

# ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA



2015-08-14

Raport Kwartalny

Sprawozdanie finansowe za II kwartał 2015 roku  
Sporządzony według PSR

## SPIS TREŚCI

<b>SPIS TREŚCI</b> .....	<b>2</b>
<b>I. INFORMACJE O SPÓŁCE</b> .....	<b>4</b>
1. DANE PODSTAWOWE SPÓŁKI ORZEŁ W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ.....	4
<i>Informacje na temat segmentów działalności Orzeł S.A. w upadłości układowej</i> .....	4
<i>Zarząd</i> .....	5
<i>Rada Nadzorcza</i> .....	5
<b>II. JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE</b> .....	<b>5</b>
1. WYBRANE DANE FINANSOWE .....	5
2. BILANS .....	6
3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	9
4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	11
5. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM.....	13
6. KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU W UJĘCIU RODZAJOWYM.....	14
<b>III. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE</b> .....	<b>15</b>
<b>IV. INFORMACJE ZARZĄDU NA TEMAT AKTYWNOŚCI JAKĄ W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM EMITENT PODEJMOWAŁ W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI, W SZCZEGÓLNOŚCI POPRZECZ DZIAŁANIA NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE</b> .....	<b>18</b>
<b>V. KOMENTARZ OBJAŚNIAJĄCY, DOTYCZĄCY SEZONOWOŚCI LUB CYKLIČZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM</b> .....	<b>19</b>
<b>VI. STANOWISKO ZARZĄDU W SPRAWIE REALIZACJI PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA ROK 2015, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE KWARTALNYM</b> .....	<b>19</b>
<b>VII. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO</b> .....	<b>19</b>
<b>VIII. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W OBRĘBIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODRĘBNIENIE DLA KAŻDEJ Z OSÓB</b> .....	<b>20</b>
<b>IX. RODZAJ ORAZ KWOTY ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM</b> .....	<b>20</b>
<b>X. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b> .....	<b>20</b>
<b>XI. WYPŁACONE DYWIDENDY (ŁĄCZNIE LUB W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ), Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I POZOSTAŁE AKCJE</b> .....	<b>22</b>
<b>XII. ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO ZAKOŃCZENIU OKRESU ŚRÓDROCZNEGO, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA DANY OKRES ŚRÓDROCZNY</b> .....	<b>22</b>
<b>XIII. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO</b> .....	<b>23</b>
<b>XIV. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE</b> .....	<b>23</b>
<b>XV. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI</b> .....	<b>23</b>
<b>XVI. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA</b> .....	<b>23</b>
<b>XVII. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA</b> .....	<b>24</b>

<b>XVIII. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI SPÓŁKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....</b>	<b>24</b>
Czynników zewnętrznych: .....	24
Czynników wewnętrznych:.....	24
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE INFORMACJI ZAWARTYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE.....	25

## I. INFORMACJE O SPÓŁCE

### 1. Dane podstawowe Spółki Orzeł w upadłości układowej

Firma Spółki	Orzeł
Forma prawna	spółka akcyjna w upadłości układowej
Siedziba	ul. Przemysłowa 50, 24-320 Poniatowa
Telefon	+48 81 475 57 00
Fax	+48 81 475 57 04
Adres poczty elektronicznej	info@orzelsa.com
Adres strony internetowej	www.orzelsa.com
Przedmiot działalności	Recykling opon i produkcja granulatu gumowego.
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy Spółki wynosi 7.878.888 zł i dzieli się na: 3 800 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, 1 265 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, 1 688 333 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, 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 09 października 2007 roku 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”.

### Informacje na temat segmentów działalności Orzeł S.A. w upadłości układowej

#### Działalność recyklingowa - Recykler<sup>1</sup>

Spółka w 2012 roku rozpoczęła produkcję granulatu gumowego w Zakładzie Produkcyjnym Granulatu Gumowego w Poniatowej (w skrócie ZPGG). Produkowany granulaty gumowy charakteryzuje się bardzo wysoką czystością (jest pozbawiony zanieczyszczeń, tj. tekstyliów i kordu stalowego występującego w oponach).

<sup>1</sup> Orzeł S.A. w upadłości układowej posiada zezwolenie na prowadzenie odzysku zużytych opon w formie recyklingu wydane na podstawie Ustawy o odpadach z dnia 27 kwietnia 2001 r. (Dz.U. 2001 nr 62 poz. 628)

**Zarząd**

Jacek Orzeł

Prezes Zarządu

**Rada Nadzorcza**

Józef Sławomir Orzeł

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Agnieszka Brzozowicz

Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej

Wacław Szary

Członek Rady Nadzorczej

Kamil Orzeł

Członek Rady Nadzorczej

Krzysztof Stanik

Członek Rady Nadzorczej

**II. JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE****1. Wybrane dane finansowe**

Wybrane Dane Finansowe		w zł		w EUR	
		dane bieżące	dane porównawcze	dane bieżące	dane porównawcze
Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT		od 01.01.2015 do 30.06.2015	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2015 do 30.06.2015	od 01.01.2014 do 30.06.2014
I.	Przychody netto	2 467 724,83	3 323 203,94	596 919,48	794 150,92
II.	Zysk (strata) na sprzedaży	-1 506 952,73	-2 202 392,61	-364 517,73	-526 308,99
III.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-403 587,42	-997 454,73	-97 624,01	-238 363,22
IV.	Zysk (strata) brutto	-317 751,82	-1 604 907,98	-76 861,18	-383 527,21
V.	Zysk (strata) netto	-390 086,77	-1 678 828,98	-94 358,33	-401 192,22
VI.	Amortyzacja	1 352 539,62	1 490 289,79	327 166,64	356 136,74
VII.	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,05	-0,21	-0,01	-0,05
Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH		od 01.01.2015 do 30.06.2015	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2015 do 30.06.2015	od 01.01.2014 do 30.06.2014
I.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-11 484,22	372 077,54	-2 777,93	88 915,92
II.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 282,70	-200 000,00	-2 003,51	-47 794,29
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-124 453,91	689 288,80	-30 104,23	164 720,36
IV.	Przepływy pieniężne netto, razem	-144 220,83	861 366,34	-34 885,67	205 841,98
Z BILANSU		30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	30.06.2014
I.	Aktywa razem	33 752 046,11	39 111 720,64	8 046 930,70	939,98
II.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Należności krótkoterminowe	1 145 788,94	3 242 944,71	273 171,12	77,94
IV.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	64 595,79	499 198,71	15 400,48	12,00
V.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	34 939 979,84	36 996 412,72	8 330 149,69	889,14
VI.	Zobowiązania długoterminowe	17 181 925,10	670 071,58	4 096 396,41	16,10
VII.	Zobowiązania krótkoterminowe	2 758 476,79	19 744 003,91	657 657,06	474,51
VIII.	Kapitał własny	-1 187 933,73	2 115 307,92	-283 218,99	50,84
IX.	Kapitał podstawowy	7 878 888,00	7 878 888,00	7 878 888,00	7 878 888,00
X.	Liczba akcji	7 878 888,00	7 878 888,00	7 878 888,00	7 878 888,00
XI.	Wartość księgowa na jedną akcję	-0,15	0,27	-0,04	0,00

