



2012-06-14

Jednostkowe sprawozdanie Roczne 2011

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Raport roczny ORZEŁ SA sporządzony
14 czerwca 2012 r.

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Zawartość

List Prezesa	3
Sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia 2011 – 31 grudnia 2011.....	4
I. Wybrane dane	5
II. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
III. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
IV. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	8
V. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	9
Informacje dodatkowe i objaśnienia za okres 1 stycznia 2011 – 31 grudnia 2011.....	10
I. Noty.....	11
II. Pozostałe informacje	28
III. Istotne zasady rachunkowości.....	30
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku	40
Stan prawny i władze Spółki	41
Struktura akcjonariatu.....	42
Podstawowe informacje	43
Broker Opon.....	44
Inwestycje zrealizowane w 2011 roku	45
Sytuacja finansowa Spółki	46
Plany rozwojowe ORZEŁ S.A.	47
Czynniki ryzyka	49
Podsumowanie	55
Oświadczenia Zarządu	56
Oświadczenie Zarządu ORZEŁ Spółka Akcyjna w związku z przestrzeganiem „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect”	58

List Prezesa

Szanowni Państwo,

przedstawiam raport roczny ORZEŁ S.A. Jest on okazją do zaprezentowania i podsumowania naszych dokonań w 2011 roku.

Opisywany okres owocował w wiele wydarzeń, które będą miały swoje konsekwencje w kolejnych latach. Utworzyliśmy Grupę Kapitałową poprzez przejęcie ASTOR S.A., zdywersyfikowaliśmy działalność budując Recyklera oraz zrestrukturyzowaliśmy zobowiązania z krótko na długo terminowe poprzez emisję trzyletnich obligacji serii B.

Działalność handlu oponami rosła wewnątrz ORZEŁ S.A., ale również poprzez przejęcie spółki zajmującej się obsługą flot samochodowych. Nowy podmiot i utworzenie Grupy Kapitałowej, pozwolą w przyszłości wykorzystać nasze kompetencje w rozwijaniu biznesu. Niezwłocznie po przejęciu 78% w kapitale ASTOR S.A. wyznaczaliśmy ambitny plan działań dla tej organizacji oraz rozpoczęliśmy pozyskiwanie dotacji unijnych na sfinansowanie tego rozwoju.

W 2011 roku realizowany był największy w historii Spółki program inwestycyjny o wartości 30 mln zł, z czego ponad 17 mln zł to dotacja z funduszy europejskich. Mimo, iż oddanie do użytkowania Zakładu Produkcji Granulatu Gumowego w Poniatowej nastąpiło w lutym 2012 roku, to główne działania inwestycyjne przypadają na rok 2011.

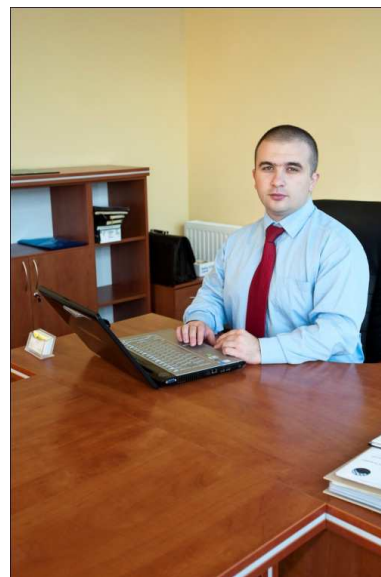
Uważam, że omawiany w tym raporcie okres, to podobnie jak w latach wcześniejszych czas wielkich zmian. Przekroczenie progu rentowności i zanotowanie pierwszego w historii Spółki Akcyjnej zysku netto, jest dowodem dobrze obranego kierunku działań. Jestem przekonany że wynik w 2012 roku będzie nie tylko dodatni ale i na satysfakcjonującym poziomie.

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

Z poważaniem

Jacek Orzeł

Prezes Zarządu ORZEŁ SA



Sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia 2011 – 31 grudnia 2011

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

I. Wybrane dane

Wybrane Dane Finansowe	dane bieżące	dane porównawcze	dane bieżące	dane porównawcze
	w zł		w EUR	
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
Przychody netto	28 827 674,52	25 855 663,23	6 937 567,57	6 456 813,31
Zysk (strata) na sprzedaży	-233 828,10	-250 338,32	-56 272,25	-62 515,81
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	100 516,70	-104 096,94	24 190,00	-25 995,64
Zysk (strata) brutto	23 873,78	-17 284,48	5 745,38	-4 316,37
Zysk (strata) netto	78 929,26	19 398,29	18 994,84	4 844,24
Amortyzacja	549 600,10	448 835,78	132 264,84	112 085,65
Średnia ważona liczba akcji	7 878 888	6 284 352	7 878 888	6 284 352
Zysk (strata) na jedną akcje zwykłą (w zł / EUR)	0,01	0,00	0,00	0,00
SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-6 467 658,22	6 492 605,54	-1 556 484,06	1 562 487,80
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 615 092,36	-23 618 901,21	-2 073 278,07	-5 684 042,36
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	13 997 717,55	17 873 585,48	3 368 641,87	4 301 394,72
Przepływy pieniężne netto, razem	-1 085 033,03	747 289,81	-261 120,26	179 840,16
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa razem	28 257 703,25	29 088 088,93	6 397 777,41	7 344 920,57
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	1 423 140,07	1 175 348,19	322 210,67	296 782,61
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	138 714,72	1 223 747,87	31 406,16	309 003,83
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	17 191 889,52	18 101 204,46	3 892 385,78	4 570 664,96
Zobowiązania długoterminowe	12 111 772,20	8 542 162,48	2 742 205,26	2 156 948,33
Zobowiązania krótkoterminowe	4 955 206,29	9 427 580,55	1 121 899,63	2 380 521,82
Kapitał własny	11 065 813,73	10 986 884,47	2 505 391,63	2 774 255,60
Kapitał podstawowy	7 878 888,00	7 878 888,00	1 783 845,32	1 989 467,46
Liczba akcji	7 878 888,00	7 878 888,00	7 878 888,00	7 878 888,00
Wartość księgowa na jedną akcje	1,40	1,39	0,32	0,35

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 2011 roku wyniósł 4,4168 PLN/EURO, a dla 2010 roku wyniósł 4,0044 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 31.12.2011 roku 4,1553 PLN/EURO, na 31.12.2010 roku 4,0044 PLN/EURO

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

II. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Nota	31.12.2011	31.12.2010
AKTYWA TRWAŁE		23 691 963,47	24 343 920,55
Wartości niematerialne	11	2 097 399,87	2 164 383,70
Rzeczowe aktywa trwałe		19 329 309,86	21 804 207,15
Środki trwałe	12	5 264 143,63	5 197 689,66
Środki trwałe w budowie	2	14 065 166,23	16 115 517,49
Zaliczki na środki trwałe w budowie		0,00	491 000,00
Należności długoterminowe		0,00	0,00
Od jednostek powiązanych		0,00	0,00
Od pozostałych jednostek		0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	13	1 720 107,81	6 372,91
Nieruchomości		0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe		1 720 107,81	6 372,91
Inne inwestycje długoterminowe		0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		374 558,00	368 956,79
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	374 558,00	298 729,40
Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00	70 227,39
Inne aktywa długoterminowe		170 587,93	0,00
AKTYWA OBROTOWE		4 565 739,78	4 744 168,38
Zapasy	14	2 587 329,07	1 790 142,39
Należności krótkoterminowe	15	1 423 140,07	1 175 348,19
Inwestycje krótkoterminowe	16	426 524,58	1 654 513,58
Krótkoterminowe aktywa finansowe		426 524,58	1 654 513,58
w tym: środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	17	138 714,72	1 223 747,87
Inne inwestycje krótkoterminowe		0,00	0,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	128 746,06	124 164,22
SUMA AKTYWÓW		28 257 703,25	29 088 088,93

PASywa	Nota	31.12.2011	31.12.2010
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	20	11 065 813,73	10 986 884,47
Kapitał (fundusz) podstawowy		7 878 888,00	7 878 888,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		0,00	0,00
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		0,00	0,00
Kapitał (fundusz) zapasowy		2 785 849,82	2 827 982,78
Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny		0,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych		322 146,65	260 615,40
Zysk (strata) netto		78 929,26	19 398,29
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0,00	0,00
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		17 191 889,52	18 101 204,46
Rezerwy na zobowiązania	19	96 123,32	84 780,03
Zobowiązania długoterminowe	21	12 111 772,20	8 542 162,48
Zobowiązania krótkoterminowe	22	4 955 206,29	9 427 580,55
Rozliczenia międzyokresowe		28 787,71	46 681,40
SUMA PASYWÓW		28 257 703,25	29 088 088,93

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

III. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	Nota	Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Za okres od 01.01.2010 do 01.12.2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług	1	28 391 319,72	25 615 967,50
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		26 912 454,80	25 370 732,17
Zysk / strata brutto ze sprzedaży		1 478 864,92	245 235,33
Pozostałe przychody operacyjne	4	414 144,59	219 061,44
Koszty sprzedaży		0,00	0,00
Koszty ogólnego zarządu		1 712 693,02	495 573,65
Pozostałe koszty operacyjne	5	79 799,79	72 820,06
Zysk / strata z działalności operacyjnej		100 516,70	-104 096,94
Przychody finansowe	6	193 089,94	189 208,77
Koszty finansowe	7	269 732,86	102 396,31
Zysk / strata brutto		23 873,78	-17 284,48
Podatek dochodowy	9	-55 055,48	-36 682,77
Zysk / strata z działalności gospodarczej		78 929,26	19 398,29
Zysk / strata netto za rok obrotowy		78 929,26	19 398,29
Inne dochody całkowite		0,00	0,00
Całkowite dochody za rok, ogółem		78 929,26	19 398,29

