lokale	3 982 304,55	183 767,41						4 166 071,96
c) maszyny i urządzenia ogólnego zastosowania	194 548,10	7 555,74						202 103,84
d) urządzenia techniczne	893 926,35	1 000,00						894 926,35
e) środki transportu	834 838,27	165 271,30			39 900,00			960 209,57
f) inne środki trwałe	258 685,07	5 991,15						264 676,22
2. Środki trwałe w budowie	232 596,71	21 725 557,50			267 736,72			21 690 417,49
3. Zaliczki na środki trwałe		491 000,00						491 000,00
III. Należności długoterminowe								
IV. Inwestycje długoterminowe								
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**313 464,59**	**104 289,96**			**48 797,76**			**368 956,79**
Razem	**9 909 806,77**	**23 150 542,13**			**356 434,48**			**32 703 914,42**

1b. Umorzenie – amortyzacja – odpisy aktualizujące. *(w zł)*

Nazwa grupy składnika aktywów trwałych	Umorzenie – amortyzacja – odpisy aktualizujące						Stan środków trwałych netto	
	Stan na początek roku obrotowego	Aktualizacja	Amortyzacja za rok	Inne zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec roku obrotowego	Na początek roku obrotowego	Na koniec roku obrotowego
	10	*11*	*12*	*13*	*14*	*15*	*16*	*17*
I. Wartości niematerialne i prawne	**207 071,31**		**122 773,97**			**329 845,28**	**1 852 348,60**	**2 095 683,70**
II. Rzeczowe aktywa trwałe w tym:	**290 040,15**		**422 611,81**		**9 642,50**	**703 009,46**	**7 246 882,12**	**29 206 419,19**
1. Środki trwałe	290 040,15		422 611,81		9 642,50	703 009,46	7 014 285,41	7 025 001,70
a) grunty							1 140 023,22	1 240023,22
b) budynki i lokale	85 677,59		101 678,79			187 356,38	3 896 626,96	3 978 715,58
c) maszyny i urządzenia ogólnego zastosowania	54 843,55		42 188,70			97 032,25	139 704,55	105 071,59
d) urządzenia techniczne	37 042,84		91 659,99			128 702,83	856 883,51	766 223,52
e) środki transportu	88 270,46		135 874,81		9 642,50	214 502,77	746 567,81	745 706,80
f) inne środki trwałe	24 205,71		51 209,52			75 415,23	234 479,36	189 260,99
2. Środki trwałe w budowie								21 690 417,49
3. Zaliczki na środki trwałe								491 000,00
III. Należności długoterminowe								
IV. Inwestycje długoterminowe								
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe							**313 464,59**	**368 956,79**
Razem	**497111,46**		**545 385,78**		**9 642,50**	**1 032 854,74**	**9 412 695,31**	**31 671 059,68**

2. *Wartość gruntów użytkowanych wieczyście.*

Działka nr 429 w Poniatowej o wartości 100.000,-

3. *Wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu.*

W Spółka nie użytkuje wartości nieamortyzowanych lub nieumarzanych środków trwałych.
Spółka nie posiada umowy leasingu operacyjnego.

4. *Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.*

Na dzień 31.XII.2010r. Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

5. *Dane o strukturze własności kapitału podstawowego.*

w zł)

Wyszczególnienie	Liczba akcji danego rodzaju			Wartość nominalna akcji (zł)	Procentowy udział posiadanych przez wspólnika udziałów w kapitale podstawowym Spółki
	zwykłe	uprzywilejowane	pozostałe		
Stan na początek okresu	**1.265.000,00**	**3.800.000,00**		**5.065.000,00**	**100,00%**
w tym:					
Halina Orzeł	-	1.520.000,00	-	1.520.000,00	30,01%
Józef Orzeł	-	1.520.000,00	-	1.520.000,00	30,01%
Magdalena Orzeł	-	380.000,00	-	380.000,00	7,50%
Jacek Orzeł	31.000,00	380.000,00	-	411.000,00	8,11%
pozostali akcjonariusze	1.234.000,00	-	-	1.234.000,00	24,37%
Stan na koniec okresu	**4,078,888,00**	**3,800,000,00**		**7.878.888,00**	**100,00%**
w tym:					
Halina Orzeł	237.594,00	1.520.000,00	-	1.757.594,00	22,31%
Józef Orzeł	297.441,00	1.520.000,00	-	1.817.441,00	23,07%
Magdalena Orzeł	-	380.000,00	-	380.000,00	4,82%
Jacek Orzeł	83,239,00	380.000,00	-	463.239,00	5,88%
Agio Funds TFI SA	494.100,00	-	-	494.100,00	6,27%
Pozostali akcjonariusze	2.966.514,00	-	-	2.966.514,00	37,65%

6. *Stan na początek roku obrotowego, zwiększenia i wykorzystanie oraz stan końcowy kapitałów (funduszy) zapasowych i rezerwowych, o ile jednostka nie sporządza zestawienia zmian w kapitale (funduszu) własnym.*

Spółka sporządza zestawienie zmian w kapitale własnym.

7. *Propozycje, co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy.*

Zarząd Spółki, stratę netto za okres od 01.01.2010 r. do 31.12. 2010 r. w wysokości – **42 132,96** proponuje pokryć z kapitału zapasowego spółki.

8. *Dane o stanie rezerw według celu ich utworzenia.*

Stan początkowy rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego 0,00

Utworzono rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu:

- naliczone odsetki od lokat w wysokości 353,40
- z tytułu wyceny posiadanych akcji spółki „MEW" SA 15.345,48

Stan końcowy rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego 31.12.2010r. 15.698,88

Nie tworzono rezerwy z tytułu badania sprawozdania finansowego, ponieważ od początku istnienia spółki, koszt ten był zaliczany do okresu w którym został poniesiony.

9. *Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego według tytułów.*

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na 31.XII.2010r. wynoszą **298.729,40**

według następujących pozycji:

- z tytuły straty podatkowej za 2010r 80.807,00
- z tytułu składek zus zapłaconych w 2011r. 6.353,00
- z tytułu naliczonych odsetek od kontrahentów 240,40
- z tytułu straty podatkowej za 2008 i 2009r. 211.329,00

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Stan na początek 01.01.2010r.	11.329,00
Utworzenie aktywu w 2010r.	87.400,40
Stan na koniec okresu na 31.XII.2010r.	**298.729,40**

Nie tworzono aktywu z tytułu amortyzacji środków trwałych, ponieważ znaczące różnice pomiędzy amortyzacja bilansową i podatkową, związane są ze środkami trwałymi i wartościami niematerialnymi i prawnymi, pochodzącymi z aportu lub zostały sfinansowane dotacją.

10. Dane o odpisach aktualizujących wartość należności.

Stan na początek okresu	0,00
Odpisy utworzone w 2010r.	3011,42
Stan na koniec okresu	3011,42

11. Podział zobowiązań długoterminowych według pozycji bilansu o pozostałym od dnia bilansowego, przewidywanym umową, okresie spłaty.