Zasady przeliczania wybranych danych finansowych na EURO

Poszczególne pozycje Bilansu przeliczone zostały na EURO według średniego kursu obowiązującego w dniu 30.06.2015 r. natomiast dane porównywalne wg średniego kursu obowiązującego w dniu 30.06.2014 r., ogłoszonego przez NBP wyniosły odpowiednio 4,1944 EUR/PLN i 4,1609 EUR/PLN

Poszczególne pozycje Rachunku Zysku i Strat oraz przepływów pieniężnych przeliczone zostały na EURO według kursu wyliczonego, jako średnia z kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca, kurs ten wyniósł:

- za okres 1.01.2015 – 30.06.2015: 4,1341 PLN

- za okres 1.01.2014 – 30.06.2014: 4,1846 PLN

**2. Bilans**

AKTYWA		30.06.2015	30.06.2014
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>30 719 728,82</b>	<b>32 782 178,26</b>
I.	Wartości niematerialne i prawne	1 493 616,89	1 750 691,59
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2.	Wartość firmy	0,00	0,00
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	1 493 616,89	1 750 691,59
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	27 662 868,17	27 658 754,90
1.	Środki trwałe	25 104 547,87	27 645 121,64
a)	grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	602 020,92	605 737,37
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10 496 429,81	10 785 663,99
c)	urządzenia techniczne i maszyny	13 773 800,59	15 930 898,44
d)	środki transportu	157 385,95	219 990,56
e)	inne środki trwałe	74 910,60	102 831,28
2.	Środki trwałe w budowie	2 558 320,30	13 633,26
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	252 864,00	1 953 498,90
1.	Nieruchomości	141 882,00	141 882,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	110 982,00	1 811 616,90
	w jednostkach powiązanych	101 082,00	1 801 716,90
	udziały lub akcje	101 082,00	1 801 716,90
	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	udzielone pożyczki	0,00	0,00
	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	w pozostałych jednostkach	9 900,00	9 900,00
	udziały lub akcje	9 900,00	9 900,00
	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	udzielone pożyczki	0,00	0,00

	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 310 379,76	1 419 232,87
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 292 142,60	1 407 165,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	18 237,16	12 067,87

B.	AKTYWA OBROTOWE	3 032 317,29	6 329 542,38
I.	Zapasy	1 426 855,56	2 089 077,16
1.	Materiały	176 291,19	147 735,82
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3.	Produkty gotowe	1 232 662,42	1 029 967,09
4.	Towary	17 901,95	911 374,25
5.	Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
II.	Należności krótkoterminowe	1 145 788,94	3 242 944,71
1.	Należności od jednostek powiązanych	3 066,39	6 387,95
a)	z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:	3 066,39	6 387,95
	- do 12 miesięcy	3 066,39	6 387,95
	- powyżej 12 miesięcy		0,00
b)	inne	0,00	0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek	1 142 722,55	3 236 556,76
a)	z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:	690 010,95	376 545,56
	- do 12 miesięcy	690 010,95	376 545,56
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	193 066,69	564 993,67
c)	inne	259 644,91	2 295 017,53
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	274 595,79	766 097,54
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	274 595,79	766 097,54
a)	w jednostkach powiązanych	210 000,00	200 000,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	210 000,00	200 000,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	66 898,83
	- udziały lub akcje	0,00	66 898,83
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	64 595,79	499 198,71
	- środki pieniężne w kasie i na rachunku	64 595,79	129 350,35
	- inne środki pieniężne	0,00	369 848,36
	- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00

IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	185 077,00	231 422,97
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>33 752 046,11</b>	<b>39 111 720,64</b>

<b>PASYWA</b>		<b>30.06.2015</b>	<b>30.06.2014</b>
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>-1 187 933,73</b>	<b>2 115 307,92</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	7 878 888,00	7 878 888,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	2 785 849,82	2 785 849,82
V.	Kapitał (fundusz) rezerwowany z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	401 075,91	401 075,91
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-11 863 660,69	-7 271 676,83
VIII.	Zysk (strata) netto	-390 086,77	-1 678 828,98
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
X.	Rozliczenie wyniku finansowego	0,00	0,00
<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>34 939 979,84</b>	<b>36 996 412,72</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	231 176,55	190 853,00
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	188 874,55	149 195,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
	długoterminowa	0,00	0,00
	krótkoterminowa	0,00	0,00
3.	Pozostałe rezerwy	42 302,00	41 658,00
	długoterminowe	0,00	0,00
	krótkoterminowe	42 302,00	41 658,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	17 181 925,10	670 071,58
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	17 181 925,10	670 071,58
a)	kredyty i pożyczki	169 369,93	607 724,80
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	32 935,44	62 346,78
d)	inne	16 979 619,73	0,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	2 758 476,79	19 744 003,91
1.	Wobec jednostek powiązanych	1 955,70	2 352,99
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 955,70	2 352,99
	do 12 miesięcy	1 955,70	2 352,99
	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	2 756 521,09	19 741 650,92
a)	kredyty i pożyczki	517 706,75	500 000,04
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	277 260,88	10 117 534,25
c)	inne zobowiązania finansowe	9 105,52	21 893,17



d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
	do 12 miesięcy	1 952 447,94	7 380 039,76
	powyżej 12 miesięcy	1 455 153,56	7 380 039,76
e)	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	61 413,19
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0,00	805 953,00
h)	z tytułu wynagrodzeń	283 963,62	739 282,04
i)	inne	68 734,95	61 992,39
3.	Fundusze specjalne	144 595,81	53 543,08
		0,00	0,00
<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>14 768 401,40</b>	<b>16 391 484,23</b>
1.	Ujemna wartość firmy	77 677,20	83 652,35
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	14 690 724,20	16 307 831,88
	długoterminowe	12 261 566,52	12 998 234,96
	krótkoterminowe	2 429 157,68	3 309 596,92
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>33 752 046,11</b>	<b>39 111 720,64</b>