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

IV. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Rok zakończony 31.12.2011r.	Rok zakończony 31.12.2010r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) netto	78 929,26	19 398,29
Korekty o pozycje:	-6 546 587,48	6 473 207,25
Amortyzacja	549 600,10	448 835,78
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
Odsetki i dywidendy, netto	131 305,33	19 690,40
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	-81 890,14	22 060,78
Zmiana stanu rezerw	11 343,29	50 717,63
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	-797 186,68	137 105,83
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-28 076,74	5 684 611,18
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	-247 791,88	-164 978,45
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-6 083 890,76	775 421,75
Pozostałe	0,00	-500 257,65
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-6 467 658,22	6 492 605,54
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży rzecz. aktywów trwałych i wartości niematerialnych	81 890,14	8 196,72
Wpływ ze sprzedaży aktywów finansowych	751 103,69	85 041,84
Spłata udzielonych pożyczek	50 000,00	0,00
Wydatki na nabycie rzecz. aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-8 169 550,43	-22 824 866,86
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	-304 700,86	-300 000,00
Wydatki na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	-1 023 834,90	-6 372,91
Udzielenie pożyczek	0,00	-50 000,00
Pozostałe	0,00	-530 900,00
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 615 092,36	-23 618 901,21
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji obligacji	4 265 000,00	7 260 000,00
Wpływy z tytułu emisji akcji		5 393 530,37
Wpływy z kredytów i pożyczek	489 042,89	0,00
Inne wpływy finansowe	9 478 189,40	5 770 679,75
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-58 949,29	-28 728,36
Spłata kredytów i pożyczek	-57 500,04	-457 475,04
Odsetki zapłacone	-109 565,41	-64 421,24
Pozostałe	-8 500,00	0,00
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	13 997 717,55	17 873 585,48
Zwiększenie/zmniejszenie netto stanu środ. pieniężnych i ich ekwiwalentów	-1 085 033,03	747 289,81
Środki pieniężne na początek okresu	1 223 747,87	476 458,06
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	138 714,84	1 223 747,87
O ograniczonej możliwości dysponowania		

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

V. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane/ (straty) niepokryte	Kapitał własny ogółem
Na 1 stycznia 2010 roku	5 065 000,00	1 110 679,81	-862 339,40	5 313 340,41
Skutki przejścia na MSR	0,00	0,00	260 615,40	260 615,40
Na 1 stycznia 2010 roku wg MSR	5 065 000,00	1 110 679,81	-601 724,00	5 573 955,81
Dochody całkowite za okres sprawozdawczy	0,00	0,00	19 398,29	19 398,29
Emisja akcji	2 813 888,00	2 579 642,37	0,00	5 393 530,37
Pokrycie straty	0,00	-862 339,40	862 339,40	0,00
Na 31 grudnia 2010 roku	7 878 888,00	2 827 982,78	280 013,69	10 986 884,47

Wyszczególnienie	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane/ (straty) niepokryte	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej
Na 1 stycznia 2011 roku	7 878 888,00	2 827 982,78	280 013,69	10 986 884,47
Dochody całkowite za okres sprawozdawczy	0,00	0,00	78 929,26	78 929,26
Pokrycie straty	0,00	-42 132,96	42 132,96	0,00
Zmiany dotyczące zakupu Spółki zależnej	0,00	0,00	0,00	0,00
Na 31 grudnia 2011 roku	7 878 888,00	2 785 849,82	401 075,91	11 065 813,73

Informacje dodatkowe i objaśnienia
za okres 1 stycznia 2011 –
31 grudnia 2011

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

I. Noty*Nota 1: Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów ze sprzedaży towarów i produktów*

Opis	31.12.2011	31.12.2010
Sprzedaż usług	1 006 388,38	1 091 185,31
Sprzedaż materiałów	35 164,03	0,00
Sprzedaż towarów	26 839 108,34	24 524 782,19
Sprzedaż produktów	510 658,97	0,00
RAZEM	28 391 319,72	25 615 967,50
w tym:	28 391 319,72	25 615 967,50
Sprzedaż dla odbiorców krajowych	27 643 765,58	24 941 642,91
Sprzedaż eksportowa	747 554,14	674 324,59

Nota 1a: Struktura rzeczowa (wg rodzajów działalności) przychodów ze sprzedaży

Opis	31.12.2011	31.12.2010
Przychody ze sprzedaży usług, w tym:	1 006 388,38	1 091 185,31
- usługa serwisowa	533 471,43	586 574,11
- usługa przechowywania opon	47 647,62	13 911,25
- usługa kurierska	337 597,86	434 658,10
- usługa najmu	15 578,32	20 077,63
- usługa związana ze zbiórką opon	25 813,80	18 075,02
- usługa myjni	39 854,03	7 885,17
- usługi pozostałe	6 425,32	10 004,03
Przychody ze sprzedaży materiałów, w tym:	35 164,03	0,00
- złom stalowy	28 612,09	0,00
- tekstylia	4 421,94	0,00
- palety	2 130,00	0,00
Przychody ze sprzedaży towarów, w tym:	26 839 108,34	24 524 782,19
- opony	24 518 991,20	22 403 388,53
- felgi	172 205,25	156 958,61
- koła	2 062 599,52	1 885 955,75
- pozostała sprzedaż	85 312,37	78 479,30
Przychody ze sprzedaży produktów, w tym:	510 658,97	0,00
- granulaty	510 658,97	0,00
Inne przychody ze sprzedaży	0,00	0,00
RAZEM	28 391 319,72	25 615 967,50

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Nota 2: Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie

Opis	31.12.2011	31.12.2010
Środki trwałe w budowie	28 874 305,63	21 690 417,49
Prezentacja w bilansie - zmniejszenie o otrzymaną dotację	-14 809 139,40	-5 574 900,00
RAZEM	14 065 166,23	16 115 517,49

Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe

Opis	31.12.2011	31.12.2010
Nakłady poniesione w roku obrotowym	7 723 151,52	21 725 557,50
Nakłady poniesione na następny rok obrotowy	28 874 305,63	21 690 417,49
Prezentacja w bilansie - zmniejszenie o otrzymaną dotację	-14 809 139,40	-5 574 900,00
RAZEM	14 065 166,23	16 115 517,49

Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na ochronę środowiska

Opis	31.12.2011	31.12.2010
Poniesione nakłady na ochronę środowiska	0,00	0,00
Poniesione nakłady na ochronę środowiska	0,00	0,00

Nota 3: Dane o kosztach rodzajowych i rozliczanie kręgu kosztów

Opis	31.12.2011	31.12.2010
A. Koszty wg rodzajów	4 690 448,04	3 684 639,23
Amortyzacja	549 600,10	545 385,78
Zużycie materiałów i energii	392 612,01	252 284,89
Usługi obce	1 683 759,95	1 378 590,70
Podatki i opłaty, w tym:	71 168,42	26 111,21
Wynagrodzenia	1 499 066,49	1 212 844,57
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	269 918,35	200 230,73
Pozostałe koszty rodzajowe	224 322,72	69 191,35
RAZEM	4 690 448,04	3 684 639,23

B. Zmiany w zakresie kosztów rozliczonych +/-	0,00	0,00
Z tytułu różnic inwentaryzacyjnych	0,00	0,00
Odpisania zaniechanej produkcji	0,00	0,00
Odpisania kosztów bez efektu gospodarczego	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00

C. Zmiana stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych	436 354,80	239 695,73
Produkty gotowe	14 249,20	0,00
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	422 105,60	239 695,73

D. Koszt własny produkcji sprzedanej (A+/-B+/-C)	4 254 093,24	3 444 943,50
koszt wytworzenia sprzedanych produktów	266 805,26	0,00
wartość sprzedanych towarów	24 104 454,32	22 517 912,32
wartość sprzedanych materiałów	295,00	0,00
E. Wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług	28 625 647,82	25 962 855,82

ORZEL SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Nota 4: Pozostałe przychody operacyjne

Opis	31.12.2011	31.12.2010
Przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	177 623,57	0,00
Dotacje	228 778,55	180 248,77
Inne przychody operacyjne, w tym:	7 742,47	38 812,67
zwrócone, umorzone podatki, koszty postępowania sądowego	2 096,50	0,00
odszkodowania z tyt. ubezpieczeń majątkowych i komunikacyjnych	209,84	0,00
końcówki	1 769,54	0,00
inne	3 666,59	38 812,67
RAZEM	414 144,59	219 061,44

Nota 5: Pozostałe koszty operacyjne

Opis	31.12.2011	31.12.2010
Wartość zbycia niefinansowych aktywów trwałych	31 931,00	22 060,78
wartość netto środków trwałych	31 931,00	22 060,78
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
Inne koszty operacyjne	47 868,79	50 759,28
darowizny	8 500,00	0,00
koszty postępowania spornego, sądowego	7 971,24	0,00
inne	31 397,55	50 759,28
RAZEM	79 799,79	72 820,06

Nota 6: Przychody finansowe

Opis	31.12.2011	31.12.2010
Zyski z tytułu udziału w innych jednostkach, w tym:	0,00	0,00
Odsetki, w tym:	36 361,59	46 591,40
odsetki od spółek powiązanych	21 648,92	0,00
odsetki od pozostałych spółek	1 681,99	0,00
odsetki od lokat terminowych	11 359,89	46 591,40
odsetki pozostałe- od udzielonych pożyczek	1 670,79	0,00
Inne, w tym:	156 728,35	142 617,37
pozostałe przychody finansowe	156 728,35	142 617,37
RAZEM	193 089,94	189 208,77

Nota 7: Koszty finansowe

Opis	31.12.2011	31.12.2010
Odsetki, w tym:	167 666,92	65 686,50
- odsetki od pozostałych kontrahentów	47 522,85	0,00
- odsetki budżetowe	1 599,41	0,00
- odsetki od kredytów bankowych	106 822,57	65 686,50
- prowizje bankowe	11 531,05	0,00
- odsetki pozostałe (od leasingu)	191,04	0,00
Inne, w tym:	102 065,94	36 709,81
pozostałe koszty finansowe	102 065,94	36 709,81
RAZEM	269 732,86	102 396,31

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Nota 8: Rozliczenia głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego (zysku, straty) brutto

