



2012-06-14

Skonsolidowane sprawozdanie roczne 2011

GRUPA KAPITAŁOWA ORZEŁ

Dział RI

GRUPA KAPITAŁOWA ORZEŁ

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

Zawartość

List Prezesa	3
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia 2011 – 31 grudnia 2011 . 4	
I. Wybrane dane	5
II. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	6
III. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	7
IV. Skonsolidowane 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	21
III. Istotne zasady rachunkowości.....	22
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku	32
Wprowadzenie	33
Dane podstawowe Spółki dominującej.....	33
Dane podstawowe spółki zależnej ASTOR S.A.	34
Podstawowe informacje	35
Broker Opon.....	37
Inwestycje zrealizowane w 2011 roku	38
Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej ORZEŁ.....	39
Plany rozwojowe ORZEŁ S.A.	40
Czynniki ryzyka	51
Podsumowanie	57
Oświadczenia Zarządu	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.

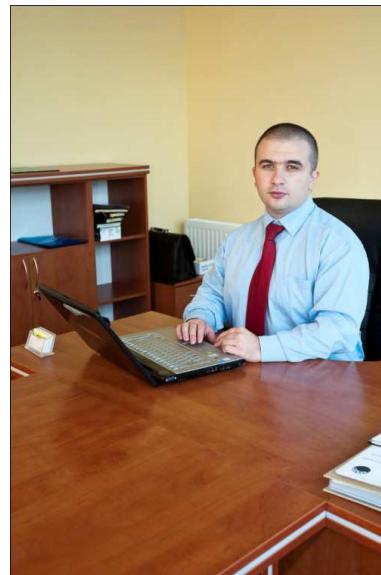
Uważam, że omawiany w tym raporcie okres, to podobnie jak w latach wcześniejszych czas wielkich zmian. Przekroczenie progu rentowności i zanotowanie pierwszego w historii Spółki Akcyjnej zysku netto, jest dowodem dobrze obranego kierunku działań. Jestem przekonany że wynik w 2012 roku będzie nie tylko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



Skonsolidowane sprawozdanie
finansowe za okres 1 stycznia 2011 –
31 grudnia 2011

GRUPA KAPITAŁOWA ORZEŁ

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

W związku z powstaniem Grupy Kapitałowej ORZEŁ we wrześniu 2011 roku wszystkie dane porównawcze za 2010 r. odzwierciedlają dane jednostkowe Spółki ORZEŁ S.A.

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	33 207 058,23	25 615 967,50	7 991 494,77	6 396 955,22
Zysk (strata) na sprzedaży	2 487 788,47	245 235,33	598 702,49	61 241,47
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 296 358,70	-104 096,94	311 977,16	-25 995,64
Zysk (strata) brutto	1 174 863,86	-17 284,48	282 738,64	-4 316,37
Zysk (strata) netto	1 077 491,69	19 398,29	259 305,39	4 844,24
Amortyzacja	607 783,44	448 835,78	146 267,04	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)	0,14	0,00	0,03	0,00
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW 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	-6 053 464,48	6 492 605,54	-1 511 703,25	1 621 367,88
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 577 806,50	-23 618 901,21	-2 142 095,32	-5 898 237,24
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 043 349,45	17 873 585,48	3 506 979,68	4 463 486,53
Przepływy pieniężne netto, razem	-587 921,53	747 289,81	-146 818,88	186 617,17
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa razem	32 225 355,38	29 088 088,93	8 137 099,56	6 585 783,58
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	2 950 172,85	1 175 348,19	744 936,71	266 108,54
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	635 826,22	1 223 747,87	160 550,01	277 066,63
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	19 398 761,44	18 101 204,46	4 898 306,05	4 098 262,19
Zobowiązania długoterminowe	12 111 772,20	8 542 162,48	3 058 296,64	1 934 016,14
Zobowiązania krótkoterminowe	7 120 078,21	9 427 580,55	1 797 863,35	2 134 482,10
Kapitał własny	12 826 593,94	10 986 884,47	3 238 793,51	2 487 521,39
Kapitał podstawowy	7 878 888,00	7 878 888,00	1 989 467,46	1 783 845,32
Liczba akcji	7 878 888,00	7 878 888,00	7 878 888,00	7 878 888,00
Wartość księgowa na jedną akcje	1,63	1,39	0,41	0,32