### 3. Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		Za okres	Za okres	Za okres	Za okres
		od 01.01.2015 do 30.06.2015	od 01.04.2015 do 30.06.2015	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.04.2014 do 30.06.2014
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług</b>	<b>2 467 724,83</b>	<b>1 705 421,76</b>	<b>3 323 203,94</b>	<b>2 127 987,69</b>
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 230 378,03	1 587 373,23	2 196 648,62	1 691 857,09
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów, materiałów i usług	237 346,80	118 048,53	1 126 555,32	436 130,60
1.	Przychody ze sprzedaży towarów	104 638,27	3 750,00	922 465,99	292 297,39
	do jednostek powiązanych	0,00	0,00	2 847,73	0,00
2.	Przychody ze sprzedaży materiałów	223,66	223,66	20 560,00	14 350,00
3.	Przychody ze sprzedaży usług	132 484,87	114 074,87	183 529,33	129 483,21
	w tym z jednostką powiązaną	4 986,00	3 324,00	5 064,60	2 493,00
<b>B.</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>2 777 377,00</b>	<b>1 654 393,19</b>	<b>3 834 535,95</b>	<b>2 465 371,07</b>
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	2 414 465,64	1 650 660,67	2 619 611,85	1 936 458,10
II.	Wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług	362 911,36	3 732,52	1 214 924,10	528 912,97
1.	Wartość sprzedanych towarów	362 911,36	3 732,52	1 192 166,51	526 359,56
	do jednostek powiązanych	0,00	0,00	2 971,19	0,00
2.	Wartość sprzedanych materiałów	0,00	0,00	2 726,00	512,00
3.	Koszt wytworzenia sprzedanych usług	0,00	0,00	20 031,59	2 041,41
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>-309 652,17</b>	<b>51 028,57</b>	<b>-511 332,01</b>	<b>-337 383,38</b>
<b>D.</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>197 327,41</b>	<b>133 513,41</b>	<b>302 246,62</b>	<b>110 985,87</b>
<b>E.</b>	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>999 973,15</b>	<b>502 334,42</b>	<b>1 388 813,98</b>	<b>674 840,02</b>

<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)</b>	<b>-1 506 952,73</b>	<b>-584 819,26</b>	<b>-2 202 392,61</b>	<b>-1 123 209,27</b>
<b>G.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1 120 508,36</b>	<b>490 777,04</b>	<b>1 350 077,49</b>	<b>636 127,76</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	-2 048,78	0,00	0,00
II.	Odpis z tyt. aktualizacji wart. aktywów trwałych	381 878,63	122 258,98	383 025,01	151 274,74
III.	Inne przychody operacyjne	738 629,73	370 566,84	967 052,48	484 853,02
	Dotacje	725 054,70	362 527,35	872 655,51	434 738,52
	Otrzymane kary umowne	0,00	0,00	0,00	0,00
	Odszkodowania z tyt. ubezpieczeń komunikacyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00
	Odszkodowania z tyt. ubezpieczeń majątkowych	0,00	0,00	3 099,44	0,00
	Przedawnione zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00
	Zasądzone koszty postępowania sądowego	2 758,28	2 758,28	1 425,90	1 425,90
	Darowizny rzeczowe	0,00	0,00	0,00	0,00
	Końcówki	2,73	1,33	66,75	31,64
	Rozwiązanie rezerw	0,00	0,00	0,00	0,00
	Inne przychody	10 814,02	5 279,88	89 804,88	48 656,96
<b>H.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>17 143,05</b>	<b>12 910,02</b>	<b>145 139,61</b>	<b>68 286,00</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2 762,54	2 707,54	101 003,72	41 929,60
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	14 380,51	10 202,48	44 135,89	26 356,40
	Darowizny	0,00	0,00	0,00	0,00
	Szkody komunikacyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
	Szkody majątkowe	0,00	0,00	0,00	0,00
	Likwidacja majątku trwałego	0,00	0,00	0,00	0,00
	Rezerwy	0,00	0,00	0,00	0,00
	Koszty postępowania sądowego	13 927,40	9 777,40	19 525,70	6 383,00
	Koszty NewConnect	0,00	0,00	0,00	0,00
	Inne koszty	453,11	425,08	24 610,19	19 973,40
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>	<b>-403 587,42</b>	<b>-106 952,24</b>	<b>-997 454,73</b>	<b>-555 367,51</b>
<b>J.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>120 894,37</b>	<b>-1 481,29</b>	<b>14 622,57</b>	<b>11 248,59</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Odsetki	760,30	222,47	14 622,57	11 248,59
	Od udzielonych pożyczek	0,00	0,00	10 723,60	10 723,60
	Od lokat terminowych	189,97	27,41	3 898,97	524,99
	Za zwłokę	0,00	0,00	0,00	0,00
	Od obligacji	0,00	0,00	0,00	0,00
	Od kontrahentów - zapłacone	570,33	195,06	0,00	0,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	18 859,06	0,00	0,00	0,00
V.	Inne przychody finansowe	101 275,01	-1 703,76	0,00	0,00
	Dodatnie różnice kursowe	101 275,01	254,07	0,00	0,00
	Przychody z operacji finansowych	0,00	-1 957,83	0,00	0,00
<b>K.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>35 058,77</b>	<b>11 233,00</b>	<b>622 075,82</b>	<b>302 001,70</b>
I.	Odsetki	26 400,37	11 098,05	602 616,30	300 990,02