Zobowiązania długoterminowe Spółki wynoszą:

-z tytułu kredytów i pożyczek wobec jednostek pozostałych na dzień 31.12.2010 r.

powyżej 5 lat

– kredyt hipoteczny w mBANKU zawarty na okres 20 lat 915.208,17

powyżej 1 roku

– emisja dłużnych papierów wartościowych – obligacje 7.534.500,60
– leasing finansowy: Impuls Leasing umowa nr 10/01666/LF 69.496,41
– Impuls Leasing umowa nr 10/00611/LF 2 2.957,30

Nie wyceniano na 31.XII.2010r. kredytu bankowego w mBanku w skorygowanej cenie nabycia, ponieważ podstawa naliczenia odsetek od kapitału jest różnicą pomiędzy saldem bieżącego zadłużenia z tytułu kredytu, a średnim miesięcznym saldem środków zgromadzonych na rachunku bilansującym, wyliczonym według stanu na dzień spłaty raty kredytu.

Nie wyceniano obligacji na 31.12.2010r. w skorygowanej cenie nabycia z powodu decyzji zarządu o przedterminowym wykupie obligacji w 2011r.

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki wynoszą:

do 12 m-cy

- kredyt hipoteczny w mBANKU z 57.525,04
- leasing finansowy: Impuls Leasing umowa nr 10/01666/LF 27.797,88

- Impuls Leasing umowa nr 10/00611/LF 18.366,84
- z tytułu dostaw i usług 4.564.829,78
  - w tym: do 1 m-ca 2.106.867,23
  - do 3 m-cy 1.580.140,56
  - do 6 m-cy 301.971,68
  - powyżej 6 m-cy 495.850,31

do 1 m-ca

- zaliczki otrzymane na dostawy 34.560,08
- zobowiązania z tytułu podatku VAT 1 94.821,00
- zobowiązanie z tytułu podatku PIT-4 23.765,00
- zobowiązania z tytułu składek ZUS 34.519,52
- zobowiązanie z tytułu wynagrodzeń za m-c XII.2010r. wypłacone w styczniu 2011r. 73.892,40
- wynagrodzenia organów spółki za m-c XII wypłacone I/2011 11.130,00
- towary w drodze 13.308,00
- inne zobowiązania,
  w tym do 1 m-ca z tytułu zakupu środków trwałych 4.372.400,01
- z tytułu umów cywilno-prawnych 45,00
- z tytułu sprzedaży ratalnej (HSBC) 620,00

12. Stan należności krótkoterminowych.

- z tytułu dostaw i usług wynosi 997.322,83
  - w tym:
    - do 1 m-ca 997.322,83
- z tytułu nadwyżki podatku VAT za XII.2010r. do zwrotu 60 dni 27.607,00
- z tytułu innych należności do 150.418,36
  - w tym, do 3 m-cy:
    - koszty z przełomu roku 85.949,57
    - wadium w UG Poniatowa(grunt) 57550,00

13. Wykaz pozycji czynnych rozliczeń międzyokresowych.

(w zł)

Tytuły	Stan na początek roku obrotowego	Stan na koniec roku obrotowego
1. Ogółem czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	**619.765,16**	**493.121,01**
- długoterminowe	313.464,59	368.956,79
• Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	211.329,00	298.729,40
• Strategia Orzeł	91.759,61	61.173,77
• Certyfikat ISO	10.375,98	1.184,40
• Impuls-Leas Odsetki um10/00611LF		6.008,56

• Impuls-Leas Odsetki um10/01666LF		
- krótkoterminowe	306.300,57	124.164,22
• Ubezpieczenia majątkowe	6.866,47	11.986,61
• Prenumerata	70,09	1.558,38
• Koszty emisji akcji serii C	18.319,53	
• Budowa platformy e-handel (wnip)	240.080,70	
• Strategia ORZEŁ SA	30.587,80	30.586,84
• Certyfikat ISO	10.375,98	10.375,98
• Usługi hostingowe, inne		5.824,04
• Koszty wdrożenia MSR/MSSF		8.300,00
• Impuls-LeasOdsetki um10/00611LF		2446,91
• Impuls-LeasOdsetki um10/01666LF		5393,85
• Vat do odliczenie w następnym okresie		47691,61

14. Zabezpieczenia ustanowione na majątku spółki.

Zabezpieczenie kredytu w mBanku: hipoteka zwykła 1.150.000,00
hipoteka kaucyjna 575.000,00
Wpisana do Ksiąg Wieczystych KW LU/1I/00045478/8
KW LU/1/00046625/9
Sąd rejonowy w Lublinie X wydział Ksiąg Wieczystych

II. Wyjaśnienia do rachunku zysków i strat.

1. Struktura rzeczowa (rodzaje prowadzonej działalności) i terytorialna (kraj, eksport) przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.

Przychody netto ze sprzedaży usług i towarów wyniosły:

- usługi – 1 091 185,31 w tym export: 0,00
- towary – 24 524 782,19 w tym export: 1.493.892,09

2. Wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących środki trwałe.

Nie dokonywano odpisów aktualizujących środki trwałe.

3. Wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów.

Nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość zapasów. Stan zapasów wynosi 1.790.142,39 i odnosi się do przyszłej sprzedaży opon na sezon „lato 2011", nie zawiera towarów zalegających.

4. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym

Nie wystąpiły.

5. *Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto*

(w zł)

Lp.	Nazwa	Dane za rok bieżący
1.	Wynik finansowy (strata brutto)	-113.834,48
2.	Przychody wyłączone z opodatkowania(-) w tym: – *otrzymane dotacje* – *niezrealiz. Róznice kursowe* – *naliczone odsetki* – *wycena akcji MEW SA* – *odpis ujemnej wartości firmy*	268.896,29 *180248,77* *46,00* *1860,66* *80765,71* *5975,15*
3.	Przychody podatkowe nieujęte w wyniku roku obrotowego	
4.	Koszty ujęte księgowo, nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu (+) w tym: – *amortyzacja środ.trw.(aport, pokryte dotacja)* – *naliczone odsetki* – *odsetki budżetowe* – *należności przedawnione* – *odpis aktualiz* – *koszty New Connect* – *wartość zbytego majatku* – *koszt zus od wynagrodzeń* – *składki członkowskie* – *darowizny* – *PFRON* – *Reprezentacja* – *koszty ISO pokryte dotacja* – *Strategia Orzeł pokryte dotacja*	334.874,54 *194231,37* *1265,26* *5457,00* *13539,01* *3038,09* *13000,00* *30257,50* *33439,42* *4560,00* *1000,00* *4238,83* *4238,83* *6876,00* *16193,04*
5.	Koszty podatkowo stanowiące koszt uzyskania, nieujęte w wyniku roku obrotowego (-) w tym: – *raty leasingu operacyjnego* – *amortyzacja wnip (aport, pokryte dotacja)* – *koszt pośredni emisji akcji serii C i D* – *składki zus od wynagrodzeń XII/09*	377.440,46 *1054,75* *289140,23* *56883,00* *30692,48*
6.	Dochód/strata podatkowy/a	-425.296,69
7.	Część straty podatkowej lat ubiegłych (-)	0
8.	Podstawa opodatkowania	0,00
9.	Podatek dochodowy	0,00

6. *Dane o kosztach według rodzaju*

(w zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Rok poprzedni	Rok bieżący
1	Amortyzacja	289.226,27	545.385,78
2	Zużycie materiałów i energii	199.599,63	252.284,89
3	Usługi obce	1.110.139,33	1.378.590,70
4	Podatki i opłaty	23.518,94	26.111,21
5	Wynagrodzenia	1.121.551,42	1.212.844,57
6	Ubezpieczenia i inne świadczenia	182.190,51	200.230,73
7	Pozostałe koszty rodzajowe	68.107,65	69.191,35
	OGÓŁEM	**2.994.333,75**	**3.684.639,23**

7. *Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby.*

Koszty poniesione na środki trwałe w budowie, w bieżącym okresie wyniosły: 21 690.417,49

w tym: - budynek w Poniatowej 7.784.367,69
- linię technologiczną 13.906.049,80

8. *Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe, w tym na ochronę środowiska.*

Nakłady poniesione w bieżącym okresie na nabycie środków trwałych wyniosły: 363 585,60

oraz wartości niematerialnych i prawnych wyniosły: 366.109,07.
Planowane nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w następnym roku wynoszą ok. 10.000.000,00.