Opis	31.12.2011	31.12.2010
ZYSK/STRATA brutto	23 873,78	-17 284,48
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	74 732,36	334 874,54
- odpis aktualizujący należności	0,00	3 038,09
- pozostałe rezerwy z tyt. badania bilansu	11 500,00	0,00
- różnice kursowe	2 592,16	0,00
- opłaty karne na rzecz: budżetu, postępowania sądowego	7 081,24	5 457,00
- VAT od zakupów niepodlegających	5 593,98	0,00
- odsetki od zapłaty	6 530,67	1 265,26
- PEFRON	4 129,00	4 238,83
- reprezentacja/reklama (nkup)	42 039,73	7 779,02
- odpisane należności	0,00	13 539,01
- inne koszty (n.k.u.p.)	135 578,12	265 117,91
- darowizna	8 500,00	1 000,00
- ubezpieczenia społeczne za X-XI/2011	59 720,60	33 439,42
- wynagrodzenie RN wypłacone po terminie	9 900,00	0,00
- korekta statystyczna ZUS na 31.12.2010r.	-34 692,44	0,00
- nadwyżka amortyzacji podatkowej nad bilansową	-183 740,70	0,00
Koszty podatkowe nie zaliczone do kosztów rachunkowych	0,00	377 440,46
- zapłacone odsetki	0,00	0,00
- różnice kursowe	0,00	0,00
Przychody księgowe nie zaliczone do podatkowych	340 386,94	268 896,29
- otrzymane dotacje	228 778,55	180 248,77
- kor. wyceny bilansowej instrumentów finansowych	14 643,54	80 765,71
- z tytułu różnic kursowych	76 545,82	46,00
- naliczone odsetki	20 379,01	1 860,66
- inne koszty (n.k.u.p.)	40,02	5 975,15
Przychody podatkowe nie zaliczone do księgowych	0,00	0,00
Odliczenie od dochodu (np. darowizny)	0,00	0,00
Podstawa opodatkowania	-241 780,80	-328 746,69
Podatek dochodowy bieżący	0,00	0,00
Zmiana atanu aktywów na podatek odroczony	53 739,60	36 682,77
Zmiana stanu rezerwy na podatek odroczony	1 315,88	0,00
Aktyw na stratę podatkową za 2011/2010	-45 938,35	-62 461,87

Nota 9: Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Opis	31.12.2011	31.12.2010
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	298 729,40	211 329,00
odniesionych na wynik finansowy	298 729,40	211 329,00
odniesionych na kapitał własny	0,00	0,00
Zwiększenia	375 474,00	87 400,40
odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	30 873,60	6 593,40
- odpis na badanie bilansu	2 185,00	0,00
- odpis składki ZUS zapłacone nie w terminie	4 753,60	6 353,00
- odpis na wycenę bilansową akcji	684,00	240,40

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

- odpis na urlopy pracownicze	0,00	0,00
- odpis na różnice w amortyzacji bilansowej a podatkowej	916,00	0,00
- na obligacje serii B	22 335,00	0,00
odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	344 600,40	80 807,00
- odpis na stratę podatkową	344 600,40	80 807,00
Zmniejszenia	313 571,85	0,00
odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	37 001,85	0,00
- odpis na badanie bilansu	0,00	0,00
- odpis składki ZUS zapłacone nie w terminie	37 001,85	0,00
odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	276 570,00	0,00
- odpis na stratę podatkową	276 570,00	0,00
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	360 631,55	298 729,40
odniesionych na wynik finansowy	360 631,55	298 729,40
odniesionych na kapitał własny	0,00	0,00

Nota 10: Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Opis	31.12.2011	31.12.2010
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	15 698,88	0,00
odniesionej na wynik finansowy	15 698,88	0,00
odniesionej na kapitał własny	0,00	0,00
odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00
Zwiększenia	353 247,00	15 698,88
odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	353 247,00	15 698,88
- utworzenie rezerwy na naliczone odsetki dla odbiorcy	4 113,00	353,40
- utworzenie rezerwy na odroczonego podatek od naliczonych różnic kursowy	413,00	0,00
- utworzenie rezerwy na podatek odroczonego od akcji	2 895,00	15 345,48
- utworzenie rezerwy na podatek odroczonego od bonusów	308 597,00	0,00
- utworzenie rezerwy na różnic z amortyzacji	32 669,00	0,00
- utworzenie rezerwy na inwestycje krótkoterminowe	4 560,00	0,00
Zmniejszenia	331 750,88	0,00
odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	331 750,88	0,00
- rozwiązanie rezerwy na podatek odroczonego od akcji	18 593,88	0,00
- rozwiązanie rezerwy na podatek odroczonego od bonusów	308 597,00	0,00
- rozwiązanie rezerwy na inwestycje krótkoterminowe	4 560,00	0,00
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	37 195,00	15 698,88
odniesionej na wynik finansowy	37 195,00	15 698,88
odniesionej na kapitał własny	0,00	0,00

ORZEL SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Nota 11: Zmiany w wartości niematerialnych w 2011 roku

Opis	Koszty prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Oprogramowanie komputerów	Inne	Razem
Wartość brutto na początek okresu	0,00	0,00	0,00	2 425 528,98	0,00	2 425 528,98
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	3 874,32	0,00	3 874,32
- nabycie	0,00	0,00	0,00	3 874,32	0,00	3 874,32
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość brutto na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	2 429 403,30	0,00	2 429 403,30
Umorzenia na początek okresu	0,00	0,00	0,00	329 845,28	0,00	329 845,28
Umorzenia bieżące - zwiększenia	0,00	0,00	0,00	117 781,80	0,00	117 781,80
Umorzenia - zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	289 650,00	0,00	289 650,00
- inne z tytułu korekty lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	289 650,00	0,00	289 650,00
Razem umorzenia na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	157 977,08	0,00	157 977,08
Razem na koniec okresu - kor. otrzymanej dotacji	0,00	0,00	0,00	-174 026,35	0,00	0,00
Wartość księgowa netto na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	2 097 399,87	0,00	2 097 399,87

Nota 12: Zmiany w środkach trwałych w 2011r.

Opis	Grunty własne	Prawo wieczystego. Użytkowania gruntów	Budynki i budowle oraz obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne, maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	1 240 023,22	0,00	4 166 071,96	1 097 030,19	934 895,57	264 676,22	7 702 697,16
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	233 890,93	85 893,78	49 522,40	60 383,51	429 690,62
- nabycie	0,00	0,00	233 890,93	85 893,78	49 522,40	60 383,51	429 690,62
Zmniejszenia, w tym:	31 931,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5 210,00	37 141,00
- sprzedaż	31 931,00	0,00	0,00	58 238,56	0,00	5 210,00	95 379,56
Wartość brutto na koniec okresu	1 208 092,22	0,00	4 399 962,89	1 124 685,41	984 417,97	319 849,73	8 037 008,22
Umorzenie na początek okresu	0,00	0,00	187 356,38	225 735,08	189 188,77	75 415,23	677 695,46
Umorzenie bieżące - zwiększenia	0,00	0,00	104 214,89	133 252,66	146 929,11	47 421,64	431 818,30
Umorzenie na koniec okresu	0,00	0,00	291 571,27	358 987,74	336 117,88	122 836,87	1 109 513,76
Korekta z tyt. otrzymanej dotacji	0,00	0,00	1 043 729,55	377 047,76	216 454,29	26 119,23	1 663 350,83
Wartość księgowa netto	1 208 092,22	0,00	3 064 662,07	388 649,91	431 845,80	170 893,63	5 264 143,63
Stopień zużycia od wartości początkowej (%)	97,42	0,00	98,62	75,11	69,34	76,40	90,76

Od 01.01.2011r. spółka dla celów prezentacyjnych dokonuje zmniejszenia Wartości niematerialnych i prawnych i Rzeczowych aktywów trwałych o sumę otrzymanych dotacji.

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Nota 13: Zmiany w inwestycjach długoterminowych

Opis	Nieruchomości	Wart. niema. i prawne	Długoterminowe aktywa finansowe					
			Ogółem	a) w jednostkach powiązanych, w tym:				
				Razem	udziały lub akcje	inne papiery wartościowe	udzielone pożyczki	inne długoterminowe aktywa finansowe
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Stan na początek okresu	0,00	0,00	6 372,91	6 372,91	6 372,91	0,00	0,00	0,00
w tym w cenie nabycia	0,00	0,00	6 372,91	6 372,91	6 372,91	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia w tym:	0,00	0,00	1 713 734,90	1 713 734,90	1 713 734,90	0,00	0,00	0,00
- nabycie	0,00	0,00	1 713 734,90	1 713 734,90	1 713 734,90	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec okresu	0,00	0,00	1 720 107,81	1 720 107,81	1 720 107,81	0,00	0,00	0,00
w tym w cenie nabycia	0,00	0,00	1 720 107,81	1 720 107,81	1 720 107,81	0,00	0,00	0,00

Ciąg dalszy tabeli	Długoterminowe aktywa finansowe						Inne inwestycje długoterminowe	Inwestycje długoterminowe razem
	b) w pozostałych jednostkach, w tym:							
	Razem	udziały lub akcje	inne papiery wartościowe	udzielone pożyczki	inne długoterminowe aktywa finansowe			
	10	11	12	13	14	15	16	
Stan na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6 372,91	
w tym w cenie nabycia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6 372,91	
Zwiększenia w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 713 734,90	
- nabycie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 713 734,90	
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Stan na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 720 107,81	
w tym w cenie nabycia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 720 107,81	

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Nota 14: Zapasy

Opis	31.12.2011	31.12.2010
Produkty gotowe	14 249,20	0,00
Towary	2 380 620,94	1 790 142,39
Surowce	192 458,93	0,00
RAZEM	2 587 329,07	1 790 142,39

Nota 15: Struktura należności krótkoterminowych

Opis	Należności krótkoterminowe brutto	Odpis aktualizujący	Należności krótkoterminowe netto
Należności od jednostek powiązanych			
z tytułu dostaw i usług do 12 miesięcy			
Stan na początek roku	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec roku (w tym-nieprzeterminowane)	351 117,28	0,00	351 117,28
Razem	-351 117,28	0,00	-351 117,28
z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy			
Razem	0,00	0,00	0,00
inne			
Stan na początek roku	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec roku, (w tym-nieprzeterminowane)	0,00	0,00	0,00
Razem	0,00	0,00	0,00
Należności od pozostałych jednostek			
z tytułu dostaw i usług do 12 miesięcy			
Stan na początek roku	997 322,83	0,00	997 322,83
Stan na koniec roku (w tym-nieprzeterminowane)	781 989,70	0,00	781 989,70
do 1 miesiąca	58 007,50	0,00	58 007,50
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	288 167,84	0,00	288 167,84
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	12 625,47	0,00	12 625,47
powyżej 6 m-cy do 1 roku	145 003,35	0,00	145 003,35
powyżej 1 roku	0,00	0,00	0,00
Razem	215 333,13	0,00	215 333,13
z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy			
Stan na początek roku	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec roku (w tym-nieprzeterminowane)	0,00	0,00	0,00
Razem	0,00	0,00	0,00
należności z tyt. podatków, dotacji i ubezp. społ.			
Stan na początek roku	27 607,00	0,00	27 607,00
Stan na koniec roku (w tym-nieprzeterminowane)	199 272,53	0,00	199 272,53
Razem	-171 665,53	0,00	-171 665,53
inne należności			
Stan na początek roku	531 184,07	0,00	531 184,07
Stan na koniec roku (w tym-nieprzeterminowane)	378 570,42	0,00	378 570,42
Razem	152 613,65	0,00	152 613,65
należności dochodzone na drodze sądowej			
Stan na początek roku	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec roku (w tym-nieprzeterminowane)	0,00	0,00	0,00
Razem	0,00	0,00	0,00