	Od kredytów bankowych	19 884,01	7 191,04	51 332,34	23 477,40
	Od leasingu	2 807,54	946,74	3 133,34	1 277,21
	Od nieterminowych płatności	929,14	927,27	666,37	656,01
	Od zobowiązań budżetowych	1 323,68	1 201,00	737,00	728,00
	Prowizje bankowe	1 456,00	832,00	1 248,00	624,00
	Odsetki od obligacji	0,00	0,00	545 499,25	274 227,40
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	-8 523,45	0,00	0,00
IV.	Inne koszty finansowe	8 658,40	8 658,40	19 459,52	1 011,68
	Ujemne różnice kursowe	0,00	0,00	19 459,52	1 011,68
	Koszty z operacji finansowych pozostałe	8 658,40	8 658,40	0,00	0,00
L.	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)</b>	<b>-317 751,82</b>	<b>-119 666,53</b>	<b>-1 604 907,98</b>	<b>-846 120,62</b>
M.	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
N.	<b>Zysk (strata) brutto (L+/-M)</b>	<b>-317 751,82</b>	<b>-119 666,53</b>	<b>-1 604 907,98</b>	<b>-846 120,62</b>
O.	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>72 334,95</b>	<b>1 619,45</b>	<b>73 921,00</b>	<b>28 742,00</b>
	Część bieżąca	0,00	0,00	0,00	0,00
	Część odroczone	72 334,95	1 619,45	73 921,00	28 742,00
P.	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Q.	<b>Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>	<b>-390 086,77</b>	<b>-121 285,98</b>	<b>-1 678 828,98</b>	<b>-874 862,62</b>

#### 4. Jednostkowe zestawienie przepływów pieniężnych

	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Za okres	Za okres
		od 01.01.2015 do 30.06.2015	od 01.01.2014 do 30.06.2014
A.	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I.	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-390 086,77</b>	<b>-1 678 828,98</b>
II.	<b>Korekty razem</b>	<b>378 602,55</b>	<b>2 050 906,52</b>
1.	Amortyzacja	1 352 539,62	1 490 289,79
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	28 532,26	608 076,95
4.	Zyski (strata) z działalności inwestycyjnej	2 762,54	101 003,72
5.	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
6.	Zmiana stanu zapasów	-285 152,88	846 662,95
7.	Zmiana stanu należności	-288 720,11	-1 454 223,02
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	426 603,81	1 020 906,71
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-791 002,69	-561 810,58
10.	Inne korekty	-66 960,00	0,00
III.	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>-11 484,22</b>	<b>372 077,54</b>
B.	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		

<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>5 300,81</b>	<b>100 000,00</b>
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5 300,81	0,00
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	100 000,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	100 000,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
	- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
	- odsetki		
	- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>13 583,51</b>	<b>300 000,00</b>
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	13 583,51	0,00
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	300 000,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	300 000,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-8 282,70</b>	<b>-200 000,00</b>
<b>C.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>0,00</b>	<b>1 840 563,36</b>
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2.	Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy finansowe		1 840 563,36
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>124 453,91</b>	<b>1 151 274,56</b>
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2.	Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3.	Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku		
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	87 314,74	517 275,09
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6.	Z tytułu innych papierów wartościowych	0,00	0,00
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	10 062,91	33 409,77
8.	Odsetki	27 076,26	600 589,70
9.	Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-124 453,91</b>	<b>689 288,80</b>
<b>D.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III.+C.III.)</b>	<b>-144 220,83</b>	<b>861 366,34</b>
<b>E.</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-144 220,83</b>	<b>430 683,17</b>

	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>208 816,62</b>	<b>68 515,54</b>
<b>G.</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>64 595,79</b>	<b>499 198,71</b>
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

## 5. Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

Wyszczególnienie		Za okres	Za okres
		od 01.01.2015 do 30.06.2015	od 01.01.2014 do 30.06.2014
<b>I.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu</b>	<b>-797 846,97</b>	<b>3 794 136,90</b>
	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	korekty błędów	0,00	0,00
	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	-797 846,97	3 794 136,90
<b>1.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>7 878 888,00</b>	<b>7 878 888,00</b>
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	7 878 888,00	7 878 888,00
<b>2.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
<b>3.</b>	<b>Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a	zwiększenie	0,00	0,00
b	zmniejszenie	0,00	0,00
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
<b>4.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>2 785 849,82</b>	<b>2 785 849,82</b>
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00
	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	pokrycia straty	0,00	0,00
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	2 785 849,82	2 785 849,82
<b>5.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00

a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	zbycia środków trwałych	0,00	0,00
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
<b>6.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>401 075,91</b>	<b>401 075,91</b>
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	401 075,91	401 075,91
<b>7.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-11 863 660,69</b>	<b>-7 271 676,83</b>
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	korekty błędów	0,00	0,00
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	przeniesienia zysku na kapitał rezerwowy	0,00	0,00
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	-11 863 660,69	-7 271 676,83
	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	korekty błędów	0,00	0,00
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-11 863 660,69	-7 271 676,83
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-11 863 660,69	-7 271 676,83
<b>7.7.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-11 863 660,69</b>	<b>-7 271 676,83</b>
<b>8.</b>	<b>Wynik netto</b>	<b>-390 086,77</b>	<b>-1 678 828,98</b>
a	zysk netto		
b	strata netto	-390 086,77	-1 678 828,98
c	odpisy z zysku	0	0
<b>II.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu</b>	<b>-1 187 933,73</b>	<b>2 115 307,92</b>
<b>III.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>-1 187 933,73</b>	<b>2 115 307,92</b>

## 6. Koszty ogólnego zarządu w ujęciu rodzajowym

Nazwa	od 01.01.2015 do 30.06.2015	od 01.01.2014 do 30.06.2014
<b>Koszty ogólnego zarządu, w tym:</b>	<b>999 973,15</b>	<b>1 388 813,98</b>
Koszty projektu B+R	181 382,64	249 438,40
Amortyzacja	189 839,89	297 809,56
Zużycie materiałów i energii	55 338,12	84 921,15

Usługi obce	106 868,45	333 787,37
Podatki i opłaty	72 970,74	94 866,12
Wynagrodzenia i narzuty	334 522,55	269 092,12
Pozostałe koszty rodzajowe	59 050,76	58 899,26

### III. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

Najistotniejszym wydarzeniem ubiegłego roku było wydanie w dniu 15 kwietnia 2014 roku przez Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku postanowienia o:

- Ogłoszeniu upadłości Orzeł S.A. z możliwością zawarcia układu,
- Uznaniu postępowania upadłościowego Orzeł S.A. za główne postępowanie upadłościowe w rozumieniu art.3 ust.1 Rozporządzenia Rady (WE) nr 1346/2000 z 29 maja 2000r. w sprawie postępowania upadłościowego [Dz. U. UE L z 30 czerwca 2000 r.],
- Ustanowieniu zarządu własnego upadłego Orzeł S.A. obejmującego cały jego majątek,
- Wezwaniu wierzycieli upadłego Orzeł S.A., aby w terminie dwóch miesięcy od daty ukazania się obwieszczenia o ogłoszeniu upadłości w Monitorze Sądowym i Gospodarczym zgłosili swe wierzytelności sędziemu – komisarzowi,
- Wezwaniu osób, którym przysługują prawa oraz prawa i roszczenia osobiste ciężące na nieruchomościach należących do upadłego Orzeł S.A., jeżeli nie zostały ujawnione przez wpis w księdze wieczystej, do ich zgłoszenia sędziemu – komisarzowi w terminie dwóch miesięcy od daty ukazania się obwieszczenia o ogłoszeniu upadłości w Monitorze Sądowym i Gospodarczym pod rygorem utraty prawa powoływania się na nie w postępowaniu upadłościowym,
- Wyznaczeniu sędziego – komisarza w osobie Sędziego Sądu Rejonowego Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku Moniki Wysmulskiej oraz nadzorcy sądowego w osobie Dariusza Wardy,
- Ustanowieniu kuratora dla reprezentowania obligatariuszy w postępowaniu upadłościowym Orzeł S.A. w osobie Jerzego Sławka.

W dniu 03 czerwca 2015 roku w Sądzie Rejonowym Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku IX Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych odbyło się zgromadzenie wierzycieli Spółki, którego przedmiotem było głosowanie nad układem.

Zarząd Emitenta informował, iż wierzyciele zagłosowali za przyjęciem układu zgodnego z propozycjami układowymi przedstawionymi przez Spółkę w dniu 23 stycznia 2015 roku.

Za przyjęciem propozycji układowych oddano 86 głosów o łącznej wartości 14 712 976,11 zł., przeciwko układowi oddano 3 głosy o łącznej wartości 1 483 855,10 zł., zatem układ został przyjęty.

**Propozycje układowe przyjęte przez wierzycieli podczas głosowania na zgromadzeniu wierzycieli w dniu 3 czerwca 2015 roku**

- I. Umorzone zostaną odsetki i należności uboczne od wszystkich wierzytelności objętych układem.
- II. Wierzyciele, których wierzytelności nie przekraczają 50.000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych) zostaną zaspokojeni w całości w zakresie należności głównej (przy umorzeniu w całości należności z tytułu odsetek). Wierzytelności te zostaną spłacone w całości w terminie do 3 miesięcy od uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu.
- III. W odniesieniu do pozostałych wierzycieli, których wierzytelności przekraczają kwotę 50.000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych), w tym wierzycieli zabezpieczonych hipoteką przymusową ustanowioną na nieruchomościach należących do upadłego (w całości lub w jakiegokolwiek części przysługujących im wierzytelności), z wyłączeniem wierzycieli zaliczonych do grupy IV, proponuje się redukcję zobowiązań poprzez umorzenie należności głównej o 50% z jednoczesnym umorzeniem należności ubocznych tj. odsetek ustawowych za opóźnienie w płatnościach, kosztów sądowych i egzekucyjnych. Spłata należności pozostałych po redukcji nastąpiłaby poprzez zapłatę pozostałej kwoty w 20 równych kwartalnych ratach, płatnych na koniec każdego kwartału kalendarzowego, przy czym spłata pierwszej raty nastąpi na koniec pierwszego kwartału kalendarzowego, następującego po upływie roku od uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu.
- IV. W odniesieniu do wierzytelności zabezpieczonych na majątku upadłego zastawem rejestrowym, tj. Obligatariuszy uprawnionych z obligacji serii B wyemitowanych przez ORZEŁ S.A. (dalej: Obligatariusze) proponuje się dwa alternatywne sposoby zaspokojenia w zależności od wyboru każdego z Obligatariuszy:
- Opcja A.** w odniesieniu do Obligatariuszy, którzy skorzystają z oferty nabycia obligacji serii C proponuje się:
- wykup tych obligacji przez Spółkę w wartości nominalnej w zamian za wyemitowane przez Spółkę w terminie do 6 miesięcy od uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu i zakończeniu postępowania upadłościowego obligacje serii C o odpowiadającej im wartości nominalnej;
  - w odniesieniu do wierzytelności Obligatariuszy z tytułu niewypłaconych odsetek od obligacji, których termin płatności przypadał na dzień 22 sierpnia 2014 roku, będą one płatne w terminie do 6 miesięcy od uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu i zakończeniu postępowania upadłościowego.

Proponuje się następujące warunki emisji Obligacji serii C.

1. W ramach emisji wyemitowanych zostanie maksymalnie 10.000 (dziesięć tysięcy) obligacji serii C na okaziciela o wartości nominalnej 1.000,00 (tysiąc złotych) każda.
2. Obligacje serii C będą obejmowane po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej
3. Obligacje serii C będą obligacjami 3-letnimi.
4. Obligacje serii C zostaną przydzielone Obligatariuszom serii B z zaliczeniem wierzytelności z tytułu obligacji serii B na poczet ceny obligacji nowej emisji według wartości nominalnej (stosunek



wymiany 1: 1) i oprocentowane w wysokości 5% w skali roku. Wypłata odsetek następowała będzie w okresach kwartalnych.

5. Obligacje serii C zostaną zaoferowane Obligatariuszom, którzy złożą wstępne deklaracje zakupu obligacji serii C w terminie 1 miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu i zakończeniu postępowania upadłościowego, w ramach subskrypcji przeprowadzonej przez Upadłego, skierowanej wyłącznie do tych Obligatariuszy, którzy we wskazanym powyżej terminie złożą wstępne deklaracje zakupu (subskrypcja prywatna). W subskrypcji obligacji serii C uczestniczyć może Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

6. Zabezpieczeniem wyemitowanych przez Orzeł S.A. obligacji serii C będzie zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa Emitenta - linii technologicznej do recyklingu opon samochodowych oraz opon do innych pojazdów, która stanowi zabezpieczenie wierzytelności wynikających z Obligacji serii B i jest obciążona z tego tytułu zastawem rejestrowym.