9. *Informacje o zyskach i stratach nadzwyczajnych z podziałem na losowe i pozostałe oraz podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych*

Nie wystąpiły.

10. *Wycena pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat wyrażonych w walutach obcych*

Środki pieniężne na rachunkach walutowych przeliczone wg kursu średniego NBP z dnia 31.XII.2009 Tabela nr 255/A/NBP/2010 kurs :3,9603:

Rachunek bankowy w BOŚ : 0,32 EURO x 3,9603 = 1,27 PLN
Rachunek bankowy w Alior : 358,5 EURO x 3,9603 = 1419,77 PLN

Zobowiązania z tyt. dostaw i usług: Wil AG 250.000 EUR x 3,9603 = 990.075 PLN
Wil AG 850.000 EUR x 3,9603 = 3.366.255 PLN

11. Objaśnienie struktury środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych.

Na potrzeby sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych przyjęto taka samą definicję środków pieniężnych, jaką zastosowano przy prezentowaniu środków pieniężnych w bilansie.

W pozycji 'Odsetki i udziały w zyskach za 2010r. dokonano korekt z następujących tytułów:

- poniesione koszty odsetek od zobowiązań finansowych +64.421,24
- naliczone odsetki od zobowiązań finansowych + 1.265,26
- otrzymane odsetki od aktywów finansowych - 44.730,74
- naliczone odsetki od udzielonych pożyczek - 1.860,66

W pozycji „Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych" dokonano korekty z tytułu:

- zobowiązań z tytułu zakupu środków trwałych: 4.372.400,01

W pozycji „Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych" dokonano korekty: 5.431.322,88

wg wyliczenia zmiana (pasywa) 555967,03 – zmiana (aktywa) 126644,15 = 5.431.322,88

W pozycji „Inne korekty" wliczono:

- wycena akcji „MEW" SA 87.138,62
- wycena obligacji 274.500,60
- zobowiązań finansowych 138.618,43

W pozycji „Inne wpływy inwestycyjne" wykazano:

- wpływ z tytułu transakcji skarbowych: 40.311,00

W pozycji „Inne wydatki inwestycyjne' wykazano:

–zaliczka na zakup środków trwałych: 491.000,00
–udzielona pożyczka 50.000,00
–wydatki związane ze sprzedażą rzeczowych aktywów trwałych; 39.900,00

W pozycji „Inne wpływy finansowe" wykazano:

– otrzymane w 2010r. Dotacje: 5.770.679,75

12. Informacja o zmianie stanu produktów.

490	Rozliczenie kosztów	3.684.639,23
511	SM Ćmiłów	565960,68
512	Hurtownia	23014,45
513	Montownia kół	6798,17
514	E – handel	913259,48
515	DZODU	334,38
516	SM Kunickiego	223957,85
517	Logistyka	378468,40
518	Opony ponadgabarytowe	0,00
550	Koszty ogólnego zarządu	592123,65
560	Koszty ogólnogospodarcze	741026,44
		3.444.943,50

Zmiana stanu produktów 3.684.639,23 - 3.444.943,50 = **239.695,73**

III. Informacje o sprawach osobowych

1. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu w grupach zawodowych (wg klasyfikacji GUS) w przeliczeniu na pełne etaty

Na dzień 31.12.2010 r. Spółka zatrudniała 38 osoby:

Wyszczególnienie	za rok poprzedni		za rok obrotowy	
	ogółem	w tym kobiety	ogółem	w tym kobiety
Zatrudnienie razem	**33**	**8**	**38**	**12**
stanowiska bezpośrednio produkcyjne				
pracownicy obsługi „fizyczni"	11	0	13	0
pracownicy "umysłowi"	22	8	25	12
pozostali pracownicy	0	0	0	0

2. *Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłacone członkom Zarządu.*

W prezentowanym okresie wynagrodzenia wypłacone członkom Zarządu Spółki wynosiły:

- z tytułu pełnienia funkcji – brutto: 162.472,-

3. *Informacje o pożyczkach i świadczeniach o podobnym charakterze udzielone członkom Zarządu*

Członkowie Zarządu nie mają na dzień bilansowy wobec Spółki zobowiązań z tytułu zaciągniętych pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze.

IV. Pozostałe zdarzenia

1. *Znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.*

Nie wystąpiły

2. *Znaczące zdarzenia, które nastąpiły po dniu bilansowym nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.*

Nie wystąpiły

3. *Dokonane w roku obrotowym zmiany zasad (polityki) rachunkowości, w tym metody wyceny oraz zmiany sposobu sporządzania sprawozdania finansowego. Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za rok obrotowy.*

Nie wystąpiły

4. *Informacja o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.*

Spółka posiada 92 w cenie nabycia 6.372,91 udziały w Centrum Technologii Estudo Sp. z o.o.
W 2010r. Spółka Estudo wykazała 0,00 obrotów ze tytułu przychodu ze sprzedaży.

5. *Informacja o transakcjach z jednostkami powiązanymi*

W roku obrotowym nie występowały transakcje z jednostkami powiązanymi oraz innymi osobami powiązanymi na warunkach odmiennych od warunków rynkowych

6. *Powiązania kapitałowe z innymi jednostkami*

Nie występują

7. Opis niepewności związanych możliwością kontynuowania działalności.

Nie występuje zagrożenie kontynuowania działalności

8. Informacja o wynagrodzeniu biegłego rewidenta

Wynagrodzenie biegłego rewidenta wypłacone w 2010r. za obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego za 2009r. wyniosło netto: 5700,00 Biuro Audytorskie Wojciech Sadowski w Lublinie

Należne wynagrodzenie biegłego rewidenta za obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego za 2010r. wynosi netto: 7000,00 Buchalteria Sp. z o.o. w Białymstoku

Ćmiłów, dn. 06.06.2011 r.

Sporządził: Zatwierdził:

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

Stan prawny i władze Spółki

Pełna nazwa podmiotu: ORZEŁ Spółka Akcyjna.

Siedziba: Ćmiłów, ul. Willowa 2-4, 20-388 Lublin, Polska.