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

GRUPA KAPITAŁOWA ORZEŁ

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

II. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Nota	31.12.2011	31.12.2010
AKTYWA TRWAŁE		25 112 099,75	24 343 920,55
Wartości niematerialne i prawne	11	5 064 809,80	2 164 383,70
Rzeczowe aktywa trwałe		19 446 109,86	21 804 207,15
Środki trwałe	12	5 380 943,63	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	48 054,16	6 372,91
Nieruchomości		0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe		48 054,16	6 372,91
Inne inwestycje długoterminowe		0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		382 538,00	368 956,79
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	382 538,00	298 729,40
Inne rozliczenia międzyokresowe	10	0,00	70 227,39
Inne aktywa długoterminowe		0,00	0,00
AKTYWA OBROTOWE		7 113 255,63	4 744 168,38
Zapasy	14	2 983 367,04	1 790 142,39
Należności krótkoterminowe	15	2 950 172,85	1 175 348,19
Inwestycje krótkoterminowe	16	923 636,08	1 654 513,58
Krótkoterminowe aktywa finansowe		923 636,08	1 654 513,58
w tym: środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	15	635 826,22	1 223 747,87
Inne inwestycje krótkoterminowe		0,00	0,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	256 079,66	124 164,22
SUMA AKTYWÓW		32 225 355,38	29 088 088,93

PASYWA	Nota	31.12.2011	31.12.2010
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	17	12 826 593,94	10 986 884,47
Kapitał (fundusz) podstawowy	18	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		1 077 491,69	19 398,29
Udziały niekontrolujące		762 217,78	0,00
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		19 398 761,44	18 101 204,46
Rezerwy na zobowiązania	16	138 123,32	84 780,03
Zobowiązania długoterminowe	21	12 111 772,20	8 542 162,48
Zobowiązania krótkoterminowe	22	7 120 078,21	9 427 580,55
Rozliczenia międzyokresowe		28 787,71	46 681,40
SUMA PASYWÓW		32 225 355,38	29 088 088,93

GRUPA KAPITAŁOWA ORZEŁ

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

III. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	Noty	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług	1	33 207 058,23	25 615 967,50
Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów i usług		30 719 269,76	25 370 732,17
Zysk/ strata brutto ze sprzedaży		2 487 788,47	245 235,33
Pozostałe przychody operacyjne	5	1 157 030,29	219 061,44
Koszty sprzedaży		0,00	0,00
Koszty ogólnego zarządu		2 267 383,68	495 573,65
Pozostałe koszty operacyjne	6	81 076,38	72 820,06
Zysk / strata z działalności operacyjnej		1 296 358,70	-104 096,94
Przychody finansowe	7	171 566,98	189 208,77
Koszty finansowe	8	293 061,82	102 396,31
Zysk / strata brutto		1 174 863,86	-17 284,48
Podatek dochodowy		18 082,52	-36 682,77
Zysk / strata netto z działalności gospodarczej		1 156 781,34	19 398,29
Zysk / strata przypadająca udziałom niekontrolującym		79 289,65	0,00
Zysk / strata netto za rok obrotowy		1 077 491,69	19 398,29
Inne dochody całkowite		0,00	0,00
Całkowite dochody za rok, ogółem		1 077 491,69	19 398,29