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Nota 16: Zmiany w inwestycjach krótkoterminowych

Opis	Krótkoterminowe aktywa finansowe						
	Ogółem	a) w jednostkach powiązanych, w tym:					
		Razem	- udziały lub akcje	- należności z tyt. dywidend i innych udziałów w zyskach	- inne papiery wartościowe	- udzielone pożyczki	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe
1	2	3	4	5	6	7	8
Stan na początek okresu	1 654 513,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
w tym w cenie nabycia	1 654 513,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	1 227 988,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- sprzedaż	1 227 988,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec okresu	426 524,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
w tym w cenie nabycia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

b) w pozostałych jednostkach							Inne inwestycje krótkoterminowe
Razem	- udziały lub akcje	- należności z tyt. dywidend i innych udziałów w zyskach	- inne papiery wartościowe	- udzielone pożyczki	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
9	10	11	12	13	14	15	
1 654 513,58	380 765,71	0,00	0,00	50 000,00	1 223 747,87	0,00	
1 654 513,58	380 765,71	0,00	0,00	50 000,00	1 223 747,87	0,00	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
1 227 988,88	92 955,85	0,00	0,00	50 000,00	1 085 033,03	0,00	
1 227 988,88	92 955,85	0,00	0,00	50 000,00	1 085 033,03	0,00	
426 524,70	287 809,86	0,00	0,00	0,00	138 714,84	0,00	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Nota 17: Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Opis	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym	138 714,84	405 644,18
Inne środki pieniężne	0,00	818 103,69
Inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
RAZEM	138 714,84	1 223 747,87

Nota 18: Wykaz czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych

Opis	31.12.2011	31.12.2010
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:		
Aktywa w tytułu odroczonego podatku dochodowego	374 558,00	298 729,40
Korekta prezentacyjna w bilansie	0,00	0,00
Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	70 227,39
Razem	374 558,00	368 956,79
Inne aktywa długoterminowe	170 587,93	0,00
Razem	545 145,93	368 956,79
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:		
- prenumerata	3 572,22	1 558,38
- ubezpieczenia	64 984,00	59 679,22
- usługi hostingowe	12 000,00	5 824,04
- usługi pozostałe	8 000,00	8 300,00
- koszty opracowania strategii	30 585,84	30 585,84
- pozostałe	9 604,00	7 840,76
- koszt wdrożenia ISO	0,00	10 375,98
Razem	128 746,06	124 164,22
Rozliczenia międzyokresowe (pasywa), w tym:		
Inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	28 787,71	46 681,40
długoterminowe, w tym:	14 393,88	43 181,48
- otrzymana dotacja na koszty dotyczące wprowadzenia strategii	14 393,88	43 181,48
krótkoterminowe, w tym:	14 393,83	3 499,92
- otrzymana dotacja na koszty dotyczące wprowadzenia strategii	14 393,83	3 499,92
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	0,00	0,00
Razem	28 787,71	46 681,40

Nota 19: Stan rezerw

Opis	Stan na pierwszy dzień roku obrotowego	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na ostatni dzień roku obrotowego
Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 698,88	40 090,00	0,00	19 509,88	36 279,00
Na świadczenia pracownicze, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe rezerwy, w tym:	0,00	373 001,32	0,00	313 157,00	59 844,32
długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

krótkoterminowe, w tym:	0,00	373 001,32	0,00	313 157,00	59 844,32
na inwestycje	0,00	4 560,00	0,00	4 560,00	0,00
krótkoterminowe					
na niewykorzystane	0,00	48 344,32	0,00	0,00	0,00
urlopy pracownicze	0,00	11 500,00	0,00	0,00	0,00
na badanie bilansu	0,00	308 597,00	0,00	308 597,00	0,00
na naliczone bonusy od dostawców					
Razem	15 698,88	413 091,32	0,00	332 666,88	96 123,32

Nota 20a: Zmiany w kapitałach własnych

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	4.078.888	3.800.000		7.878.888	100,00%
w tym:					
Józef Sławomir Orzeł	237.594	1.520.000	-	1.817.441	23,07%
Halina Orzeł	237.594	1.520.000	-	1.757.594	22,31%
Jacek Orzeł	83.239	380.000	-	463.239	5,88%
Magdalena Orzeł	-	380.000	-	380.000	4,82%
AgioFunds TFI SA	494.100	-	-	494.100	6,27%
pozostali akcjonariusze	2.966.514	-	-	2.966.514	37,65%
Stan na koniec okresu	4.078.888	3.800.000		7.878.888	100,00%
w tym:					
Józef Sławomir Orzeł	66.773	-	-	1.586.773	20,14%
Halina Orzeł	50.468	1.520.000	-	1.570.468	19,93%
Jacek Orzeł	101.239	1.520.000	-	481.239	6,11%
Magdalena Orzeł	-	380.000	-	380.000	4,82%
Krzysztof Stanik	400.000	-	-	400.000	5,08%
pozostali akcjonariusze	3.460.408	-	-	3.460.408	43,92%

Nota 20b: Zmiany w kapitałach własnych

Kapitał zapasowy

Opis	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	2 827 982,78	1 110 679,81
zwiększenia	0,00	2 732 599,88
dopłaty wspólników	0,00	0,00
z podziału zysku	0,00	0,00
z innych odpisów	0,00	0,00
ze sprzedaży akcji/udziałów powyżej ich wartości nominalnej	0,00	2 732 599,88
zmniejszenia	42 132,96	1 015 296,91
pokrycia strat	42 132,96	1 015 296,91
inne	0,00	0,00
Stan na koniec okresu	2 785 849,82	2 827 982,78

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Zysk (strata) z lat ubiegłych

Opis	31.12.2011	31.12.2010
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	101 577,80	107 552,95
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	159 037,60	107 552,95
- korekty błędów	0,00	159 037,60
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	260 615,40	266 590,55
zwiększenia (z tytułu)	61 531,25	0,00
- korekty błędów	61 531,25	0,00
zmniejszenia (z tytułu)	0,00	-5 975,15
- podział zysku (na kapitał zapasowy)	0,00	0,00
- korekty błędów	0,00	5 975,15
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	322 146,65	260 615,40
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	42 132,96	862 339,40
- korekty błędów	0,00	0,00
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	42 132,96	862 339,40
zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
zmniejszenia (z tytułu)	42 132,96	862 339,40
pokrycie straty z lat ubiegłych	42 132,96	862 339,40
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	84 265,92	1 724 678,80
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	322 146,65	260 615,40

Nota 20c: Proponowany podział zysku netto (pokrycie straty)

Opis	31.12.2011	31.12.2010
ZYSK/STRATA NETTO		
Fundusz zapasowy (+/-)	-42 132,96	-862 339,40
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	0,00	0,00
Dywidendy dla wspólników (oprocentowanie kapitału)	0,00	0,00
Fundusz nagród	0,00	0,00
Cele społeczne	0,00	0,00
Dopłaty wspólników	0,00	0,00
Obniżenie kapitału podstawowego	0,00	0,00
Pokrycie straty z lat ubiegłych	42 132,96	862 339,40

* Za rok poprzedni faktyczny podział zysku (pokrycie straty)

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Nota 21: Zobowiązania długoterminowe - struktura czasowa

Opis	1. Wobec jednostek powiązanych	2. Wobec pozostałych jednostek, w tym:				Razem
		Razem	a) z tytułu kredytów i pożyczek	b) z tytułu emisji papierów wartościowych	c) inne zobowiązania finansowe	
Okres spłaty						
do roku			1 940 209,52	117 551,09	18 003,86	2 075 764,47
początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
od 1 roku do 3 lat			0,00	0,00		0,00
początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
powyżej 3 lat do 5 lat				10 000 000,00	36 007,73	10 036 007,73
początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ponad 5 lat						0,00
początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem			1 940 209,52	10 117 551,09	54 011,59	12 111 772,20
początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ORZEL SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Nota 22: Struktura zobowiązań krótkoterminowych (poza funduszami specjalnymi)

Opis	Stan na początek roku obrotowego	Stan na koniec roku obrotowego					Razem na koniec roku obrotowego	
		nieprzeterminowane	do 1 miesiąca	powyżej 1 mies. do 3 mies.	powyżej 3 mies. do 6 mies.	powyżej 6 mies. do 1 roku		powyżej 1 roku
Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek	9 427 580,55	4 955 206,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4 955 206,29
kredyty i pożyczki z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	57 525,04	989 041,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	989 041,54
inne zobowiązania finansowe z tytułu dostaw i usług do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
zaliczki otrzymane na poczet dostaw	4 564 829,78	2 868 392,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 868 392,37
zobowiązania wekslowe z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń	4 564 829,78	2 868 392,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 868 392,37
z tytułu wynagrodzeń spół.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	34 560,08	41 938,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	41 938,27
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	253 105,52	167 069,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	167 069,42
	73 892,40	122 189,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	122 189,44
	4 443 667,73	766 575,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	766 575,25
Razem	9 427 580,55	4 955 206,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4 955 206,29

W pozycji "Kredyty i pożyczki" nastąpiła zmiana w prezentacji danych w związku z przekształceniem w roku 2012 kredytów i pożyczek długo i krótkoterminowych w kilku bankach na jeden konsolidacyjny.