Tel/fax +48 81 751 80 87
e-mail: info@salon-opon.com
www.orzelsa.com

Akt założycielski ORZEŁ Spółka Akcyjna został sporządzony 9 października 2007 przez założycieli Państwa Halinę i Józefa Orzeł. 31 grudnia 2007 roku akcjonariusz Pani Halina Orzeł wniosła aportem zorganizowany zespół składników majątkowych i niemajątkowych służących do prowadzenia działalności gospodarczej pod firmą Firma Orzeł Halina Orzeł.

ORZEŁ S.A. została wpisana do rejestru sądowego w Sądzie Rejonowym w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000296327 w dniu 3 stycznia 2008 roku.

REGON 060313241

NIP PL 7132984445

ZARZĄD

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

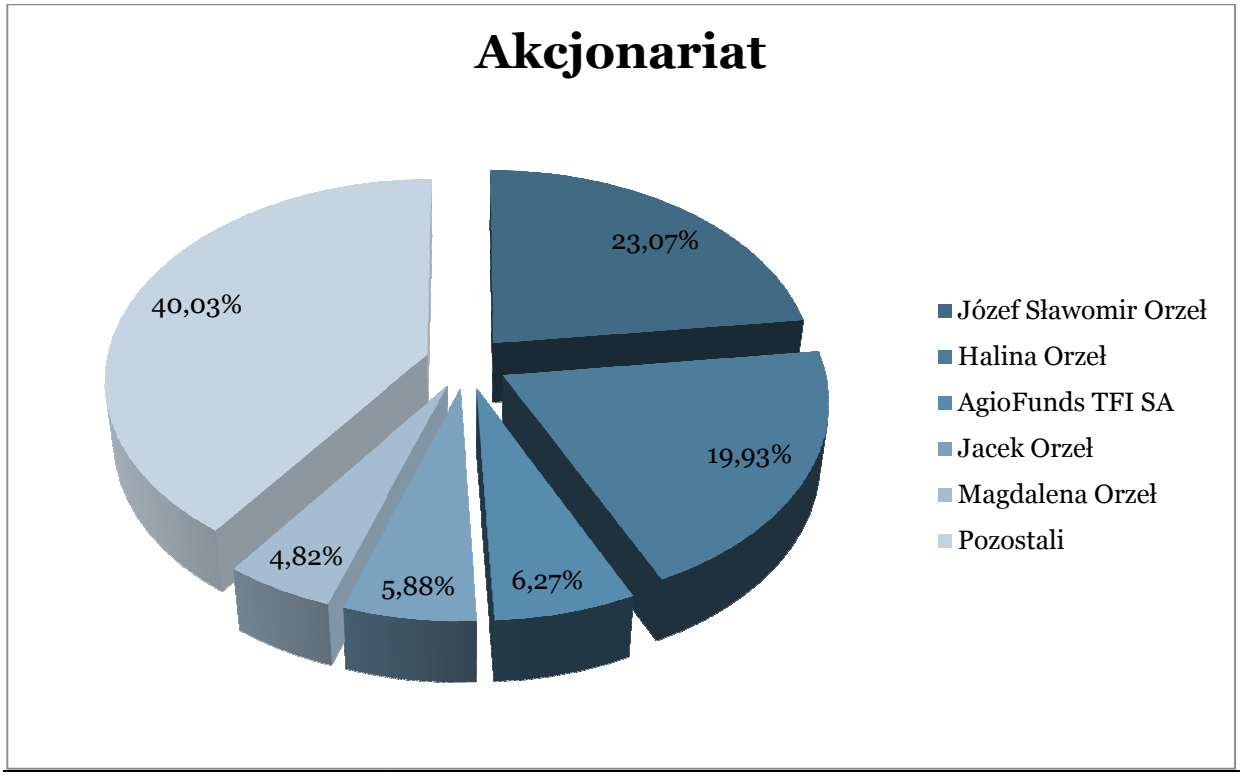
RADA NADZORCZA

Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Członek Rady Nadzorczej
Członek Rady Nadzorczej
Członek Rady Nadzorczej

Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym spółki	Liczba głosów	% głosów na WZA
Józef Orzeł	1 817 441	23,07%	1 817 441	23,07%
Halina Orzeł	1 570 468	19,93%	1 570 468	19,93%
AgioFunds TFI SA	494 100	6,27%	494 100	6,27%
Jacek Orzeł	463 239	5,88%	463 239	5,88%
Magdalena Orzeł	380 000	4,82%	380 000	4,82%
Pozostali	3 153 640	40,03%	3 153 640	40,03%
Razem	7 878 888	100,00%	7 878 888	100,00%

Stan na 30.05.2011 roku



Podstawowe informacje

ORZEŁ S. A. kontynuuje działalność gospodarczą założycieli spółki akcyjnej, zarejestrowaną uprzednio - od roku 1984 - pod nazwą „Firma Orzeł Halina Orzeł". Od 1996 roku związanej z rynkiem motoryzacyjnym, szczególnie z prowadzeniem serwisów ogumienia oraz hurtowej i detalicznej sprzedaży opon.

Stopniowo działalność Firmy ORZEŁ Halina Orzeł, rozrastała się o komplementarną działalność wykorzystując synergię z aktywnością podstawową. Ewolucja skali działania na przestrzeni lat oraz wykorzystywanie nowych form prowadzenia działalności handlowej – e-handlu – spowodowały, iż obecna działalność core-businessowa ORZEŁ S.A. odbywa się zarówno na rynku lokalnym, jak i ogólnopolskim, w segmentach rynku powiązanych z handlem oponami i serwisem motoryzacyjnym.

ORZEŁ S.A. dystrybuuje opony w następujących kanałach:

- własne serwisy motoryzacyjne;
- sprzedaż internetowa do klienta detalicznego i hurtowego;
- sprzedaż kół na pierwsze wyposażenie;
- eksport opon na rynki wschodnie.

Struktura organizacyjna firmy pozwala planować działalność w poszczególnych obszarach i umożliwia autonomiczny rozwój poszczególnym działom w Spółce. Kierownicy działów są odpowiedzialni za przygotowanie i wykonanie budżetu oraz kreowanie długoterminowych planów rozwoju.
W roku 2008 zapadła decyzja o poszerzeniu zakresu prowadzonego biznesu poprzez utworzenie Zakładu Produkcji Granulatu Gumowego w procesie recyklingu opon. Od podjęcia decyzji o zaangażowaniu w ten biznes do wygenerowania pierwszych przychodów upłynie 3 lata. W okresie tym ORZEŁ S.A. gromadziła środki finansowe, realizowała inwestycję i przygotowywała się do zaistnienia na rynku granulatu gumowego.

Broker Opon

ORZEŁ S.A. w 2010 roku prowadziła działalność operacyjną w ramach Brokera Oponiarskiego oraz kontynuowała prace nad uruchomieniem Recyklera Opon.

Największy udział w przychodach miał dział e-handlu. Mimo wzrostu przychodów w tym kanale o ponad 30%, jego udział spadł poniżej 50% przychodów łącznie. Dynamicznie rozwijająca się dziedzina handlu jaką jest e-commerce wymusza stałe nakłady na infrastrukturę informatyczną. Niepokojącym zjawiskiem a jednocześnie wyzwaniem dla tego działu jest znaczący wzrost kosztów reklamy internetowej. Trend ten zachowuje się również w 2011 roku.

