



Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o.

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych - nr ewid. 68

www.euroin.pl

03-731 Warszawa, ul. Targowa 20A

KRS 0000061094

Regon: 010226794

NIP: 526-00-14-757

e-mail: audyt@groundfrost.pl

tel.+48 (0-22) 8182-666

Sekretariat:

tel. +48 (0-22) 8182-600

**OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

**dotycząca sprawozdania finansowego
Orzel S.A. w upadłości układowej**

w Poniatowej

za okres

od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Opinia zawiera 3 strony

Raport uzupełniający opinię zawiera 13 stron

Opinia niezależnego biegłego rewidenta oraz raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2014 r.



Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o.

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych - nr ewid. 68

www.euroin.pl

03-731 Warszawa, ul. Targowa 20A

KRS 0000061094

Regon: 010226794

NIP: 526-00-14-757

e-mail: audyt@groundfrost.pl

tel.+48 (0-22) 8182-666

Sekretariat:

tel. +48 (0-22) 8182-600

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Wspólników oraz Rady Nadzorczej spółki Orzeł S.A. w upadłości układowej

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego spółki Orzeł S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Poniatowej („Spółka”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Spółki jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym, o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.



Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniem

Na dzień 31 grudnia 2014 r. jednostka prezentuje w sprawozdaniu finansowym aktywo z tytułu podatku odroczonego w kwocie 1 364 477,55 zł. Naszym zdaniem w oparciu o przedstawione materiały obejmujące historyczne wyniki oraz prognozy przyszłych wyników, Spółka nie będzie w stanie w pełni wykorzystać rozpoznanego aktywa. W naszej ocenie, kierując się zasadą ostrożnej wyceny, aktywo to powinno zostać objęte na dzień 31 grudnia 2014 r. odpisem aktualizującym zmniejszającym jego wartość do wysokości rozpoznanej na dzień 31 grudnia 2014 r. rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego czyli powinno być pomniejszone o kwotę 1 175 603,00 zł. Gdyby jednostka rozpoznała powyższy odpis aktualizujący, koszt podatku dochodowego za rok 2014 uległby zwiększeniu natomiast wynik netto za rok 2014, jak również kapitał własny oraz aktywo z tytułu podatku odroczonego na dzień 31 grudnia 2014 uległby zmniejszeniu o kwotę 1 175 603,00 zł.

Opinia z zastrzeżeniem

Naszym zdaniem, za wyjątkiem skutków korekty opisanej w paragrafie *Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniem*, załączone sprawozdanie finansowe Orzeł S.A. w upadłości układowej przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik finansowy za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Objaśnienia uzupełniające

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na notę 5 wprowadzenia do sprawozdania finansowego oraz na notę 33 informacji dodatkowych i objaśnień, w których to notach Spółka ujawnia istotne informacje mające wpływ na sprawozdanie finansowe związane z prowadzonym postępowaniem upadłościowym oraz ryzykiem związanym z kontynuacją działalności. W naszej ocenie sprawozdanie poprawnie finansowe zostało poprawnie sporządzone w oparciu o zasadę kontynuacji działalności co wynika z oceny Zarządu, zgodnie z którą istnieje wysokie prawdopodobieństwo zawarcia układu z wierzycielami Spółki. Należy jednak zwrócić uwagę, iż faktyczna kontynuacja działalności przez Spółkę będzie możliwa jedynie w sytuacji zawarcia układu z wierzycielami i późniejszej realizacji tego układu.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, iż w czwartym kwartale 2013 roku Zarząd Spółki rozpoczął likwidację działalności w sektorze Brokera Oponiarskiego poprzez zaprzestanie sprzedaży opon i sprzedaż majątku po tej działalności. W 2013 roku przychody ze sprzedaży opon stanowiły ponad 63% przychodów Spółki za 2013 rok. W nocie 32 informacji dodatkowych i objaśnień Spółka prezentuje przychody i koszty roku 2014 związane z tym obszarem działalności.



Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz załączniku nr 3 „Informacje bieżące i okresowe w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect” do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Marcin Grzywacz
Biegły rewident nr 11769

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 68

ul. Targowa 20A
03-731 Warszawa

17 kwietnia 2015 r.
Warszawa



*Raport z badania sprawozdania finansowego za 2014 r.
Orzeł S.A. w upadłości układowej*

**Raport uzupełniający opinię z badania
sprawozdania finansowego**

Orzeł S.A. w upadłości układowej

w Poniatowej

za okres

od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.



*Raport z badania sprawozdania finansowego za 2014 r.
Orzeł S.A. w upadłości układowej*

SPIS TREŚCI:

1.	Część ogólna raportu	2
1.1.	Dane identyfikujące badaną jednostkę	2
1.1.1.	Nazwa Spółki	2
1.1.2.	Siedziba Spółki	2
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	2
1.1.4.	Struktura własności i jednostki powiązane	2
1.1.5.	Kierownik jednostki	3
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	3
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	3
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	3
1.3.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Część analityczna raportu	7
2.1.	Bilans	7
2.2.	Rachunek zysków i strat	8
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
2.4.	Interpretacja wskaźników	10
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	11
3.2.	Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego	11
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	11
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	12
3.5.	Informacje o istotnych naruszeniach prawa	13



Raport z badania sprawozdania finansowego za 2014 r.
Orzeł S.A. w upadłości układowej

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

1.1.1. Nazwa Spółki

Orzeł S.A. w upadłości układowej; w upadłości układowej od dnia 15.04.2014 r.

1.1.2. Siedziba Spółki

ul. Przemysłowa 50, 24-320 Poniatowa

1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	03.01.2008 r.
Numer rejestru:	KRS 0000296327
REGON:	060313241
NIP:	7132-98-44-45

Podstawowym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:

- 38, 32, Z Odzysk surowców z materiałów segregowanych
- 20 Produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych
- 29 Produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, z wyłączeniem motocykli
- 38 Działalność związana ze zbieraniem, przetwarzaniem i unieszkodliwianiem odpadów; odzysk surowców
- 45 Handel hurtowy i detaliczny pojazdami samochodowymi; naprawa pojazdów samochodowych
- 46 Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi
- 47 Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi
- 68 Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości
- 73 Reklama, badanie rynku i opinii publicznej
- 77 Wynajem i dzierżawa

1.1.4. Struktura własności i jednostki powiązane

Na dzień 31.12.2014 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki w wysokości 7 878 888,00 zł przedstawia się następująco:



Raport z badania sprawozdania finansowego za 2014 r.
Orzeł S.A. w upadłości układowej

Lp.	Udziałowiec	Liczba akcji w sztukach	Wartość nominalna w PLN	Udział (%)
1	Józef Sławomir Orzeł	1 532 164	1 532 164	19,45%
2	Halina Orzeł	1 225 873	1 225 873	15,56%
3	Krzysztof Stanik	1 000 000	1 000 000	12,69%
4	Jacek Orzeł	505 000	505 000	6,41%
5	Pozostali	3 615 851	3 615 851	45,89%
SUMA:		7 878 888	7 878 888	100%

W roku 2014 kapitał podstawowy Spółki nie uległ zmianie.

Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Orzeł S.A. Spółka sporządza sprawozdanie będące sumą sprawozdań centrali oraz oddziału (z uwzględnieniem wyłączeń), ze względu na wydzielenie z dniem 01.09.2012 r. ze struktur Spółki Oddziału w Lublinie. Oddział posiada status jednostki samobilansującej się.

1.1.5. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodził:

- Jacek Orzeł – Prezes Zarządu

W bieżącym okresie w Spółce nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Marcin Grzywacz
Numer w rejestrze: 11769

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:

Firma: Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Targowa 20A, 03-731 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000061094
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy: 105 100,00 zł
Numer NIP: 526-00-14-757

Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 68.



Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 1 grudnia 2014 r. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych został dokonany przez Radę Nadzorczą uchwałą z dnia 12 listopada 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego – uchwała 1/V//2014.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 18 lutego 2015 r. do 20 lutego 2015 r. oraz w biurze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w okresie od 21 lutego 2015 r. do 17 kwietnia 2015 r. z przerwami.

Kluczowy biegły rewident oraz Ground Frost Euroin Audit Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

1.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Orzeł S.A. w upadłości układowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. i za okres kończący się tego dnia było badane przez kluczowego biegłego rewidenta panią Alinę Dziuba, posiadającego w rejestrze nr 5577, w dniu 20 maja 2014 r. prowadzącego badanie w imieniu spółki DORADCA Zespołu Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. (Al. J. Piłsudskiego 1a; 20-011 Lublin). Została wydana opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na następujące zdarzenia:

1. „Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2013 roku Spółka dokonała zmiany zasad stosowanej polityki rachunkowości przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za rok 2013 polegającej na zaprzestaniu stosowania MSR. Skutki finansowe przejścia na zasady ustalone w ustawie o rachunkowości w kwocie — 572.377,50 zł odniesiono na kapitał własny w pozycji straty z lat ubiegłych. Dla zapewnienia porównywalności danych Spółka dokonała zmian w sprawozdaniu za rok 2012 — poprzedzający rok obrotowy 2013.
2. W dniu 15 kwietnia 2014 roku Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku IX Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Naprawczych postanowieniem sygn. akt IX GU 29/14 ogłosił upadłość ORZELSA z możliwością zawarcia układu, Kontynuowanie działalności Spółki jest uzależnione głównie od woli wierzycieli do zawarcia układu oraz wygenerowania przez Spółkę dodatnich przepływów finansowych na działalności podstawowej.
3. Sprawozdanie finansowe za rok badany Zarząd Spółki postanowił sporządzić przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z uchwałą nr 1 z dnia 21 marca 2014 roku, dlatego nie zawiera ono żadnych korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów oraz pasywów, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby Spółka nie mogła kontynuować swojej działalności.
4. Wykazane w sprawozdaniu finansowym straty z lat ubiegłych oraz z roku 2013 zajmują 68,2% kapitału podstawowego i zapasowego Spółki.
5. Spółka utworzyła aktyw na odroczony podatek dochodowy od osób prawnych od strat podatkowych z lat poprzednich, co spowodowało zmniejszenie straty netto roku badanego o ponad 16%. Za okres styczeń kwiecień roku 2014 Spółka nie osiągnęła dodatniego wyniku, dlatego zwracamy uwagę, iż oszacowana wartość podatkowa tego aktyw w oparciu o prognozy dochodów podatkowych ze sprzedaży granulatu gumowego może różnić się od wartości faktycznie uzyskiwanych.
6. Od dnia 1 września 2012 roku wydzielono ze struktur Spółki Oddział w Lublinie i nadano mu status jednostki samobilansującej. Oddział w Lublinie prowadzi oddzielne księgi rachunkowe i przekazuje informacje dla celów sprawozdawczości i rozliczeń podatkowych. Przedłożone do badania



sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem łącznym, które stanowi sumę sprawozdań jednostki centralnej i oddziału po dokonaniu wyłączeń w zakresie kapitałów, wzajemnych rozrachunków i obrotów, o czym Zarząd poinformował w części I pkt 4 informacji dodatkowych i objaśnień, ale nie zawarł tej informacji w tytule sprawozdania finansowego.

7. W czwartym kwartale 2013 roku Zarząd Spółki rozpoczął likwidację działalności w sektorze Brokera Oponiarskiego poprzez zaprzestanie sprzedaży opon i sprzedaż majątku po tej działalności. W 2013 roku przychody ze sprzedaży opon stanowiły ponad 63% przychodów Spółki za 2013 rok.”