GRUPA KAPITAŁOWA ORZEŁ

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

IV. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk netto	1 156 781,34	19 398,29
Korekty o pozycje:	-7 210 245,82	6 473 207,25
Amortyzacja	607 783,44	448 835,78
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
Odsetki i dywidendy, netto	135 673,43	19 690,40
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	-81 890,14	22 060,78
Zmiana stanu rezerw	53 343,29	50 717,63
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	-186 856,82	137 105,83
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-163 390,34	5 684 611,18
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	-1 442 875,00	-164 978,45
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-5 400 533,64	775 421,75
Pozostałe	-731 500,04	-500 257,65
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-6 053 464,48	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	-8 173 599,43	-22 824 866,86
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	-304 700,86	-300 000,00
Wydatki na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	-982 500,04	-6 372,91
Udzielenie pożyczek	0,00	-50 000,00
Pozostałe	0,00	-530 900,00
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 577 806,50	-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	0,00	5 393 530,37
Wpływy z kredytów i pożyczek	639 042,89	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	-157 500,04	-457 475,04
Odsetki zapłacone	-113 933,51	-64 421,24
Pozostałe	-8 500,00	0,00
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	14 043 349,45	17 873 585,48
Zwiększenie/zmniejszenie netto stanu środ. pieniężnych i ich ekwiwalentów	-587 921,53	747 289,81
Środki pieniężne na początek okresu	1 223 747,87	476 458,06
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	635 826,34	1 223 747,87
O ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

GRUPA KAPITAŁOWA ORZEŁ

Skonsolidowany 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	1 077 491,69	1 077 491,69
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	1 399 638,34	12 064 376,16

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

GRUPA KAPITAŁOWA ORZEŁ

Skonsolidowany 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	31 654 846,85	24 524 782,19
Sprzedaż produktów	510 658,97	0,00
RAZEM	33 207 058,23	25 615 967,50
w tym:		
Sprzedaż dla odbiorców krajowych	32 459 504,09	24 941 642,91
Sprzedaż eksportowa	747 554,14	674 324,59

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

Nota 3: 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	50 000,00	0,00

Nota 4: Dane o kosztach rodzajowych i rozliczanie kręgu kosztów

Opis	31.12.2011	31.12.2010
A. Koszty wg rodzajów	5 703 609,89	3 684 639,23
Amortyzacja	708 465,75	545 385,78
Zużycie materiałów i energii	447 665,09	252 284,89
Usługi obce	2 011 613,85	1 378 590,70
Podatki i opłaty	74 561,42	26 111,21
Wynagrodzenia	1 819 916,87	1 212 844,57
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	321 603,42	200 230,73
Pozostałe koszty rodzajowe	319 783,49	69 191,35
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

GRUPA KAPITAŁOWA ORZEŁ

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

D. Wartość sprzedanych towarów , materiałów i usług	30 719 269,76	25 370 732,17
- koszt wytworzenia sprzedanych produktów	266 805,26	0,00
- wartość sprzedanych towarów	30 452 169,50	25 370 732,17
- wartość sprzedanych materiałów	295,00	0,00

Nota 5: 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:	750 628,17	38 812,67
RAZEM	1 157 030,29	219 061,44

Nota 6: 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	49 145,38	50 759,28
darowizny	8 500,00	0,00
koszty postępowania spornego, sądowego	7 971,24	0,00
inne	32 674,14	50 759,28
RAZEM	81 076,38	72 820,06

Nota 7: 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:	14 838,64	46 591,40
odsetki od spółek powiązanych	0,00	0,00
odsetki od pozostałych spółek	1 807,96	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	171 566,99	189 208,77

Nota 8: 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	16 025,11	0,00
- odsetki pozostałe (od leasingu)	191,04	0,00
Inne, w tym:	120 900,84	36 709,81
pozostałe koszty finansowe	120 900,84	36 709,81
RAZEM	293 061,82	102 396,31

GRUPA KAPITAŁOWA ORZEŁ

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

Nota 8: 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
- 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

GRUPA KAPITAŁOWA ORZEŁ

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA ORZEŁ

Skonsolidowany 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	2 834 076,58	0,00	2 425 528,98	200 750,00	5 460 355,56
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	2 834 076,58	0,00	2 429 403,30	200 750,00	5 464 229,88
Umorzenia na początek okresu	0,00	0,00	0,00	329 845,28	67 416,65	397 261,93
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	67 416,65	225 393,73
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	2 834 076,58	0,00	2 097 399,87	133 333,35	5 064 809,80

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	175 793,78	146 522,40	81 732,51	637 939,62
- nabycie	0,00	0,00	233 890,93	175 793,78	146 522,40	81 732,51	637 939,62
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	1 214 585,41	1 081 417,97	341 198,73	8 245 257,22
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	86 449,00	470 845,66
Umorzenie na koniec okresu	0,00	0,00	291 571,27	358 987,74	336 117,88	214 285,87	1 200 962,76
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	478 549,91	528 845,80	100 793,63	5 380 943,63
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.