Nota 23: Wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów

Nazwa i siedziba Spółki	Procent posiadanych udziałów lub głosów	Stopień udziału w zarządzaniu	Wynik finansowy netto za ostatni rok obrotowy
Astor S.A. Ożarów Mazowiecki	78%	78%	361 887,96
CT Estudio Sp. z o.o.	92%	92%	0,00
Tyre Logistics Sp. z o.o.	100%	100%	0,00

ORZEL SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Nota 24: Rozliczenie różnic między MSSF i PSR w sprawozdaniu finansowym

Rozliczenie różnic pomiędzy MSSF i PSR w jednostkowym bilansie na dzień 1 stycznia 2010 roku

OPIS	PSR 01.01.2010 r.	Zmiany	MSSF 01.01.2010 r.
Aktywa trwałe	9 412 695,31	-1 886 312,46	7 526 382,85
Wartości niematerialne	1 852 348,60	193 100,00	2 045 448,60
Rzeczowe aktywa trwałe	7 246 882,12	-2 079 412,46	5 167 469,66
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	313 464,59	0,00	313 464,59
Aktywa obrotowe	3 720 376,62	0,00	3 720 376,62
Zapasy	1 927 248,22	0,00	1 927 248,22
Należności krótkoterminowe	1 010 369,74	0,00	1 010 369,74
Inwestycje krótkoterminowe	476 458,09	0,00	476 458,09
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	306 300,57	0,00	306 300,57
AKTYWA RAZEM	13 133 071,93	-1 886 312,46	11 246 759,47

Kapitał (fundusz) własny	5 313 340,41	260 615,40	5 573 955,81
Kapitał (fundusz) podstawowy	5 065 000,00	0,00	5 065 000,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	1 110 679,81	0,00	1 110 679,81
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-862 339,40	260 615,40	-601 724,00
Zysk (strata) netto	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 819 731,52	-2 146 927,86	5 672 803,66
Rezerwy na zobowiązania	0,00	40 037,55	40 037,55
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	26 491,15	26 491,15
Rezerwa na świadczenia pracownicze	0,00	13 546,40	13 546,40
Zobowiązania długoterminowe	1 272 708,21	0,00	1 272 708,21
Zobowiązania krótkoterminowe	4 333 569,10	0,00	4 333 569,10
Rozliczenia międzyokresowe	2 213 454,21	-2 186 965,41	26 488,80
PASYWA RAZEM	13 133 071,93	-1 886 312,46	11 246 759,47

Rozliczenie różnic pomiędzy MSSF i PSR w jednostkowym bilansie na dzień 31 grudnia 2010 roku

	PSR 31.12.2010 r.	Korekta	MSSF 31.12.2010 r.
Aktywa trwałe	31 671 059,68	-7 327 139,13	24 343 920,55
Wartości niematerialne i prawne	2 095 683,70	68 700,00	2 164 383,70
Rzeczowe aktywa trwałe	29 206 419,19	-7 402 212,04	21 804 207,15
Inwestycje długoterminowe	0,00	6 372,91	6 372,91
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	368 956,79	0,00	368 956,79
Aktywa obrotowe	4 750 541,29	-6 372,91	4 744 168,38
Zapasy	1 790 142,39	0,00	1 790 142,39
Należności krótkoterminowe	1 175 348,19	0,00	1 175 348,19
Inwestycje krótkoterminowe	1 660 886,49	-6 372,91	1 654 513,58
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	124 164,22	0,00	124 164,22
AKTYWA RAZEM	36 421 600,97	-7 333 512,04	29 088 088,93

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Kapitał (fundusz) własny	10 664 737,82	322 146,65	10 986 884,47
Kapitał (fundusz) podstawowy	7 878 888,00	0,00	7 878 888,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	2 827 982,78	0,00	2 827 982,78
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	260 615,40	260 615,40
Zysk (strata) netto	-42 132,96	61 531,25	19 398,29
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	25 756 863,15	-7 655 658,69	18 101 204,46
Rezerwy na zobowiązania	15 698,88	69 081,15	84 780,03
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 698,88	37 840,88	53 539,76
Pozostałe rezerwy	0,00	46 939,15	46 939,15
Zobowiązania długoterminowe	8 542 162,48	0,00	8 542 162,48
Zobowiązania krótkoterminowe	9 427 580,55	0,00	9 427 580,55
Rozliczenia międzyokresowe	7 771 421,24	-7 724 739,84	46 681,40
PASYWA RAZEM	36 421 600,97	-7 333 512,04	29 088 088,93

Wyjaśnienie powstałych różnic na BO i BZ roku 2010.

Okres dokonanej korekty	Zysk na okazjnym nabyciu z lat ubiegłych	Korekta amortyzacji znaku towarowego	Korekta rezerw na świadczenia pracownicze	Rezerwa na różnice między amortyzacją bilansową a podatkową	Utworzony aktyw na odroczonego podatek	Razem
2009r	101 577,80	193 100,00	-13 546,40	-20 940,00	424,00	260 615,40
2010r	0,00	96 550,00	-33 392,75	-1 872,00	246,00	61 531,25
Razem:	101 577,80	289 650,00	-46 939,15	22 812,00	670,00	220 568,85

Spółka na każdy okres sprawozdawczy dokonuje korekty rzeczowych środków trwałych, wartości niematerialnych oraz środków trwałych w budowie o otrzymaną dotację uzyskaną na ich nabycie.

Nota 25: Przeciętne w roku obrotowy zatrudnienie w grupach zawodowych

Opis	Przeciętna liczba zatrudnionych w roku obrotowym	Przeciętna liczba zatrudnionych w roku poprzedzającym
Ogółem, z tego:	48	37
pracownicy umysłowi (na stan. nierobotniczych)	25	20
pracownicy fizyczni (na stan. robotniczych)	20	15
osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych	3	1

Nota 26: Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółki

Opis	31.12.2011	31.12.2010
Wynagrodzenie Zarządu	328 917,93	213 826,20
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	118 800,00	126 060,00

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Nota 27a: Transakcje z podmiotami powiązanymi kapitałowo

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Należności od podmiotów powiązanych-z wyjątkiem pożyczek	351 117,28	0,00
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych- z wyjątkiem pożyczek	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	0,00	0,00
Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	1 308 098,83	0,00
Zakup na rzecz podmiotów powiązanych	71 828,38	0,00
Pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,00
Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00
Przychody finansowe	0,00	0,00
Koszty finansowe	0,00	0,00

Nota 27b: Transakcje z podmiotami powiązanymi osobowo z członkami zarządu i rady nadzorczej

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Należności od podmiotów powiązanych-z wyjątkiem pożyczek	135 904,17	76 393,91
Należności z tytułu udzielonych pożyczek		0,00
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych- z wyjątkiem pożyczek	11 488,66	11 488,66
Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	0,00	0,00
Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	1 956 652,37	2 024 123,86
Zakup na rzecz podmiotów powiązanych	300 019,92	155 550,00
Pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,00
Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00
Przychody finansowe	0,00	0,00
Koszty finansowe	0,00	0,00

Nota 28: Wynagrodzenia biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacone lub należne za rok obrotowy

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	11 500,00	5 700,00
Inne usługi poświadczane	0,00	0,00
Usługi doradztwa podatkowego	0,00	0,00
Pozostałe usługi	0,00	0,00
Razem	11 500,00	0,00

Audytorem sprawozdania finansowego Spółki jest DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, nr KIBR 232.

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Nota 29: Zobowiązania warunkowe

Wyszczególnienie	Kwota dotacji
Dotacje europejskie	
POIG 1.3	1 997 623,86
Urząd Pracy	366 214,30
POIG 8.2	472 733,70
POIG 1.4.-4.1.	14 571 289,40
POIG 1.7	142 000,00

Zobowiązania warunkowe obejmują otrzymane dotacje których okres trwałości projektu nie zakończył się.

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Pozostałe informacje

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Ćmiłów

ul. Willowa 2 - 4

20-388 Lublin

1. Podstawowym przedmiotem działalności w prezentowanym okresie było:

- sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych,
- przetwarzanie odpadów niemetalowych, włączając wyroby wybrakowane,
- konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych,
- sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych,
- sprzedaż, konserwacja i naprawa motocykli oraz sprzedaż części i akcesoriów do nich,
- sprzedaż hurtowa odpadów i złomu,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- gospodarowanie odpadami,
- działalność usługowa pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana.

Sądem prowadzącym rejestr Spółki jest Sąd Rejonowy Lublin-Wschód z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy.

2. Czas, na jaki została utworzona Spółka

Nieograniczony

3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

4. Sposób sporządzania sprawozdania finansowego i pomiaru wyniku finansowego

Wynik finansowy ustalany jest na podstawie przychodów i kosztów według typów działalności. Sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzany jest w wersji kalkulacyjnej. Sprawozdanie z 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. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Nie wystąpiły zdarzenia po dniu bilansowym nie ujęte w tym sprawozdaniu.

II. Istotne zasady rachunkowości

1. Podstawa sporządzania sprawozdania finansowego

Za 2011 rok jednostka sporządziła sprawozdanie finansowe, które było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta i zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 14.06.2012. Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. W celu zapewnienia porównywalności danych podano ujęte wg powyższych Standardów dane finansowe za 2010 rok.

Dane przedstawione w dodatkowych informacjach i objaśnieniach, jak również w bilansie, rachunku zysków i strat, rachunku przepływów oraz w sprawozdaniu ze zmian w kapitałach podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tysiącach złotych.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności

gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krócej niż 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

2. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Spółka zastosowała MSSF/MSR według stanu obowiązującego na dzień 31.12.2011r. Sprawozdanie uwzględnia również nowe standardy i interpretacje, zmiany w standardach rachunkowości oraz interpretacje obowiązujące od dnia 1 stycznia 2011 roku:

- zmiany do MSSF 1 – Zastosowanie MSSF po raz pierwszy
- zmiany do MSSF 2 – Płatności w formie akcji
- zmiany do MSSF 5- Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana
- zmiany do MSSF 7 – Instrumenty finansowe: ujawnienie informacji
- zmiany do MSSF 8 – Segmenty operacyjne
- zmiany do MSR I – Prezentacja sprawozdań finansowych
- zmiany do MSR 7 – Sprawozdanie z przepływów pieniężnych
- zmiany do MSR 17 – Leasing
- zmiany do MSR 36 – Utrata wartości aktywów
- zmiany do MSR 38 – Wartości niematerialne
- zmiany do MSR 39- Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena
- KIMSF 9 – Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych
- KIMSF 16 – Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą.

3. Szacunki

Sporządzenie jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF/MSR wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym, w tym w dodatkowych informacjach i objaśnieniach. Mimo, że przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

4. Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w PLN, która jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki. Transakcje w walutach obcych wykazuje się w księgach w wartości nominalnej, przeliczonej na złote polskie według kursu średniego NBP. W momencie realizacji różnice kursowe od należności i zobowiązań wykazywane są jako pozostałe przychody lub pozostałe koszty finansowe i w rachunku zysków i strat ujmowane są wynikowo. Poszczególne pozycje aktywów i pasywów na koniec okresu sprawozdawczego, wyrażone w walutach innych niż polski złoty, wycenia się po kursie średnim NBP z ostatniego dnia okresu sprawozdawczego. Różnice kursowe wynikające z przeliczenia zagranicznych środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego uznaje się za przychody i koszty finansowe.

5. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazuje się według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne, odpisy z tytułów utraty wartości oraz o otrzymaną dotację na ich zakup. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się metodą liniową według stawek odzwierciedlających szacowane okresy użytkowania, a kończy się w miesiącu zrównania odpisów amortyzacyjnych z wartością początkową.

Koszty poniesione w terminie późniejszym ujmuje się w wartości bilansowej składnika aktywów bądź wykazuje się je odpowiednio jako oddzielny składnik aktywów jedynie wtedy, gdy występuje prawdopodobieństwo, że Spółka uzyska przyszłe korzyści ekonomiczne związane z daną pozycją, a koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć. Pozostałe koszty prac remontowych obciążają rachunek zysków i strat w okresie finansowym, w którym zostały poniesione.

6. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne wykazywane są według ceny nabycia lub w koszcie wytworzenia pomniejszonym umorzenie, odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości oraz o otrzymane dotacje na ich zakup. Każdorazowo Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z

danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tych kosztów, które odpowiadają funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

7. Utrata wartości aktywów

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. Okresy użytkowania są także poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku następnego roku obrotowego. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu z tytułu utraty wartości, całkowite lub częściowe skorygowanie wartości odpisu zwiększa pozostałe przychody operacyjne za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości firmy, który nie może zostać odwrócony.

8. Zapasy

Zapasy wycenione są w cenie nabycia nie wyższej jednak od ceny sprzedaży netto. Na cenę nabycia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Cena nabycia zapasów ustalana jest z zastosowaniem metody, „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” FIFO. Pozycje zapasów zakupione jako pierwsze, sprzedaje się w pierwszej kolejności, co w konsekwencji oznacza, że pozycje pozostające w zapasach na koniec okresu są pozycjami zakupionymi najpóźniej. Odpisywanie wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania odbywa się na zasadzie odpisów indywidualnych (w koszty operacyjne własne sprzedaży) lub pogrupowania podobnych lub powiązanych ze sobą pozycji. W momencie sprzedaży zapasów wartość bilansowa tych zapasów jest ujęta jako koszt okresu, w którym ujmowane są odnośne przychody z tytułu sprzedaży. Kwota odpisów wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania oraz straty w zapasach są ujmowane jako koszt okresu, w którym odpis lub straty miały miejsce. Odwrócenie odpisu wartości zapasów, wynikające ze zwiększenia ich wartości netto możliwej do uzyskania, zostaje ujęte jako zmniejszenie kwoty odpisów ujętych jako koszt okresu, w którym odwrócenie odpisu wartości miało miejsce.

9. Odpisy aktualizujące

Kwotę odpisów wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania a także odpisy z tytułu zalegania w magazynach oraz wszelkie straty w zapasach ujmuje się jako koszt okresu, w którym odpis miał miejsce w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana średnia cena sprzedaży wyliczona na podstawie transakcji dokonanych w ostatnich trzech miesiącach. Na zapasy niewykazujące ruchu tworzy się odpisy aktualizujące w stosunku do konkretnych zapasów i na podstawie uchwały zarządu tworzone są odpisy

aktualizujące w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów ujmowane jest w pozostałe przychody operacyjne.

10. Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług są aktywami finansowymi, nie będącymi instrumentami pochodnymi, o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowanymi na aktywnym rynku. Należności z tytułu dostaw i usług powstają w wyniku podstawowej działalności Spółki. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe wycenia się na koniec okresu sprawozdawczego według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej) pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. W przypadku należności krótkoterminowych o terminie płatności do 365 dni wycena ta odpowiada kwocie należnej zapłaty. Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi co do zasady są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na nieściągalne należności. Odpis aktualizujący na należności wątpliwe oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Należności nieściągalne są odpisywane do sprawozdania z całkowitych dochodów w momencie stwierdzenia ich nieściągalności. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe. Należności wyrażone w walutach obcych w ciągu roku obrotowego wycenia się po kursie historycznym, tj. średnim NBP obowiązującym w dniu przeprowadzenia operacji, natomiast na dzień bilansowy należności wycenia się po średnim kursie NBP obowiązującym na ten dzień.

11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy. W przypadku posiadania przez Spółki środków na rachunku walutowym ich rozchód ustala się metodą FIFO. Wycena na dzień bilansowy następuje wg kursu średniego NBP, obowiązującego na ten dzień. Wycena w trakcie roku następuje po średnim kursie NBP obowiązującym w dniu wpływu środków pieniężnych na rachunek bankowy. Jeżeli następuje transakcja przewalutowania środków z jednej waluty na inną, to w wyniku takiej transakcji nie powstają żadne różnice kursowe. Kurs dla waluty na którą środki zostały przewalutowane ustala się poprzez podzielenie wartości pierwotnej waluty przy zastosowaniu kursu właściwego dla rozchodu tej waluty przez ilość waluty ustaloną przy wpływie na rachunek walutowy.

12. Kapitał własny

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości wykazywanej w statucie i Krajowym Rejestrze Sądowym. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowi kapitał wynikający z nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji Spółki, pomniejszone o koszty poniesione w związku z ich emisją. Zyski zatrzymane stanowią: niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych, wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

13. Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania

Na dzień powstania ujmuje się je w księgach według wartości nominalnej, a na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania w zależności od terminu wymagalności (do 12 miesięcy od dnia bilansowego lub powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego) wykazywane są jako krótkoterminowe lub długoterminowe.

14. Zobowiązania finansowe

W momencie początkowego ujęcia zobowiązania finansowe wycenia się w wartości godziwej, powiększonej w przypadku składnika zobowiązań niekwalifikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu, jednostka wycenia zobowiązania finansowe według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, wycenianych wg wartości godziwej. Zobowiązania finansowe, wyznaczone jako pozycje zabezpieczone, podlegają wycenie zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

15. Kredyty i pożyczki

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty transakcyjne, tj. koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty i pożyczki są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Wszelkie różnice pomiędzy otrzymaną kwotą kredytu lub pożyczki (pomniejszoną o koszty transakcyjne) a wartością ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez okres obowiązywania odnośnych umów metodą efektywnej stopy procentowej.

16. Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się na koniec okresu sprawozdawczego według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej). W przypadku zobowiązań krótkoterminowych o terminie płatności do 365 dni wycena ta odpowiada kwocie wymagającej zapłaty.

Stopa procentowa używana do dyskontowania nieoprocentowanych zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych o terminie spłaty przekraczającym 365 dni ustalana jest na poziomie stopy referencyjnej opublikowanej na stronie UOKiK wykorzystywanej do obliczania wartości pomocy publicznej udzielanej w takich formach jak: pożyczka, odroczenie terminu płatności, rozłożenie płatności na raty, jak również do dyskontowania pomocy publicznej.

Zwiększanie wartości zobowiązań wycenianych w zamortyzowanym koszcie w związku ze zbliżaniem się do terminu płatności tego zobowiązania odnoszone jest na koszty finansowe, z wyjątkiem zwiększenia wartości zobowiązań dotyczących zakupu środków trwałych do momentu przyjęcia środka trwałego do użytkowania.

W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów lub zobowiązania finansowego niekwalifikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego. Koszty transakcyjne ewentualnego zbycia składnika aktywów/wyzbycia się zobowiązania finansowego nie są uwzględniane przy późniejszej wycenie aktywów i zobowiązań finansowych.

Zobowiązanie finansowe wyłącza się z ksiąg na dzień, w którym spełniono (całość lub część) wynikające z zawartego kontraktu świadczenie, nastąpiło zwolnienie ze świadczenia albo zobowiązanie uległo przedawnieniu.

17. Wycena rezerw

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Wysokość utworzonych rezerw jest weryfikowana na koniec okresu sprawozdawczego w celu skorygowania ich do wysokości szacunków zgodnych ze stanem wiedzy na ten dzień. W przypadku, gdy wpływ zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny (a za taki uważa się okres realizacji dłuższy niż 365 dni), wysokość rezerwy ustalana jest na poziomie bieżącej wartości spodziewanych przyszłych wydatków koniecznych do uregulowania zobowiązania. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy, z wyjątkiem rezerw na świadczenia pracownicze, w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

18. Dotacje

Spółka ujmuje dotacje rządowe w momencie zaistnienia uzasadnionej pewności, że dotacja zostanie uzyskana oraz że spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. W celu ujęcia dotacji rządowej obydwa powyższe warunki muszą być spełnione łącznie. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do sprawozdania z całkowitych dochodów przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów. Jeżeli dotacja

dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód (pozostałe przychody operacyjne) w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Jeżeli dotacja jest formą rekompensaty za już poniesione koszty lub straty, lub została przyznana jednostce gospodarczej celem udzielenia jej natychmiastowego finansowego wsparcia, bez towarzyszących przyszłych kosztów, ujmuje się ją jako przychód w okresie, w którym stała się należna. Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne otrzymane w formie dotacji ujmuje się w wartości godziwej. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej przychody z tytułu dotacji i koszty, które dotacja kompensuje są prezentowane odrębnie. W informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego prezentowane są informacje o przychodach z tytułu dotacji i kosztach, które dotacja kompensuje. Dotacje rządowe podlegające spłatom księguje się jako uaktualnienie wartości szacunkowych. Spłatę dotacji do aktywów ujmuje się w formie zmniejszenia salda przychodów przyszłych okresów o kwotę podlegającą spłacie. Dodatkowe umorzenie, które zostałyby ujęte do danego dnia jako koszt, zważywszy na brak dotacji, ujmuje się niezwłocznie w kosztach. Spłatę dotacji do przychodów rozlicza się w pierwszej kolejności z nierozliczonymi rozliczeniami międzyokresowymi przychodów powstałymi w związku z dotacją. W stopniu w jakim dotacja przewyższa rozliczenia międzyokresowe lub jeżeli rozliczenia międzyokresowe nie występują, spłatę taką ujmuje się niezwłocznie jako koszt.

19. Prezentacja dotacji do aktywów

MSR 20

Dotacje rządowe do aktywów łącznie z niepieniężnymi dotacjami wykazywanymi w wartości godziwej należy prezentować w bilansie jako przychody przyszłych okresów lub odejmować kwotę dotacji w celu uzyskania wartości bilansowej składnika aktywów.

Spółka przyjęła drugą metodę i odejmuje dotację w celu uzyskania wartości bilansowej składnika aktywów. Dotacja jest ujmowana jako przychód na przestrzeni okresu użytkowania składnika aktywów podlegającego amortyzacji za pomocą zredukowanego odpisu amortyzacyjnego.