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 27 czerwca 2014 r., które postanowiło, że strata za rok obrotowy 2013 w wysokości 4 256 672,12 złotych zostanie w całości pokryta z zysków z okresów przyszłych.

Sprawozdanie finansowe stosownie do art. 27 ust. 2 ustawy z 15.02.1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych zostało złożone w Urzędzie Skarbowym w dniu 07 lipca 2014r. oraz w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 10 lipca 2014 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Zgromadzenia Wspólników Orzeł S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Poniatowej i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezrealizowaniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.



Raport z badania sprawozdania finansowego za 2014 r.
Orzeł S.A. w upadłości układowej

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o.



Raport z badania sprawozdania finansowego za 2014 r.
Orzeł S.A. w upadłości układowej

2. Część analityczna raportu

2.1. Bilans

	31.12.2014	Struktura %	31.12.2013	Struktura %
AKTYWA				
A. AKTYWA TRWAŁE	32 107,0	92,7%	34 502,0	87,6%
Wartości niematerialne i prawne	1 619,4	4,7%	1 978,7	5,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	28 861,6	83,4%	29 073,2	73,8%
Inwestycje długoterminowe	252,9	0,7%	1 953,5	5,6%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 373,1	4,0%	1 496,6	3,8%
B. AKTYWA OBROTOWE	2 518,8	7,3%	4 886,2	12,4%
Zapasy	1 141,7	3,3%	2 935,7	7,5%
Należności krótkoterminowe	858,7	2,5%	1 790,3	4,5%
Inwestycje krótkoterminowe	488,9	1,4%	135,4	0,3%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	29,5	0,1%	24,8	0,1%
AKTYWA RAZEM	34 625,8	100,0%	39 388,2	100,0%

	31.12.2014	Struktura %	31.12.2013	Struktura %
PASYWA				
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	-797,9	-2,3%	3 794,1	9,6%
Kapitał (fundusz) podstawowy	7 878,9	22,8%	7 878,9	20,0%
Kapitał (fundusz) zapasowy	2785,8	8,0%	2785,8	7,1%
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	401,1	1,2%	401,1	1,0%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-7 271,7	-21,0%	-3 015,0	-7,7%
Zysk (strata) netto	-4 592,0	-13,3%	-4 256,7	-10,8%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	35 423,7	102,3%	35 594,1	90,4%
Rezerwy na zobowiązania	231,2	0,7%	190,9	0,5%
Zobowiązania długoterminowe	391,3	1,1%	1 186,3	3,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	19 306,0	55,8%	18 774,3	47,7%
Rozliczenia międzyokresowe	15 495,2	44,8%	15 442,6	39,2%
PASYWA RAZEM	34 625,8	100,0%	39 388,2	100,0%

Dane w tys. PLN



Raport z badania sprawozdania finansowego za 2014 r.
Orzeł S.A. w upadłości układowej