GRUPA KAPITAŁOWA ORZEŁ

Skonsolidowany 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	

GRUPA KAPITAŁOWA ORZEŁ

Skonsolidowany 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	2 776 658,91	1 790 142,39
Surowce	192 458,93	0,00
RAZEM	2 983 367,04	1 790 142,39

Nota 15: Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Opis	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym	635 826,00	405 644,18
Inne środki pieniężne	0,00	818 103,69
Inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
RAZEM	635 826,00	1 223 747,87

Nota 16: 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	415 001,32	0,00	313 157,00	101 844,32
długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
krótkoterminowe, w tym:	0,00	415 001,32	0,00	313 157,00	101 844,32
na inwestycje	0,00	4 560,00	0,00	4 560,00	0,00
na niewykorzystane urlopy pracownicze	0,00	48 344,32	0,00	0,00	0,00
na badanie bilansu	0,00	17 000,00	0,00	0,00	0,00
na wynagrodzenia	0,00	36 500,00	0,00	0,00	0,00
na naliczone bonusy od dostawców	0,00	308 597,00	0,00	308 597,00	0,00
Razem	15 698,88	455 091,32	0,00	332 666,88	138 123,32

GRUPA KAPITAŁOWA ORZEŁ

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

Nota 17: 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 18: 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

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

GRUPA KAPITAŁOWA ORZEŁ

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

- 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 19: 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

Nota 20: Przeciętne w roku obrotowy zatrudnienie w grupach zawodowych

Opis	Przeciętna liczba zatrudnionych w roku obrotowym	Przeciętna liczba zatrudnionych w roku poprzedzającym
Ogółem, z tego:	58	37
pracownicy umysłowi (na stan. nierobotniczych)	31	20
pracownicy fizyczni (na stan. robotniczych)	24	15
osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych	3	1

Nota 21: Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółki

Opis	31.12.2011	31.12.2010
Wynagrodzenie Zarządu	352 790,73	213 826,20
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	143 800,00	126 060,00

GRUPA KAPITAŁOWA ORZEŁ

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

Nota 22: 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	17 000,00	5 700,00
Inne usługi poświadczane	0,00	0,00
Usługi doradztwa podatkowego	0,00	0,00
Pozostałe usługi	0,00	0,00
Razem	17 000,00	0,00

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

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.

II. 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 skonsolidowane 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.

III. 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:

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

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.

Ćmiłów, dn. 14.06.2012r.

Sporządził:

Zatwierdził:

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

GRUPA KAPITAŁOWA ORZEŁ

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

Wprowadzenie

W związku z przejęciem 78% akcji spółki ASTOR SA w dniu 1 września 2011 roku powstała Grupa Kapitałowa ORZEŁ w której skład wchodzi spółki ORZEŁ SA jako spółka dominująca, ASTOR SA, oraz 2 spółki które nie obejmują konsolidacja w związku z brakiem prowadzenia działalności operacyjnej, są to; Centrum Technologii ESTUDO Sp. z o.o. oraz Tyre Logistic Sp. z o.o.

Dane podstawowe Spółki dominującej

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.

GRUPA KAPITAŁOWA ORZEŁ

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

ZARZĄD

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

RADA NADZORCZA

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

Dane podstawowe spółki zależnej ASTOR S.A.