7. Administratorem zastawu rejestrowego stanowiącego zabezpieczenie obligacji serii C będzie podmiot niepowiązany kapitałowo ani osobowo z upadłym.

8. Obligacje będą mogły podlegać wcześniejszemu wykupowi lub natychmiastowemu wykupowi w przypadkach określonych w warunkach emisji Obligacji serii C.

9. Szczegółowe warunki emisji określone zostaną w Uchwale Zarządu Upadłego.

**Opcja B.** W odniesieniu do Obligatariuszy, którzy nie skorzystają z oferty nabycia obligacji, zgodnie z pkt. A powyżej, proponuje się spłatę przysługujących im wierzytelności, w tym obejmujących odsetki od obligacji, których termin płatności przypadał na dzień 22 sierpnia 2014 roku, w następujących ratach układowy i terminach płatności tych rat:

- 1-sza rata płatna w terminie do 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu i zakończeniu postępowania upadłościowego w wysokości 27,42 złote na każdą obligację serii B podlegającą spłacie w ramach układu;
- 2-ga rata płatna w terminie do 18 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu i zakończeniu postępowania upadłościowego w wysokości 100,00 złotych na każdą obligację serii B podlegającą spłacie w ramach układu;
- 3-cia rata płatna w terminie do 30 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu i zakończeniu postępowania upadłościowego w wysokości 100,00 złotych na każdą obligację serii B podlegającą spłacie w ramach układu;
- 4-ta rata płatna w terminie do 42 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu i zakończeniu postępowania upadłościowego w wysokości 125,00 złotych na każdą obligację serii B podlegającą spłacie w ramach układu;
- 5-ta rata płatna w terminie do 54 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu i zakończeniu postępowania upadłościowego w wysokości 150,00 złotych na każdą obligację serii B podlegającą spłacie w ramach układu;
- 6-ta rata płatna w terminie do 66 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu i zakończeniu postępowania upadłościowego w wysokości 150,00 złotych na każdą obligację serii B podlegającą spłacie w ramach układu;
- 7-ma rata płatna w terminie do 78 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu i zakończeniu postępowania upadłościowego w wysokości 150,00 złotych na każdą obligację serii B podlegającą spłacie w ramach układu;

- 8-ma rata płatna w terminie do 90 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu i zakończeniu postępowania upadłościowego w wysokości 225,00 złotych na każdą obligację serii B podlegającą spłacie w ramach układu.

Powyższy fakt miał i będzie miał w najbliższych kwartałach istotny wpływ na wyniki finansowe uzyskiwane przez Spółkę.

W drugim kwartale 2015 roku spółka zanotowała spadek przychodów w porównaniu z analogicznym okresem roku minionego. Powodem takiej sytuacji jest spadek sprzedaży eksportowej w działalności Recyklera oraz brak sprzedaży opon w Brokerze Oponiarskim (całkowite zaprzestanie tej działalności). Techniczny koszt wytworzenia granulatu gumowego uzyskiwany w pierwszych miesiącach 2015 roku jest zdecydowanie niższy niż w roku ubiegłym. Jego pozytywny wpływ na wynik będzie widoczny w kolejnych okresach.

Spółka prowadzi działania w zakresie prac badawczo rozwojowych, które w części obciążają bieżące koszty ogólnego zarządu. W 2015 roku planowane jest zakończenie projektu współfinansowanego ze środków europejskich. Będzie to powodowało jednorazowy wzrost kosztów ogólnego zarządu przy jednoczesnym wzroście przychodów operacyjnych w pozycji dotacje. Zakończenie projektu badawczo rozwojowego finansowanego dotacją spowoduje jednorazowe pogorszenie wyniku o ok 500 tys. zł w IVQ 2015 roku. Realizacja powyższych działań pozwoli Spółce wprowadzić do oferty nowe produkty o znacznie wyższej rentowności.

Na poziomie operacyjnym Spółka zanotowała w IIQ 2015 roku stratę w wysokości 403 tys. zł, jednak był to wynik lepszy o ponad 590 tys. zł od wyniku na działalności operacyjnej w analogicznym okresie 2014 roku.

W ostatnim roku nastąpił znaczący spadek aktywów obrotowych będących w dyspozycji Spółki. Przyczyną tego spadku jest zaprzestanie działalności Brokera Oponiarskiego, co zaowocowało spadkiem zapasów w postaci towarów handlowych. Nastąpił również istotny spadek należności krótkoterminowych.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka zanotowała ujemne kapitały własne na poziomie ponad 1 mln zł. Prowadzone przez Zarząd działania mają doprowadzić do odbudowy kapitałów własnych w latach 2015-2016.

#### IV. INFORMACJE ZARZĄDU NA TEMAT AKTYWNOŚCI JAKĄ W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM EMITENT PODEJMOWAŁ W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI, W SZCZEGÓLNOŚCI POPRZECZ DZIAŁANIA NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE

Spółka kontynuowała prowadzone od października 2012 roku działania w obszarze poszukiwań nowych produktów na bazie produkowanego obecnie granulatu, stali i tekstyliów.

## V. KOMENTARZ OBJAŚNIAJĄCY, DOTYCZĄCY SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM

Produkcja granulatu gumowego odbywa się w systemie trzymianowym. Sprzedaż głównego produktu, jakim jest granulak gumowy, odbywa się od maja do listopada i jest ściśle skorelowana z pracami budowlanymi oraz warunkami atmosferycznymi.

## VI. STANOWISKO ZARZĄDU W SPRAWIE REALIZACJI PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA ROK 2015, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE KWARTALNYM

Spółka podtrzymuje prognozy opublikowane 2 października 2014 roku a dotyczące prognoz wyników jednostkowych za 2015 rok. Po uprawomocnieniu się układu z wierzycielami oraz dokonaniu wyboru ścieżki postępowania przez obligatariuszy (raty układowe czy obligacje serii C), Spółka oceni konieczność aktualizacji prognoz finansowych.