20. Przychody i koszty

Przychodem danego okresu jest wzrost korzyści ekonomicznych powstających w wyniku zwykłej działalności gospodarczej Spółki przybierających formę wpływów lub zwiększeń aktywów lub zmniejszeń zobowiązań, które skutkują przyrostem kapitału własnego, innym niż zwiększenie kapitału wynikające z wpłat akcjonariuszy.

Przychody ujmowane są w kwocie netto po pomniejszeniu o kwoty rabatów (dyskont, premii, bonusów), podatek VAT oraz podatek akcyzowy. Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej. Przychody wycenia się według wartości zdyskontowanej, w przypadku, gdy wpływ zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny (a za taki uważa się okres uzyskania zapłaty dłuższy niż 365 dni). W przypadku ujmowania przychodów w wartości zdyskontowanej, wartość dyskonta jest

odnoszona stosownie do upływu czasu jako zwiększenie wartości należności, a drugostronnie jako przychody finansowe.

21. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje: podatek bieżący do zapłaty oraz podatek odroczony. Podatek dochodowy ujmowany jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, za wyjątkiem:

1. kwot związanych z pozycjami rozliczanymi bezpośrednio z kapitałem własnym - w takiej sytuacji ujmuje się podatek dochodowy w odpowiednim składniku kapitału własnego
2. kwot wynikających z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczony wpływa na wartość firmy lub nadwyżkę udziału w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem przejęcia.

Bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych są naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w tym zakresie. Bieżące obciążenie podatkowe ustala się na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od zysku (straty) bilansowej w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz tych przychodów i kosztów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenie z tytułu podatku bieżącego oblicza się w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

1. z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
2. w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

1. z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
2. w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

22. Błędy, zmiany szacunków i zmiany polityki rachunkowości

Błędy

Błędy mogą dotyczyć ujęcia, wyceny, prezentacji lub ujawnień informacji dotyczących poszczególnych elementów sprawozdania finansowego. Błędy wykryte na etapie sporządzania sprawozdania finansowego Spółka koryguje w danym sprawozdaniu finansowym.

Błędy wykryte w okresach następnych są korygowane poprzez skorygowanie danych porównawczych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych okresu, w którym wykryto błąd. Spółka koryguje błędy poprzednich okresów stosując podejście retrospektywne i retrospektywnie przekształca dane, o ile jest to wykonalne w praktyce. Ujmowanie w księgach rachunkowych korekty błędu dotyczącego lat ubiegłych następuje na podstawie uchwały Zarządu.

23. Zmiany polityki rachunkowości

ORZEL SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Spółka rozlicza zmianę polityki rachunkowości związaną z początkowym zastosowaniem standardu lub interpretacji zgodnie z określonymi przepisami przejściowymi zawartymi w tym standardzie lub interpretacji, jeśli takowe istnieją.

Jeśli Spółka dokonuje zmiany polityki rachunkowości dobrowolnie lub dokonuje zmian polityki rachunkowości z początkowym zastosowaniem standardu lub interpretacji, które nie zawierają określonych przepisów przejściowych dotyczących tej zmiany, zmianę tę jednostka wprowadza retrospektywnie.

24. Sprawozdania finansowe

Spółka sporządza Sprawozdanie z całkowitych dochodów w wariantcie kalkulacyjnym, natomiast Rachunek Przepływów Pieniężnych metodą pośrednią.

Ćmiów, dn. 14.06.2012r.

Sporządził:

Zatwierdził:

Sprawozdanie Zarządu z działalności
Spółki za okres od 1 stycznia do 31
grudnia 2011 roku

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Stan prawny i władze Spółki

Firma Spółki	ORZEŁ
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Siedziba	Ćmiłów
Adres	Ćmiłów, ul. Willowa 2-4, 20-388 Lublin
Telefon	+48 81 751 80 87
Fax	+48 81 751 80 87
Adres poczty elektronicznej	info@orzelsa.com
Adres strony internetowej	www.orzelsa.com
Przedmiot działalności	Sprzedaż opon poprzez e-handel oraz tradycyjne kanały dystrybucji.
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy Spółki wynosi 7.878.888 zł i dzieli się na: a) 3 800 000 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, b) 1 265 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, c) 1 688 333 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, d) 1 125 555 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 zł każda akcja,
KRS	Sąd Rejonowym Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000296327
REGON	060313241
NIP	7132984445

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.

ZARZĄD

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

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

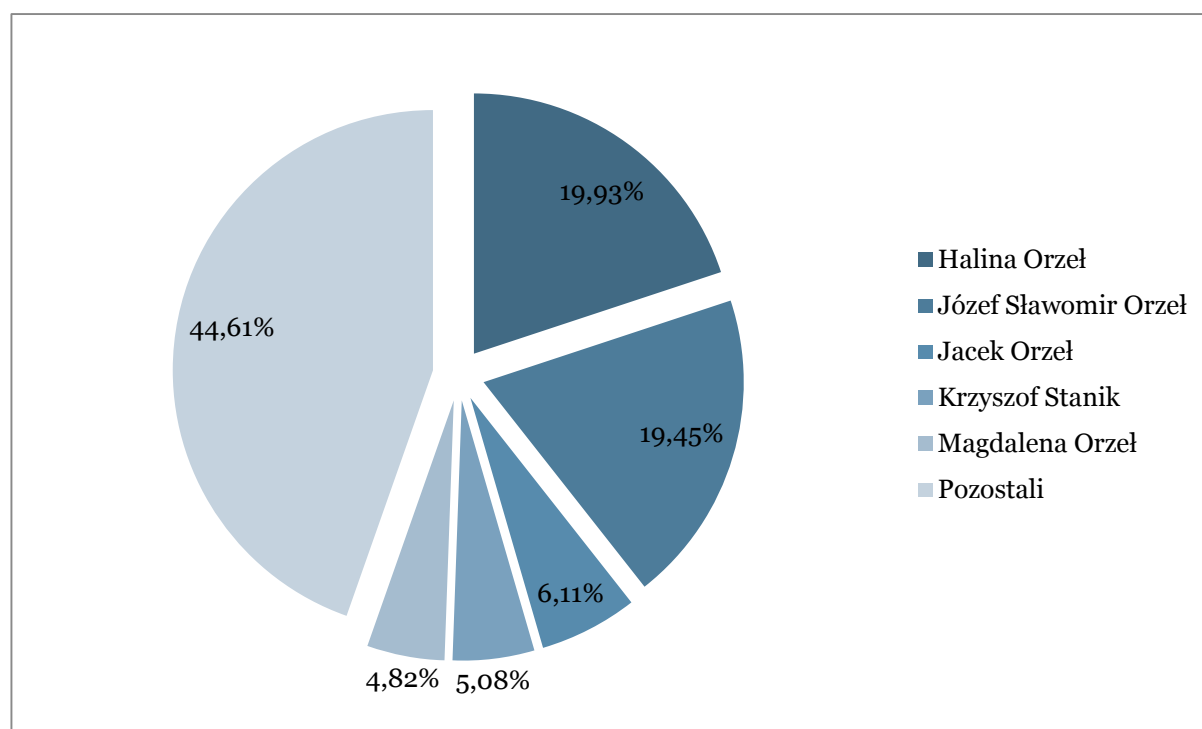
RADA NADZORCZA

Sławomir Orzeł	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Agnieszka Brzozowiec	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Kamil Orzeł	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Kępa	Członek Rady Nadzorczej
Marcin Lau	Członek Rady Nadzorczej

Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Powiązanie ze spółką	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym spółki	Liczba głosów	% głosów na WZA
Halina Orzeł	Członek Zarządu	1 570 468	19,93%	1 570 468	19,93%
Józef Sławomir Orzeł	Przewodniczący Rady Nadzorczej	1 532 160	19,45%	1 532 160	19,45%
Jacek Orzeł	Prezes Zarządu	481 239	6,11%	481 239	6,11%
Krzysztof Stanik	brak	400 000	5,08%	400 000	5,08%
Magdalena Orzeł	Członek Zarządu	380 000	4,82%	380 000	4,82%
Pozostali	brak	3 515 020	44,61%	3 515 020	44,61%
Razem		7 878 888	100,00%	7 878 888	100,00%

Stan na 14.06.2012 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 zakończenia inwestycji upłynęło 4 lata. W okresie tym ORZEŁ S.A. gromadziła środki finansowe, realizowała inwestycję i przygotowywała się do zaistnienia na rynku granulatu gumowego.

Spółka ORZEŁ S.A. na dzień 31.12.2011 roku nie posiadała oddziałów (zakładów).

Broker Opon

ORZEŁ S.A. w 2011 roku prowadziła działalność operacyjną w ramach Brokera Oponiarskiego oraz kontynuowała prace nad uruchomieniem Recyklera Opon.

Największy udział w przychodach miał dział e-handlu. 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.

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.

Na przychody generowane przez Brokera Opon w 2011 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 2011 roku

Rok 2011 w zakresie inwestycji owocował w wydarzenia. Budowa Zakładu Produkcji Granulatu Gumowego weszła w decydującą, końcową fazę. Zgodnie z pierwotnymi założeniami miała zakończyć się w 2011 roku, jednak oddanie Zakładu nastąpiło w lutym 2012 roku. Przyczyną zmiany terminu były opóźnienia w uzyskaniu środków z PARP oraz problemy z dokumentacją techniczną zakładu budowanego zgodnie z patentem ORZEŁ S.A. (pierwszy raz w takim układzie maszyn). Zakończenie tak dużego – największego w historii Spółki - programu inwestycyjnego należy uznać za sukces. Pełnym sukcesem będzie teraz uzyskanie pełnej sprawności produkcyjnej oraz sprzedaż całej produkcji.

Ważnym elementem zrealizowanych inwestycji było uzyskanie wsparcia finansowego ze środków unijnych. Do maja 2012 roku, w związku z budową Recyklera, na konto Spółki wpłynęło ponad 17 mln zł bezzwrotnych środków dotacyjnych. Jest to kapitał, który teraz pracować będzie na rzecz Spółki. Uzupełnieniem finansowania inwestycji były emisje akcji serii C w 2010 roku oraz obligacji serii A i B. Obligacje serii A zostały spłacone w kwietniu 2012 roku, natomiast serii B wymagalne są w sierpniu 2014.