Firma Spółki	ASTOR
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Siedziba	Ożarów Mazowiecki
Adres	ul. Poznańska 165, 05-850 Ożarów Mazowiecki
Telefon	+48 22 722 40 40
Przedmiot działalności	Obsługa flot samochodowych w zakresie wymiany opon
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy Spółki wynosi 128.195 zł i dzieli się na: a) 100 000 akcji serii A o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, b) 28.195 akcji serii B o wartości nominalnej 1 zł każda akcja,
KRS	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego, KRS: 0000382324
NIP	118-206-20-06

Spółka powstała w związku z przeniesieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa ze spółki ASTOR Sp. z o.o. Rejestracja spółki nastąpiła 31.03.2011 roku z kapitałem podstawowym w wysokości 100.000 zł a następnie w dniu 12.08.2011 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału do kwoty 128.195 zł.

Zarząd

Marcin Obłuski	Prezes Zarządu
Paweł Kiełtyka	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

Jacek Orzeł	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Radosław Nowak	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Halina Orzeł	Członek Rady Nadzorczej
Artur Chabowski	Członek Rady Nadzorczej

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 synergii 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

GRUPA KAPITAŁOWA ORZEŁ

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

lata. W okresie tym ORZEŁ S.A. gromadziła środki finansowe, realizowała inwestycję i przygotowywała się do zaistnienia na rynku granulatu gumowego.

W roku 2011 została utworzona Grupa Kapitałowa poprzez przejęcie 78% w kapitale ASTOR S.A. Główną aktywnością biznesową spółki jest obsługa flot samochodowych. We współpracy z niespełna 200 serwisami w Polsce obsługiwanych jest kilkanaście tysięcy aut flotowych.

Broker Opon

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

Handel oponami prowadzony jest poprzez spółkę ORZEŁ S.A. oraz ASTOR S.A. Największy udział w przychodach ORZEŁ S.A. 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.

Wzbogaceniem działalności handlowej w ORZEŁ S.A. jest przejęty ASTOR S.A. Prowadzi on działalność na rynku obsługi samochodów flotowych. Na rynku tym występuje wzmożona sezonowość z kumulacją sprzedaży w IVQ roku. Wynika to z faktu że floty zaopatrują się w tym okresie w opony zimowe, a sezonie letnim wykorzystują opony otrzymane przy zakupie auta. Rentowność tego biznesu jest wyższa niż średnia w branży i będzie rozwijana poprzez pozyskiwanie nowych klientów. Dużą szansą w rozwoju ASTOR S.A. jest też wprowadzenie nowych usług dla posiadanych już klientów.

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 ówczesnie 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 Grupy Kapitałowej ORZEŁ

Omawiając sytuację finansową Grupy Kapitałowej ORZEŁ należy skupić się przede wszystkim na analizie danych finansowych spółki dominującej (opisane w sprawozdaniu jednostkowym), jako podmiotu odpowiadającego za rozwój Grupy. Dodatkowym utrudnieniem na koniec 2011 roku jest brak danych finansowych porównawczych dla Grupy Kapitałowej – została utworzona we wrześniu 2011 roku.

W roku 2011 GK ORZEŁ zrealizowała przychody na poziomie ponad 33,2 mln zł. Na poziomie wyniku na sprzedaży Grupa osiągnęła zysk w wysokości niespełna 2,5 mln zł., a wyniku na działalności operacyjnej 1,3 mln zł. Ważnym składnikiem przychodów operacyjnych był zysk osiągnięty na zakupie akcji ASTOR S.A. poniżej ich wartości w kapitale własnym tej spółki.

Ostatecznie Grupa Kapitałowa ORZEŁ osiągnęła całkowite dochody za rok 2011 w wysokości niespełna 1,2 mln zł.

Grupa Kapitałowa ORZEŁ finansuje swoje aktywa trwałe jedynie w 51% kapitałem własnym. W sumie bilansowej 40% stanowią kapitały własne a 60% zobowiązania. W ramach kapitałów obcych 62% to zobowiązania długoterminowe a 38% krótkoterminowe. Największą pozycją zobowiązań długoterminowych są obligacje serii B z terminem wykupu w sierpniu 2014 roku.