## VII. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO

Akcjonariusze Spółki Orzeł S.A. w upadłości układowej

Akcjonariusz	Powiązanie ze spółką	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym spółki	Liczba głosów	% głosów na WZA
Józef Sławomir Orzeł	Przewodniczący Rady Nadzorczej	1 532 164	19,45%	1 532 164	19,45%
Halina Orzeł		1 225 873	15,56%	1 225 873	15,56%
Krzysztof Stanik	Członek Rady Nadzorczej	1 000 000	12,69%	1 000 000	12,69%
Jacek Orzeł	Prezes Zarządu	505 000	6,41%	505 000	6,41%
Pozostali		3 615 851	45,89%	3 615 851	45,89%
Razem		7 878 888	100,00%	7 878 888	100,00%

Dane na dzień 14.08.2015 r.

## VIII. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENI DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W OBRĘBIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB

Według wiedzy, jaką Zarząd posiada na dzień przekazania raportu kwartalnego stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta jest tożsamy z informacjami umieszczonymi w tabeli powyżej.

Transakcje osób mających dostęp do informacji poufnych:

Nie wystąpiły.

## Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta

Orzeł S.A. jest właścicielem większościowego pakietu akcji w spółkach A-Z S.A., Astor S.A. w likwidacji oraz CT Estudio Sp. z o.o. w likwidacji. Żadna ze spółek nie prowadzi działalności operacyjnej.

## IX. RODZAJ ORAZ KWOTY ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Nie wystąpiły.

## X. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W II kwartale 2015 roku Spółka nie przeprowadzała emisji, wykupu lub spłaty papierów wartościowych.

Obejny stan papierów dłużnych Spółki prezentuje się następująco:

Obligacje serii B – 10.000 szt. o nominale 1000,00 zł i oprocentowaniu 11% w skali roku wypłacane kwartalnie z terminem wykupu 22 sierpnia 2014 roku. W tym 644 szt. obligacji należy do spółki zależnej A-Z S.A.

Zobowiązania z tytułu obligacji zostały zgłoszone przez kuratora ustanowionego w postępowaniu upadłościowym Orzeł S.A. w upadłości układowej, jako wierzytelności warunkowe z tytułu emisji przez upadłego obligacji serii B na łączną kwotę 10 542 465,75 zł, obejmującej kapitał oraz odsetki należne do dnia 22 maja 2014 roku oraz do dnia 22 sierpnia 2014 roku.

W dniu 3 czerwca wierzyciele zaakceptowali propozycje układowe, które w odniesieniu do Obligatariuszy zakładają następujące sposoby zaspokojenia tej grupy wierzycieli:

**Opcja A.** w odniesieniu do Obligatariuszy, którzy skorzystają z oferty nabycia obligacji serii C proponuje się:

- wykup tych obligacji przez Spółkę w wartości nominalnej w zamian za wyemitowane przez Spółkę w terminie do 6 miesięcy od uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu i zakończeniu postępowania upadłościowego obligacje serii C o odpowiadającej im wartości nominalnej;

- w odniesieniu do wierzytelności Obligatariuszy z tytułu niewypłaconych odsetek od obligacji, których termin płatności przypadał na dzień 22 sierpnia 2014 roku, będą one płatne w terminie do 6 miesięcy od uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu i zakończeniu postępowania upadłościowego.

Proponuje się następujące warunki emisji Obligacji serii C.

1. W ramach emisji wyemitowanych zostanie maksymalnie 10.000 (dziesięć tysięcy) obligacji serii C na okaziciela o wartości nominalnej 1.000,00 (tysiąc złotych) każda.

2. Obligacje serii C będą obejmowane po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej

3. Obligacje serii C będą obligacjami 3-letnimi.

4. Obligacje serii C zostaną przydzielone Obligatariuszom serii B z zaliczeniem wierzytelności z tytułu obligacji serii B na poczet ceny obligacji nowej emisji według wartości nominalnej (stosunek wymiany 1:1) i oprocentowane w wysokości 5% w skali roku. Wypłata odsetek następowała będzie w okresach kwartalnych.

5. Obligacje serii C zostaną zaoferowane Obligatariuszom, którzy złożą wstępne deklaracje zakupu obligacji serii C w terminie 1 miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu i zakończeniu postępowania upadłościowego, w ramach subskrypcji przeprowadzonej przez Upadłego, skierowanej wyłącznie do tych Obligatariuszy, którzy we wskazanym powyżej terminie złożą wstępne deklaracje zakupu (subskrypcja prywatna). W subskrypcji obligacji serii C uczestniczyć może Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

6. Zabezpieczeniem wyemitowanych przez Orzeł S.A. obligacji serii C będzie zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa Emitenta - linii technologicznej do recyklingu opon samochodowych oraz opon do innych pojazdów, która stanowi zabezpieczenie wierzytelności wynikających z Obligacji serii B i jest obciążona z tego tytułu zastawem rejestrowym.

7. Administratorem zastawu rejestrowego stanowiącego zabezpieczenie obligacji serii C będzie podmiot niepowiązany kapitałowo ani osobowo z upadłym.

8. Obligacje będą mogły podlegać wcześniejszemu wykupowi lub natychmiastowemu wykupowi w przypadkach określonych w warunkach emisji Obligacji serii C.

9. Szczegółowe warunki emisji określone zostaną w Uchwale Zarządu Upadłego.

**Opcja B.** W odniesieniu do Obligatariuszy, którzy nie skorzystają z oferty nabycia obligacji, zgodnie z pkt. A powyżej, proponuje się spłatę przysługujących im wierzytelności, w tym obejmujących odsetki od obligacji, których termin płatności przypadał na dzień 22 sierpnia 2014 roku, w następujących ratach układowy i terminach płatności tych rat:

- 1-sza rata płatna w terminie do 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu i zakończeniu postępowania upadłościowego w wysokości 27,42 złote na każdą obligację serii B podlegającą spłacie w ramach układu;