W ramach rozwoju Brokera Oponiarskiego, Spółka zrealizowała pierwsze w swojej historii przejęcie innego podmiotu zajmującego się handlem oponami. Zakup 78% w kapitale ASTOR S.A. było realizacją zakładanej wcześniej koncepcji wzrostu dzięki konsolidacji rynku. W latach 2008-2011 Spółka prowadziła wiele rozmów z podmiotami z branży oponiarskiej, przedstawiając im koncepcję „połączenia sił”. Pierwsze rozmowy z właścicielami Spółki ASTOR prowadzone były już w 2008 roku, jednak ówczasnie zakończyły się niepowodzeniem. Powrót do koncepcji współpracy nastąpił w 2010 roku a we wrześniu 2011 roku doszło do transakcji przejęcia. W ocenie Zarządu, transakcja ta była korzystna dla Akcjonariuszy ORZEŁ S.A jak również mniejszościowych Akcjonariuszy ASTOR S.A.. Już w 2012 roku nowo przejęty biznes zanotuje min 50% wzrost przychodów bez uszczerbku dla uzyskiwanej rentowności.

ORZEŁ S.A. stale inwestuje w infrastrukturę informatyczną. Wydatkowane środki są zwielokrotniane funduszami pochodzącymi z dotacji. Podobny sposób funkcjonowania przyjęła spółka ASTOR co już w 2012 roku zaowocowało uzyskaniem przez nią pierwszej dotacji.

Filozofia „*najpierw dobry biznes plan, potem odpowiedni program dotacyjny a dopiero potem realizacja inwestycji*” będzie realizowany również w kolejnych okresach

Sytuacja finansowa Spółki

W roku 2011 ORZEŁ S.A. zrealizowała przychody na poziomie niespełna 28,4 mln zł i oznacza to kolejny rok wzrostu przychodów. Szybszy wzrost przychodów niż kosztów zaowocował zyskiem na poziomie operacyjnym w stosunku do straty w roku 2010. Pomimo straty na działalności finansowej, Spółka zanotowała poprawę wyniku na poziomie zysku brutto. Całkowite dochody za rok 2011 wyniosły 79 tys. zł.

W ocenie Zarządu, prezentowane wyniki jednostkowe pokazują pozytywne efekty wzrostu działalności handlu oponami, jednak skala zysku skłania do dalszej energicznej pracy nad zwiększeniem skali prowadzonego w tym zakresie biznesu. Bardzo ważnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki finansowe w kolejnych latach będzie miał również uruchomiony w lutym 2012 roku Recykler.

W omawianym okresie zmniejszyła się zarówno wartość aktywów trwałych będących w dyspozycji Spółki z 24,3 mln zł do 23,7 mln zł, jak również wartość aktywów obrotowych z 4,74 mln zł do 4,57 mln zł. Największą pozycją w aktywach są środki trwałe w budowie. Na koniec 2011 roku nieoddany do użytkowania pozostawał Zakład Produkcji Granulatu Gumowego w Poniatowej. W związku z powyższym w środkach trwałych w budowie aktywowane zostały koszty takie jak: zakup środków trwałych typu nieruchomości i linia technologiczna do recyklingu opon, wszystkie koszty finansowania inwestycji czyli emisji obligacji serii A i B, koszty związane z pozyskaniem i rozliczeniem dotacji unijnej jako niezbędnego elementu finansowania inwestycji oraz inne mniejsze.

Wartość kapitałów własnych pozostała na niemalże niezmiennym poziomie 11,1 mln zł. W wartość tej pozycji oprócz kapitału podstawowego i rezerwowego wchodzi wynik z roku 2011 oraz lat minionych. W związku z wprowadzeniem Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i po konsultacji z biegłym rewidentem prowadzącym audyt sprawozdania za rok 2011, w pozycji wynik z lat minionych ujęto korekty wyników z lat 2008-2010 odnoszące się do wartości firmy, amortyzacji znaku towarowego oraz rezerw na świadczenia pracownicze. Wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania zmniejszyła się z 18,0 mln zł do 17,2 mln zł, a co ważniejsze znacząco zmalał procentowy udział zobowiązań krótkoterminowych w całości zobowiązań. Największą pozycją zobowiązań długoterminowych są obligacje serii B z terminem wykupu w sierpniu 2014 roku.

Rachunek przepływów finansowych wykazał spadek środków pieniężnych w wysokości 1,09 mln zł i wynika on z ujemnych przepływów z działalności operacyjnej i inwestycyjnej oraz dodatnich z działalności finansowej.

W ocenie Zarządu, sytuacja majątkowa Spółki jest bezpieczna i umożliwia dalszy rozwój. Zarząd ORZEŁ S.A. będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu przekazanie zysku z lat ubiegłych i roku 2011 w wysokości 401 075,91 zł na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na zakup akcji własnych.

Plany rozwojowe ORZEŁ S.A.

Rok 2011 to czas bardzo intensywnej inwestycji w ORZEŁ S.A.. Dalsze rozwijanie działalności w zakresie Brokera Oponiarskiego zostało uzupełnione o zaangażowanie w branżę recyklingu opon.

Rozwój ORZEŁ S.A. będzie odbywał się trójtorowo: jako Broker Oponiarski – czyli firma operująca na europejskim rynku opon o doskonałej wiedzy w zakresie producentów, dystrybutorów i odbiorców końcowych opon; jako Recykler – czyli podmiot który dzięki zastosowaniu nowoczesnej technologii zmieni odpad w produkt o wysokiej wartości użytkowej; oraz Zarządzanie Aktywami – jako element zarządzania Spółkami w Grupie Kapitałowej i innymi aktywami będącymi w posiadaniu Spółki a nie związanymi bezpośrednio z Brokerem czy Recyklerem.

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. Doświadczenie pierwszych kilku miesięcy 2012 roku pokazuje, że na ogarniętym kilkudziesięcioprocentowym spadkiem rynku opon trudno jest realizować powyższe zamierzenia. Mimo wszystko, Zarząd będzie starał się również w 2012 roku zwiększyć przychody Grupy generowane na sprzedaży opon z zachowaniem odpowiedniej rentowności biznesu.

W dłuższej perspektywie Broker Oponiarski będzie rozwijał się poprzez wzmocnienie 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 w 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 2011 kiedy prowadzone były prace inwestycyjne, w roku 2012 nastąpiło zakończenie inwestycji i pierwsze

plasowanie produktu na rynku. Po podpisaniu w kwietniu 2012 roku pięcioletniego kontraktu na sprzedaż granulatu, Zarząd jest przekonany o słuszności wejścia na rynek granulatu gumowego.

Kwestią otwartą pozostaje wykorzystanie 22 mln zł dotacji pozyskanej na budowę drugiego Zakładu Produkcji Granulatu Gumowego. Zarząd nie podjął jeszcze decyzji o tym jak dalej prowadzić ten projekt i uzależnia to od czynników makroekonomicznych jak również doświadczeń biznesowych uzyskanych przez kilka miesięcy od uruchomienia pierwszego Zakładu. Równie prawdopodobne jest jego zrealizowanie w ciągu 2 najbliższych lat jak i zakończenie tego projektu bez realizacji inwestycji i wycofanie się z umowy dotacyjnej.

Zarządzanie Aktywami

Jest to zadanie scharakteryzowane w przedstawionej 15 maja 2012 roku strategii rozwoju Grupy Kapitałowej ORZEŁ. Mając na uwadze powstanie podmiotu który nie tylko zarządza własną działalnością operacyjną, ale również wyznacza cele i strategie działań innych podmiotów gospodarczych należy uwzględnić to w podejmowanych decyzjach. Zarząd ORZEŁ S.A. będzie skupiał się na efektywnym zarządzaniu kapitałem zaangażowanym w zakup jak i dokapitalizowanie ASTOR S.A., utworzenie spółek zależnych CT Estudo Sp. z o.o. i Tire Logistics Sp. z o.o.. W zasobach Spółki znajdują się jeszcze inne wartości materialne i kompetencje zespołu pracowników, które wymagają nowego podejścia do ich efektywnego wykorzystania.

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 ogólnoswiatowego 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 najłagodniejszych 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.

2. 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. Spółka dokonuje w tym zakresie zabezpieczeń w postaci transakcji forward zawieranych w banku z którym spółka współpracuje w zakresie przewalutowań.

2.5. Ryzyko zmiany cen, kredytowe, istotnych zakłóceń przepływow środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

Istnieje ryzyko zmiany cen zakupu opon, jako głównego składnika wartości sprzedanych towarów. Emitent zabezpiecza się przed takim zagrożeniem dywersyfikacją dostawców i utrzymywaniem wysokiej wiedzy o rynku dystrybutorów opon w Europie.

2.6. Ryzyko kredytowe.

Spółka posiada wysoki poziom kapitałów obcych w finansowaniu swojej działalności, co powoduje ryzyko utraty płynności i zmiany poziomu kosztów obsługi zadłużenia. Niwelując to zagrożenie, Emitent posiada główne zobowiązanie w postaci długoterminowych obligacji o stałym oprocentowaniu. Dodatkowo, przy zawieraniu jednej z umów kredytu obrotowego pięcioletniego, spółka zawarła trzyletnią transakcję IRS jako zamianę zmiennego WIBORU na oprocentowanie stałe.

2.7. Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych i utraty płynności finansowej.

Głównym źródłem przychodów spółki jest sprzedaż opon, która charakteryzuje się dużą sezonowością. Zabezpieczając się przed ryzykiem utraty płynności, Emitent stara się planować przepływy z wyprzedzeniem i dywersyfikować prowadzoną działalność.

2.8. 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.

2.9. 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 lub wykluczenia akcji Emitenta na rynku NewConnect.

GPW może zawiesić obrót lub wykluczyć akcje spółki notowane na rynku New Connect. Zarząd stara się jednak spełniać najwyższe standardy spółek notowanych na tym rynku co w konsekwencji zabezpieczać ma przed podjęciem przez GPW takich decyzji.

Podsumowanie

W 2011 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 zachęcani 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 2011, dziękuję wszystkim Państwu za zainteresowanie i wiarę w sukces ORZEŁ S.A.

Prezes Zarządu

Jacek Orzeł

Oświadczenia Zarządu

Ćmiłów, 14.06.2012

OŚWIADCZENIE

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, jednostkowe 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.

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Ćmiłów, 14.06.2012

OŚWIADCZENIE

Niniejszym oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania jednostkowego 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.

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 chwilę 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 stronę internetową w języku polskim, na obecną chwilę 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,

ORZEL SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowy raport roczny za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

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 § 3 Kodeksu 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)