W ramach ORZEŁ S.A. działają dwa Serwisy Motoryzacyjne (SM) zlokalizowane w Lublinie oraz siedzibie spółki w Ćmiłowie k/Lublina. Dział SMów notował kolejny już rok wzrost przychodów a co najważniejsze również rentowności tych przychodów. Charakterystyczna dla tej działalności sezonowość wymusza elastyczne podejście do zarządzania personelem. Poza stałą kadrą na czas sezonu zatrudniani są dodatkowi pracownicy. Największym dokonaniem działu SMów jest wypracowanie ponad 40% wzrostu generowanej marzy pierwszej.

Na przychody generowane przez Brokera Opon w 2010 roku istotny wpływ miał dział eksportu. Duża zmienność na rynku walutowym jak również oponiarskim (szczególnie w zakresie dostępności opon) pozwoliły na generowanie sprzedaży. Atutem ORZEŁ S.A. na tym rynku jest duża elastyczność i dobre relacje z klientami na rynku europy wschodniej.

Inwestycje zrealizowane w 2010 roku

Rok 2010 to szczególny okres w historii inwestycji realizowanych w ORZEŁ S.A.. Po podjęciu w 2008 roku decyzji o budowaniu Zakładu Produkcji Granulatu Gumowego i staraniach o uzyskanie dotacji w kolejnym roku, przyszedł czas na podjęcie inwestycji. W IQ 2010 Spółka otrzymała informację o uzyskaniu dwóch dotacji na łączną kwotę 40 mln zł z przeznaczeniem na budowę dwóch Zakładów Produkcji Granulatu Gumowego. Po sprawnym przeprowadzeniu emisji akcji i obligacji z których Spółka uzyskała 10 mln rozpoczęto proces ostatecznego wyboru dostawcy linii technologicznej. W IIIQ 2010 ORZEŁ S.A. podpisała z austriacką firmą WIL AG dwie umowy: na dostawę linii technologicznej zgodnie z opracowaniem ORZEŁ S.A. oraz na dystrybucję produkowanego granulatu. Szczególnie istotna jest druga umowa, gdyż gwarantuje zbyt granulatu gumowego nawet z 4 lat produkcji. Realizacja inwestycji przebiegała z opóźnieniami wynikającymi z opóźnień w wypłacie transz zaliczek dotacji i refundacji poniesionych kosztów. Uruchomienie zakładu nastąpi w IIQ 2011 roku.

Kolejnym istotnym dla ORZEŁ S.A. projektem było podjęcie się budowania Grupy Kapitałowej. W ramach rozwoju Brokera Opon nastąpiło podpisanie umowy inwestycyjnej z Astor Sp. z o.o. mówiącej o przejęciu prowadzonej przez tą spółkę działalności obsługi flot samochodowych. Pod potrzeby tej transakcji ORZEŁ S.A. przeprowadziła w II połowie roku kolejna emisję akcji własnych. Przedłużające się procedury rejestracji ASTOR S.A, powodują iż formalne zakończenie tego procesu przeciągnie się do IIIQ 2011 roku. Szeroko rozumiana integracjia organizacyjna obu spółek planowana jest na lata 2011-2012.

Sytuacja finansowa Spółki

W roku 2010 ORZEŁ S.A. zrealizowała przychody na poziomie niespełna 26 mln zł i oznacza to kolejny rok wzrostu przychodów o 50% rok do roku. Szybszy wzrost przychodów niż kosztów zaowocował zmniejszeniem straty na poziomie działalności operacyjnej o ponad 50%. Dodatni wynik na działalności finansowej spowodował dalszą poprawę wyniku. Strata netto na koniec 2010 roku wyniosła 42.132,96 zł i stanowi to spadek straty o 89% w stosunku do roku poprzedniego. Na komentarz zasługuje zmiana wyniku netto w stosunku do wyniku prezentowanego po IVQ 2010. Jest to efektem bardzo restrykcyjnego podejścia biegłych rewidentów i konieczności dokonania drobnych korekt w prezentowanym pierwotnie sprawozdaniu. W ocenie Zarządu, uzyskane wynik pokazują konieczność pracy na rzecz zwiększania przychodów. Branża w jakiej działa Broker Oponiarski jest nisko marżowa i wymaga wysokich wolumenów. Utrzymanie wysokiej dyscypliny kosztów oraz rosnąca rentowność sprzedaży gwarantuje uzyskanie satysfakcjonujących wyników na tej działalności w przyszłości. Kluczowym czynnikiem wpływającym na rentowność całego prowadzonego biznesu będzie miał uruchomiony w 2011 roku Zakład Produkcji Granulatu Gumowego w Poniatowej.

W omawianym okresie wartość aktywów trwałych będących w dyspozycji Spółki potroiła się i wynosi 31.671.059,68 zł, natomiast wartość aktywów obrotowych wzrosła o 28% do poziomu 4 .750.541,29 zł. Wartość kapitałów własnych podwoiła się do poziomu 10.664.737,82 zł. Wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania wzrosła ponad czterokrotnie i wynosi 25.756.863,15. Tak znaczący wzrost tej pozycji wynika z emisji obligacji serii A na potrzeby sfinansowania budowy Zakładu Produkcji Granulatu Gumowego oraz potrojenia się wartości rozliczeń międzyokresowych gdzie księgowane są otrzymane dotacje. W celu zarządzania tym składnikiem bilansu, Zarząd zamierza przeprowadzić emisję obligacji serii B i tym samym zamienić zobowiązania krótkoterminowe wynikające z obligacji Seri A (od kwietnia 2011 roku są to zobowiązania krótkoterminowe) na zobowiązania długoterminowe. Wprowadzenie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zaowocuje również

znaczącym spadkiem pozycji Rozliczenia międzyokresowe. W ocenie Zarządu, sytuacja majątkowa Spółki jest bezpieczna i umożliwia dalszy rozwój.

Rachunek przepływów finansowych wykazał wzrost środków pieniężnych w wysokości 747.289,81 zł i wynika on z dodatnich przepływów z działalności operacyjnej (6.492.605,54 zł) oraz finansowej (17.873.585,48) oraz ujemnych z działalności inwestycyjnej (-23.618.901,21 zł). Prezentowana struktura przepływów finansowych jest naturalną konsekwencją wzrostu Spółki. Działalność inwestycyjna finansowana jest z działalności finansowej oraz operacyjnej.

Zarząd ORZEŁ S.A. będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu pokrycie straty z roku 2010 w wysokości 42.132,96 zł z kapitału zapasowego.

Plany rozwojowe ORZEŁ S.A.

Rok 2010 to czas bardzo istotnych inwestycji w ORZEŁ S.A.. Kontynuacje tego procesu przewidywana jest w 2011 roku. Dalsze rozwijanie działalności w zakresie Brokera Oponiarskiego zostanie uzupełnione o zaangażowanie w branżę recyklingu opon.