- 2-ga rata płatna w terminie do 18 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu i zakończeniu postępowania upadłościowego w wysokości 100,00 złotych na każdą obligację serii B podlegającą spłacie w ramach układu;
- 3-cia rata płatna w terminie do 30 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu i zakończeniu postępowania upadłościowego w wysokości 100,00 złotych na każdą obligację serii B podlegającą spłacie w ramach układu;
- 4-ta rata płatna w terminie do 42 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu i zakończeniu postępowania upadłościowego w wysokości 125,00 złotych na każdą obligację serii B podlegającą spłacie w ramach układu;
- 5-ta rata płatna w terminie do 54 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu i zakończeniu postępowania upadłościowego w wysokości 150,00 złotych na każdą obligację serii B podlegającą spłacie w ramach układu;
- 6-ta rata płatna w terminie do 66 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu i zakończeniu postępowania upadłościowego w wysokości 150,00 złotych na każdą obligację serii B podlegającą spłacie w ramach układu;
- 7-ma rata płatna w terminie do 78 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu i zakończeniu postępowania upadłościowego w wysokości 150,00 złotych na każdą obligację serii B podlegającą spłacie w ramach układu;
- 8-ma rata płatna w terminie do 90 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu i zakończeniu postępowania upadłościowego w wysokości 225,00 złotych na każdą obligację serii B podlegającą spłacie w ramach układu.

#### XI. WYPŁACONE DYWIDENDY (ŁĄCZNIE LUB W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ), Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I POZOSTAŁE AKCJE

Spółka nie wypłacała dywidendy w okresie sprawozdawczym.

#### XII. ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO ZAKOŃCZENIU OKRESU ŚRÓDROCZNEGO, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA DANY OKRES ŚRÓDROCZNY

Dnia 9 lipca 2015 roku przed Sądem Rejonowym Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku IX Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych odbyła się rozprawa w sprawie zatwierdzenia układu przyjętego na Zgromadzeniu Wierzycieli w dniu 3 czerwca 2015 roku. W rozprawie uczestniczyli upadły oraz nadzorca sądowy, którzy zgodnie poparli wniosek o zatwierdzenie układu. Żaden z wierzycieli nie stawił się ani nie złożył sprzeciwu przeciwko układowi. Sąd zamknął rozprawę i wyznaczył termin ogłoszenia postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu na dzień 23 lipca 2015 roku.

W dniu 23 lipca 2015 roku Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku IX Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych zatwierdził układ przyjęty na Zgromadzeniu Wierzycieli w dniu 3 czerwca 2015 roku. Do dnia publikacji raportu za drugi kwartał 2015 Spółka nie otrzymała postanowienia Sądu w sprawie zatwierdzenia układu opatrzonego klauzulą stwierdzającą jego prawomocność.

### XIII. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO

Nie wystąpiły.

### XIV. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

Nie wystąpiły.

### XV. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI

Nie wystąpiły.

### XVI. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA

W dniu 6 maja 2015 roku Zarząd Spółki informował, iż złożył w Ministerstwie Skarbu Państwa wniosek o udzielenie pomocy na restrukturyzację. Wniosek ten został przygotowany zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Skarbu Państwa z dnia 20 marca 2015 roku w sprawie pomocy publicznej udzielanej w celu ratowania lub restrukturyzacji przedsiębiorców.

Wnioskowana forma pomocy to dotacja na pokrycie kosztów restrukturyzacji w kwocie 11 417 248,04 zł.

W dniu 22 czerwca 2015 roku Zarząd Emitenta złożył do Ministra Skarbu Państwa w Warszawie uzupełniony wniosek o udzielenie pomocy na restrukturyzację przedsiębiorców.

W związku z uzupełnieniami wnioskowana kwota dotacji uległa zwiększeniu i wynosi 11 520 544,82 zł. Uzyskanie wnioskowanej dotacji będzie uzależnione od przeprowadzenia nowej emisji akcji i pozyskania 3,1 mln zł nowego kapitału. Emisja ta zostanie skierowana do obecnych akcjonariuszy i obligatariuszy Spółki. Powyższa emisja prowadzona będzie po podpisaniu wiążącej umowy o dotację z Ministerstwem Skarbu Państwa.

Kwota ta zostanie przeznaczona na spłatę zobowiązań objętych układem w postępowaniu upadłościowym.

Proces ubiegania się o wyżej wymienioną pomoc jest wieloetapowy, a jego zakończenie przewidziane jest na IV kwartał 2015 roku.

## XVII. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA.

W przeliczeniu na pełne etaty Emitent zatrudniał w II kwartale 2015 roku 24 osoby.

## XVIII. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI SPÓŁKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

Najważniejszymi czynnikami wpływającymi na rozwój Spółki jest koniunktura na rynku produktów z recyklingu opon. W ocenie Zarządu Orzeł S.A. w upadłości układowej zależność będzie to przede wszystkim od:

### **Czynników zewnętrznych:**

- Polityki rządowej dotyczącej dalszego funkcjonowania i rozwoju programów budowy obiektów sportowych typu „Orlik” oraz placów zabaw „Radosna Szkoła”.
- Sytuacji gospodarczej w Polsce.
- Dostępności dotacji unijnych umożliwiających prowadzenie działań B+R oraz projektów inwestycyjnych dla małych i średnich przedsiębiorstw.
- Kształtowania się wartości walut obcych w szczególności Euro i Rubla.

### **Czynników wewnętrznych:**

- Wielkości realizacji zamówień na granulaty gumowy w ramach podpisanych umów na sprzedaż granulatu w 2015 roku.
- Cena pozyskiwania surowca do ZPGG.
- Skuteczne prowadzenie procesu restrukturyzacji zmierzające do realizacji zobowiązań układowych.

W działalności Recyklera okres intensywnej sprzedaży produktów przypada od końca II kwartału do początku IV kwartału kalendarzowego. W pozostałych okresach roku istnieje konieczność utrzymywania produkcji na odpowiednio wysokim poziomie w celu zapewnienia wystarczających stanów magazynowych w sezonie a wynik finansowy obciążany jest istotnymi kosztami stałymi dotyczącymi funkcjonowania ZPGG.



## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE INFORMACJI ZAWARTYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE**

Zarząd Orzeł S.A. w upadłości układowej oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, przedstawione w niniejszym raporcie kwartalnym nieaudytowane informacje finansowe Spółki za II kwartał 2015 roku i dane do nich porównywalne za II kwartał 2014 roku sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę oraz, że informacje dotyczące działalności Orzeł S.A. w upadłości układowej, w okresie objętym raportem przedstawiają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki.

W imieniu Zarządu,

JACEK ORZEŁ