W ocenie Zarządu, prezentowane wyniki skonsolidowane pokazują zasadność przyjętej strategii budowy Grupy Kapitałowej. Bardzo ważnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki finansowe Grupy w kolejnych latach będzie miało: uruchomienie Zakładu Produkcji Granulatu Gumowego w ramach ORZEŁ S.A., wydzielenie handlu oponami z ORZEŁ S.A. do nowej spółki i dalsze działania konsolidacyjne.

Plany rozwojowe ORZEŁ S.A.

Rozwój GK ORZEŁ 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. Ważnym wydarzeniem w ciągu najbliższych miesięcy będzie również przeniesienie działalności handlu oponami z ORZEŁ S.A. do nowo powołanej spółki. Takie rozłożenie aktywów ma w przyszłości pomóc w dynamicznym rozwoju nowej spółki.

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 we wczesnej fazie rozwoju i stale zwiększa się popyt na ten produkt. W ocenie Zarządu jest to dobry moment na budowę Zakładu Produkcji Granulatu Gumowego i zaistnienie na tym rynku jako dostawca wysokiej jakości produktu. Po roku 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.

Zarząd analizuje również możliwość konsolidacji z innymi podmiotami w tej branży oraz szanse rynkowe dla nowo powoływanych spółek celowych.

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 strategię 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 hurtie, usługi oponiarskie i ogólnomechaniczne) lub nabywających towary i wyroby na bazie planowanych, cyklicznych zamówień (montaż kół dla producentów maszyn rolniczych). W przypadku zaistnienia zdarzenia losowego lub świadomego działania osób trzecich, skutkującego zniszczeniem lub utratą majątku, istnieje ryzyko przejściowych trudności w realizacji tychże dostaw. Emitent ogranicza to ryzyko poprzez ubezpieczenie majątku od tego typu zdarzeń.

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

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

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

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

1.4. Ryzyko związane z uzależnieniem Spółki wobec kluczowych dostawców.

Emitent posiada zdywersyfikowany portfel dostawców i udział największego z nich nie przekracza 30%. W ocenie Emitenta taki poziom rozproszenia zapewnia bezpieczeństwo. Ponadto, konkurencja na światowym i polskim rynku ogumienia jest dodatkowym elementem minimalizującym poziom tego ryzyka. Po uruchomieniu serwisu ogólnomechanicznego w ramach sieci Premio, pojawiło się ryzyko uzależnienia od kluczowego dostawcy (kluczowego w rozumieniu funkcjonalnym, a nie mierzonym

wolumenem zakupów), jednak pozycja rynkowa ogólnoświatowego franszyzodawcy marki Premio (koncern Goodyear) minimalizuje to ryzyko, w ocenie Emitenta.

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

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

1.6. Ryzyko związane z awariami sprzętu i łączy telekomunikacyjnych.

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

1.7. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.

Branża oponiarska podlega znaczącej sezonowości. Istnieją dwa szczyty w sezonie: jesienno – zimowy (październik – listopad) i wyraźnie słabszy wiosenny (marzec – kwiecień), co jest związane z cyklem zmian opon samochodowych przez właścicieli z „letnich” na „zimowe” i odwrotnie, co często jest powiązane ze zmianą posiadanych egzemplarzy opon na nowe. W pozostałych miesiącach przychody ze sprzedaży spadają, osiągając w najsłabszych miesiącach wyniki na poziomie 10-15% miesiąca z najwyższymi przychodami. Emitent dokonuje minimalizacji tego ryzyka, poprzez wprowadzenie (dokonane lub planowane) usług i produktów w postaci:

- zbiórki i selekcji opon zużytych, sprzedawanych do utylizacji, zgodnie z wymogami ustawy produktowej, co pozwala na przedłużenie czasu trwania każdego szczytu oponiarskiego o kilka tygodni,
- montażu (produkcji) i dostawy kół kompletnych dla producentów maszyn rolniczych i przyczepkach 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 osiągnięta 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 przepływów 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 zachęceni do ponadprzeciętnej pracy w ramach Programu Motywującego;

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

Podsumowując rok 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, skonsolidowane 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.

Ćmiłów, 14.06.2012

OŚWIADCZENIE

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