Rozwój ORZEŁ S.A. będzie odbywał się dwutorowo: jako Broker Oponiarski – czyli firma operująca na europejskim rynku opon o doskonałej wiedzy w zakresie producentów, dystrybutorów i odbiorców końcowych opon; oraz jako Recykler – czyli podmiot który dzięki zastosowaniu nowoczesnej technologii zmieni odpad w produkt o wysokiej wartości użytkowej.

Broker Oponiarski

Zadanie jakie zostało postawione przed Brokerem Opon to dalszy wzrost przychodów z większym jednak naciskiem na rentowność. Wzrost wolumenu wynikał będzie z efektów prac organicznych jak również konsolidacji z przejmowaną spółką ASTOR S.A.. Wzrost rentowności ma być wynikiem większej skali prowadzonego biznesu oraz doskonaleniem procedur wewnętrznych - między działami w Spółkach jak również pomiędzy Spółkami w Grupie.

W dłuższej perspektywie Broker Oponiarski będzie rozwijał się poprzez wzmacnianie dotychczasowych działalności, jednak nie wykluczone są działania zmierzające do integrowania rynku dystrybucji opon w Polsce.

Recykler

Na bazie dotychczasowych doświadczeń w zakresie zbiórki opon zużytych oraz przekonaniu o dobrych perspektywach dla granulatu gumowego, podjęto decyzję o realizacji wielkiego programu inwestycyjnego. Branża granulatu gumowego jest we

wczesnej fazie rozwoju i stale zwiększa się popyt na ten produkt. W ocenie Zarządu jest to dobry moment na budowę Zakładu Produkcji Granulatu Gumowego i zaistnienie na tym rynku jako dostawca wysokiej jakości produktu. Po roku 2010 kiedy prowadzone były prace inwestycyjne, w roku 2011 nastąpi rozruch i plasowanie produktu na rynku. Drożejący kauczuk którego kilkuprocentowym zamiennikiem może być granulat utwierdza nas w przekonaniu o jasnych perspektywach stojących przed działalnością Recyklera.

Czynniki ryzyka

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta.

1.1. Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii.

Minimalizację tego ryzyka, Zarząd upatruje w fakcie prowadzenia świadomej dywersyfikacji oferty, skoncentrowanej jednak wokół wiodącego produktu. Ponadto Zarząd prowadzi bieżący monitoring zaawansowania realizacji strategii w poszczególnych obszarach, wprowadzając, w razie takiej potrzeby działania korygujące.

1.2. Ryzyko związane ze zniszczeniem lub utratą majątku.

Działalność handlowa i produkcyjna Emitenta polegają na zapewnianiu płynnych dostaw do odbiorców, zamawiających na bieżąco dostawę towarów i usług (zakupy w kanale detalicznym, e-handlu i hurcie, usługi oponiarskie i ogólnomechaniczne) lub nabywających towary i wyroby na bazie planowanych, cyklicznych zamówień (montaż kół dla producentów maszyn rolniczych). W przypadku zaistnienia zdarzenia losowego lub świadomego działania osób trzecich, skutkującego zniszczeniem lub utratą majątku, istnieje ryzyko przejściowych trudności w realizacji tychże dostaw. Emitent ogranicza to ryzyko poprzez ubezpieczenie majątku od tego typu zdarzeń.

1.3. Ryzyko związane z utratą zaufania do witryn internetowych Emitenta.

Prowadzenie sprzedaży za pośrednictwem sklepów internetowych, prowadzonych przez Emitenta, wiąże się z ryzykiem utraty zaufania do nich, w przypadku, gdyby:

- jakość ich pracy uległa pogorszeniu w wyniku czynników technicznych (błędy oprogramowania, jakość połączeń, wydajność serwera),
- świadomego działania osób trzecich, polegającego na nadszarpnięciu wiarygodności (wpisywanie negatywnych ocen do poprawnie zrealizowanych transakcji).

Emitent ponosi znaczące nakłady na informatykę, w celu zapewnienia niezbędnego bezpieczeństwa systemów i sprzętu.

1.4. Ryzyko związane z uzależnieniem Spółki wobec kluczowych dostawców.

Emitent posiada zdywersyfikowany portfel dostawców i udział największego z nich nie przekracza 30%. W ocenie Emitenta taki poziom rozproszenia zapewnia

bezpieczeństwo. Ponadto, konkurencja na światowym i polskim rynku ogumienia jest dodatkowym elementem minimalizującym poziom tego ryzyka. Po uruchomieniu serwisu ogólnomechanicznego w ramach sieci Premio, pojawiło się ryzyko uzależnienia od kluczowego dostawcy (kluczowego w rozumieniu funkcjonalnym, a nie mierzonym wolumenem zakupów), jednak pozycja rynkowa ogólnoświatowego franszyzodawcy marki Premio (koncern Goodyear) minimalizuje to ryzyko, w ocenie Emitenta.

1.5. Ryzyko związane z wejściem silnych branżowych podmiotów, w tym zagranicznych, nieobecnych aktualnie na polskim rynku.

Na polskim rynku funkcjonuje większość światowych koncernów oponiarskich przez swoje przedstawicielstwa lub oddziały produkcyjne. Model biznesowy stosowany przez producentów, jak do tej pory nie przewiduje ekspansji w handel detaliczny. Jednak w tym przypadku nie można wykluczyć minimalizacji znaczenia takiej ekspansji dla rynku, ponieważ klienci nabywają opony wraz z „pakietem obsługowym", co wymagałoby zaangażowania znacznych środków w infrastrukturę serwisową.

1.6. Ryzyko związane z awariami sprzętu i łączy telekomunikacyjnych.

Krajowa infrastruktura telekomunikacyjna staje się coraz bardziej nowoczesna, tym niemniej nie można wykluczyć lokalnych awarii łączy telekomunikacyjnych, spowodowanych czynnikami atmosferycznymi, uszkodzeniami infrastruktury, czy przerwami w komunikacji wynikającymi z innych przyczyn. Może to skutkować czasowymi przerwami w dostępie do sklepów internetowych Emitenta. Analogiczne przyczyny mogą powodować przerwy po stronie sklepów internetowych Emitenta. W miarę wzrostu znaczenia ehandlu w swojej ofercie, a także w związku ze stałym postępem technologicznym, Emitent nie wyklucza wprowadzenia w przyszłości alternatywnych (zapasowych) kanałów dostępu do własnych sklepów internetowych, jak również urządzeń podtrzymujących zasilanie serwerów i urządzeń dostępowych o

wydłużonym czasie działania

1.7. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.

Branża oponiarska podlega znaczącej sezonowości. Istnieją dwa szczyty w sezonie: jesienno – zimowy (październik – listopad) i wyraźnie słabszy wiosenny (marzec-kwiecień), co jest związane z cyklem zmian opon samochodowych przez właścicieli z „letnich" na „zimowe" i odwrotnie, co często jest powiązane ze zmianą posiadanych

egzemplarzy opon na nowe. W pozostałych miesiącach przychody ze sprzedaży spadają, osiągając w najsłabszych miesiącach wyniki na poziomie 10-15% miesiąca z najwyższymi przychodami. Emitent dokonuje minimalizacji tego ryzyka, poprzez wprowadzenie (dokonane lub planowane) usług i produktów w postaci:

- zbiórki i selekcji opon zużytych, sprzedawanych do utylizacji, zgodnie z wymogami ustawy produktowej, co pozwala na przedłużenie czasu trwania każdego szczytu oponiarskiego o kilka tygodni,
- montażu (produkcji) i dostawy kół kompletnych dla producentów maszyn rolniczych i przyczepek samochodowych, która to działalność nie wykazuje znaczącej sezonowości i umożliwia optymalizację wykorzystania zasobów ludzkich poza sezonem oponiarskim,
- rozszerzenia funkcjonalności serwisu ogumienia, do funkcji serwisu ogólnomechanicznego, o niewielkiej sezonowości,
- budowy fabryki zajmującej się odzyskiwaniem surowców z opon i produkcją granulatu gumowego.

1.8. Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od kluczowych pracowników.

Troje z czterech Członków Zarządu Emitenta jest jednocześnie jego znaczącymi akcjonariuszami, przez co ryzyko ich odejścia jest znacznie niższe niż w przypadku pracowników nie powiązanych właścicielsko z Emitentem. Pozostali pracownicy Emitenta, szczególnie kierownicy Działów, są zatrudnieni na atrakcyjnych warunkach. W bezpośrednim otoczeniu geograficznym siedziby Emitenta (przedmieścia Lublina), brak jest konkurencyjnych podmiotów, mogących zaoferować zatrudnienie dla kluczowych pracowników Emitenta, o podobnym profilu, lecz lepszych warunkach zatrudnienia. Na podstawie uchwały nr 5/II/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 18 grudnia 2009r., Spółka wyemituje do 335.000 akcji nowej emisji, które będą przyznawane kluczowym pracownikom Emitenta w ramach Programu Motywacyjnego. Projekt ten powinien dodatkowo związać wskazane osoby ze Spółką i zmotywować je do zorientowania na działania mające na celu podnoszenie efektywności i rentowności działalności Emitenta.

1.9. Ryzyko nie pozyskania lub nieprawidłowego rozliczenia dotacji unijnych na zaplanowane działania inwestycyjne.

Strategia Emitenta opiera się między innym na pozyskaniu znaczących dotacji z Unii Europejskiej na kluczowe inwestycje zaplanowane do przeprowadzenia w trakcie najbliższych 1-2 lat. Przekonanie Emitenta o ich pozyskaniu i prawidłowym rozliczeniu wynika z dotychczasowej historii ubiegania się o bezzwrotne środki pomocowe z różnych programów unijnych i pozaunijnych oraz olbrzymiej skuteczności w ich pozyskiwaniu.

1.10. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta.

Właścicielami wszystkich akcji serii A Emitenta (w liczbie 3.800.000 szt., które nie zostały wprowadzone do obrotu na NewConnect) są Państwo Józef Orzeł, Halina Orzeł, Jacek Orzeł i Magdalena Orzeł pomiędzy którymi istnieją powiązania rodzinne.

Należy wskazać, że ww. osoby były związane przez kilkanaście lat z podmiotem „Firma Orzeł – Halina Orzeł" – będącym poprzednikiem Emitenta, co dowodzi stabilności i świadczy o pro-rozwojowym nastawieniu tych akcjonariuszy do prowadzonej działalności gospodarczej.

1. Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi swoją działalność.

2.1. Ryzyko konkurencji.

Emitent działa na silnie konkurencyjnych rynkach, stąd istnieje ryzyko działań konkurentów Spółki zmierzających do pozyskania jego klientów lub oferowania lepszych warunków handlowych potencjalnym klientom Emitenta. Podmiot nie ma wpływu na działania podejmowane przez konkurentów, jednakże jest w stanie z nimi skutecznie konkurować i uzyskiwać przewagę poprzez długoletnią znajomość branży i

wypracowane kontakty, dywersyfikację działalności, działalność niszową oraz inwestycje zrealizowane dzięki środkom pozyskanym z emisji akcji oraz z pozyskanych bezzwrotnych dotacji unijnych.

2.2. Ryzyko zmian w przepisach prawnych i podatkowych.

Częste zmiany w ustawodawstwie, głównie w zakresie polityki podatkowej narażają Emitenta na ryzyko wystąpienia niekorzystnych uregulowań prawnych, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta. Zagrożeniem dla działalności Emitenta jest niestabilność i brak spójności przepisów prawnych oraz uznaniowość interpretacyjna. Ewentualne zmiany przepisów prawa, w

tym prawa podatkowego, spółek handlowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz regulacji prawnych dotyczących funkcjonowania spółek publicznych mogą zmierzać w kierunku negatywnie oddziałującym na działalność Emitenta.

2.3. Ryzyko wstrzymania albo ograniczenia wypłat z funduszy pomocowych Unii Europejskiej.

Istnieje niewielkie ryzyko wstrzymania lub ograniczenia wypłat z funduszy unijnych, wynikające z przyczyn politycznych, ekonomicznych lub społecznych, które może mieć wpływ na ograniczenie wielkości dotacji unijnych zaplanowanych do zrefinansowania planowanych zadań inwestycyjnych. Emitent nie ma wpływu na zdarzenia powodujące wystąpienie tego ryzyka, ale w jego ocenie, w okresie czasu przewidzianym do zrealizowania planowanych dotacji, zdarzenia takie nie wystąpią. W przypadku ziszczenia się tego czynnika ryzyka, Emitent stanąłby przed koniecznością odroczenia w czasie przyszłych inwestycji, których sfinansowanie jest planowane ze środków pozyskanych z dotacji lub ich sfinansowania za pomocą środków własnych i / lub obcych. W krańcowym przypadku, mogłoby dojść do konieczności poniesienia dodatkowych kosztów związanych z uruchomieniem i obsługą finansowania obcego, mających wpływ na przejściowe zmniejszenie rentowności Emitenta.

2.4. Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut.

Emitent jest narażony na ryzyko zmiany kursów walut. Część przychodów Spółki jest osiągana ze sprzedaży towarów na rynkach zagranicznych i są one wyrażane w Euro. W tym samym okresie Emitent nabywa towary od podmiotów zagranicznych po cenach zaopatrzeniowych wyrażonych także w Euro. Wielkość obrotów w tych obydwu obszarach działalności znajduje się na bardzo zbliżonym poziomie, stąd ryzyko poniesienia przez Spółkę strat kursowych jest stosunkowo niewielkie i nie powinno w sposób istotny wpływać na wyniki przedsiębiorstwa.

2.5. Ryzyko związane z pogorszeniem warunków dostępności sieci Internet.

Istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych czynników technologicznych czy politycznych, których efektem może być pogorszenie jakości dostępu do sieci, zarówno dla Emitenta (szerzej dla podmiotów prowadzących e-handel) jak i dla jego klientów. W ocenie Emitenta, istnieje niewielkie ryzyko takich wydarzeń w dającej się przewidzieć przyszłości, jednak dywersyfikacja działalności, częściowo ogranicza ich wpływ na

działalność Emitenta i możliwe pogorszenie w związku z tym jego wyników finansowych.

2.6. Ryzyko spadku dynamiki rozwoju rynku e-handlu.

Istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych czynników społecznych czy działalności przestępczej, których efektem może być spadek dynamiki rozwoju e-handlu, jednak zorientowanie działań na stałe zwiększanie poziomu dywersyfikacji prowadzonej działalności, częściowo ogranicza wpływ tych czynników na działalność Emitenta i możliwe w związku z tym znaczące pogorszenie jego wyników finansowych.

3 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym.

3.1. Ryzyko związane z płynnością obrotu oraz przyszłym kursem akcji.

Na zachowania inwestorów mają wpływ rozmaite czynniki, także niezwiązane bezpośrednio z sytuacją finansową Emitenta, takie jak sytuacja na rynkach światowych oraz sytuacja makroekonomiczna Polski. Płynność akcji, a także kurs instrumentów finansowych notowanych na New Connect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna/sprzedaży składanych przez inwestorów. Ponieważ Emitent nie jest w stanie przewidzieć poziomu podaży i popytu emitowanych przez siebie instrumentów finansowych, dlatego nie ma pewności, że osoba posiadająca wprowadzane do Alternatywnego Systemu Obrotu Akcje będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

3.2. Ryzyko zawieszenia notowań akcji Emitenta na rynku NewConnect.

GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta na okres do trzech miesięcy w przypadku gdy:

a) Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
b) wymaga tego bezpieczeństwo i interes uczestników obrotu, lub
c) na wniosek Emitenta.

Ponadto zgodnie z § 16 Regulaminu ASO, jeżeli Emitent nie wykonuje obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu ASO, do których należą m.in.:

- obowiązek przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w systemie (par. 14 Regulaminu ASO),

- obowiązek niezwłocznego informowania GPW o planach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych (§ 15 Regulaminu ASO)

- obowiązki informacyjne (§ 17 Regulaminu ASO),

wówczas GPW może:

a) upomnieć Emitenta, a informację o upomnieniu opublikować na swojej stronie internetowej,
b) zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie.

3.3. Ryzyko wykluczenia akcji Emitenta z obrotu na rynku New Connect.

Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

a) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
b) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
c) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
d) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:
a) w przypadkach określonych przepisami prawa,
b) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
c) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.
d) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Ponadto - zgodnie z § 16 Regulaminu ASO - jeżeli Emitent nie wykonuje obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu ASO, do których należą m.in. obowiązek przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w systemie obowiązek niezwłocznego informowania GPW o planach

związanych z emitowaniem instrumentów finansowych (§ 15 Regulaminu ASO) oraz obowiązki informacyjne (§ 17 Regulaminu ASO), wówczas GPW może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

3.4. Ryzyko nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków.

Spółki notowane na rynku New Connect są spółkami publicznymi w rozumieniu Ustawy o Obrocie. W związku z powyższym, KNF posiada kompetencję do nakładania na emitentów kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie (rozdz. 7 Art. 96) lub Ustawy o Obrocie (Dział VIII art. 165-167 oraz 171-176).

Podsumowanie

W 2010 roku następował dalszy rozwój prowadzonej działalności. Z powodzeniem kontynuowano zaplanowane inwestycje. W każdej z trzech istotnych perspektyw nastąpił krok we właściwym kierunku:

- Wzrost przychodów świadczy o lepszym dostosowaniu oferty do potrzeb Klientów, a zakończenie realizowanych inwestycji znacząco wpłynie na poszerzenie tego grona.

- Współpracownicy uzyskali możliwość dalszego rozwoju i awansu w związku z rozwojem organizacji oraz zostali zachęceni do ponadprzeciętnej pracy w ramach Programu Motywującego;

- Akcjonariusze uzyskali wzrost wartości posiadanych akcji wynikający z realizacji ambitnych celów strategicznych oraz możliwość dalszego powiększania wartości swojego portfela inwestycyjnego wraz z kolejnymi etapami realizacji nowych inwestycji.

Podsumowując rok 2010, dziękuję wszystkim Państwu za zainteresowanie i wiarę w sukces ORZEŁ S.A.

Prezes Zarządu

Jacek Orzeł

Oświadczenia Zarządu

Ćmiłów, 14.06.2011

OŚWIADCZENIE

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi ORZEŁ S.A., oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

PREZES ZARZĄDU

Jacek Orzeł

Ćmiłów, 14.06.2011

OŚWIADCZENIE

Niniejszym oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

PREZES ZARZĄDU

Jacek Orzeł

Oświadczenie Zarządu ORZEŁ Spółka Akcyjna w związku z przestrzeganiem „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect"

W związku z wejściem w życie dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect" stanowiącego załącznik Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 roku z późniejszymi zmianami Zarząd ORZEŁ S.A. publikuje informację o zakresie ich stosowania przez spółkę. Zarząd akceptuje i popiera stosowanie dobrych praktyk, ze względu na wiarygodność Emitenta oraz umocnienie stosunków z otoczeniem.

1. Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.

Na obecną chwile Emitent nie umożliwia transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem Internetu oraz nie rejestruje jego przebiegu, jednak w przyszłości nie wyklucza takiej możliwości.

2. Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.

Odpowiednie informacje publikowane są na stronie internetowej, oraz dostępne są w siedzibie Spółki, informacje przekazywane są również za pośrednictwem działu Relacji Inwestorskich

3. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:

3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

3.6. dokumenty korporacyjne spółki,

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

3.7. zarys planów strategicznych spółki,

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje),

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

3.9. strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

3.11. (skreślony)

3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

3.15. (skreślony)

3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,

Zasada nie jest stosowana w części dotyczącej umieszczania pytań w trakcie walnego zgromadzenia. W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania. Dodatkowo na stronie internetowej Emitenta publikowane są istotne pytania kierowane do Spółki wraz z odpowiedziami na te pytania.

3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

3.22. (skreślony)

Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

4. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.

Emitent prowadzi stronie internetową w języku polskim, na obecną chwile nie planuje dodatkowo prowadzenia w innym języku.

5. Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl.

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

6. Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.

Spółka na bieżąco prowadzi konsultacje z Autoryzowanym Doradcą.

7. W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

8. Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

9. Emitent przekazuje w raporcie rocznym:

9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,

W pierwotnym raporcie finansowym ta informacja omyłkowo nie została umieszczona. Obecnie po zbadaniu sprawozdania przez Biegłych Rewidentów Spółka nie może dokonać żadnych zmian w sprawozdaniu. Zasada będzie stosowana począwszy od raportu za 2011 rok.

9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.

W pierwotnym raporcie finansowym ta informacja omyłkowo nie została umieszczona. Obecnie po zbadaniu sprawozdania przez Biegłych Rewidentów Spółka nie może dokonać żadnych zmian w sprawozdaniu. Zasada będzie stosowana począwszy od raportu za 2011 rok.

10. Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

11. Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.

Emitent prowadzi spotkania z inwestorami, analitykami oraz mediami w każdy pierwszy wtorek miesiąca, poprzez spotkania w Siedzibie Spółki, telekonferencje oraz indywidualne spotkania.

12. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

13. Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

13a. W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i

przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3Kodeksu spółek handlowych.

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

14. Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

15. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

16. Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:

- informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,
- zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,
- informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,
- kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.
  Zasada jest stosowana przez Emitenta.

16a. W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku New Connect") emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.

Zasada jest stosowana przez Emitenta.

17. (skreślony)