2.2. Rachunek zysków i strat

Opis	01.01.2014- 31.12.2014	% przychodów ze sprzedaży	01.01.2013- 31.12.2013	% przychodów ze sprzedaży
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	7 229,4	100,0%	25 138,3	100,0%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	5 635,4	78,0%	4 637,7	18,4%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 594,0	22,0%	20 500,6	81,6%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	7 406,0	102,4%	25 663,7	102,1%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5 935,7	82,1%	6 108,3	24,3%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 470,3	20,3%	19 555,4	77,8%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	- 176,6	-2,4%	- 525,4	-2,1%
Koszty sprzedaży	574,9	8,0%	2 037,7	8,1%
Koszty ogólnego zarządu	2 625,0	36,3%	3 154,0	12,5%
Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	- 3 376,5	-46,7%	- 5 717,1	-22,7%
Pozostałe przychody operacyjne	2 558,9	35,4%	4 885,3	19,4%
Dotacje	1 935,1	26,8%	3 409,7	13,6%
Inne przychody operacyjne	623,8	8,6%	1 475,6	5,9%
Pozostałe koszty operacyjne	756,3	10,5%	2 554,4	10,2%
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	103,6	1,4%	1 935,5	7,7%
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	396,8	5,5%	525,0	2,1%
Inne koszty operacyjne	255,9	3,5%	93,9	0,4%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	- 1 573,9	-21,8%	- 3 386,2	-13,5%
Przychody finansowe	59,3	0,8%	181,5	0,7%
Dywidendy i udziały w zyskach	-	0,0%	100,0	0,4%
Odsetki	30,1	0,4%	14,7	0,1%
Aktualizacja wartości inwestycji	28,6	0,4%	56,8	0,2%
Inne	0,6	0,0%	10,0	0,0%
Koszty finansowe	2 921,1	40,4%	1 520,4	6,0%
Odsetki	1 081,7	15,0%	1 487,8	5,9%
Strata ze zbycia inwestycji	-	0,0%	4,0	0,0%
Aktualizacja wartości inwestycji	1 719,5	23,8%	28,6	0,1%
Inne	119,9	1,7%	-	0,0%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	- 4 435,7	-61,4%	- 4 725,1	-18,8%
Zysk (strata) brutto (L+/-M)	- 4 435,7	-61,4%	- 4 725,1	-18,8%
Podatek dochodowy	156,3	0,6%	- 468,4	-1,9%
Zysk (strata) netto (N-O-P)	- 4 592,0	-63,5%	- 4 256,7	-16,9%

Dane w tys. PLN



Raport z badania sprawozdania finansowego za 2014 r.
Orzeł S.A. w upadłości układowej

2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

	2014	2013	2012 [*]
1. Rentowność sprzedaży netto			
<u>zysk netto x 100%</u> przychody netto	wartość ujemna	wartość ujemna	wartość ujemna
2. Rentowność kapitału własnego			
<u>zysk netto x 100%</u> kapitał własny - zysk netto	wartość ujemna	wartość ujemna	wartość ujemna
3. Stopa zadłużenia			
<u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	102,3%	90,4%	83,1%
4. Wskaźnik płynności			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe w tym rozliczenia międzyokresowe	0,1	0,1	0,2

[*] na podstawie danych przekształconych (patrz dane porównawcze w sprawozdaniu finansowym za rok 2013).

- Aktywa obrotowe nie zawierają należności o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy.
- Zobowiązania krótkoterminowe obejmują krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania, zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem zobowiązań o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy) oraz inne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.



2.4. Interpretacja wskaźników

Rentowność sprzedaży netto oraz rentowność kapitału własnego

Wskaźnik rentowności sprzedaży netto oraz wskaźnik rentowności kapitału własnego Spółki przyjęły wartość ujemną. Wynika to z istotnego spadku sprzedaży oraz złej sytuacji finansowej jednostki. Spółka jest w trakcie procesu restrukturyzacji dzięki czemu w przyszłości planowane jest osiągnięcie zysków. Plan finansowy na rok 2015 również przewiduje stratę na poziomie wyniku netto.

Stopa zadłużenia

Wskaźnik stopy zadłużenia uległ dalszemu pogorszeniu. Przekroczył on w roku 2014 wartość 100% a to oznacza, iż kapitał własny Spółki przyjął wartość ujemną. Pogorszenie sytuacji wynika ze spadku sprzedaży i osiągniętej w roku 2014 straty netto jak również ze wzrostu zadłużenia co spowodowane jest m.in. naliczeniem odsetek od niezapłaconych zobowiązań w roku 2014 (do momentu ogłoszenia upadłości układowej Orzeł S.A. przez Sąd w dniu 15 kwietnia 2014).

Wskaźnik płynności

Wskaźnik płynności pozostał na poziomie zbliżonym do lat poprzednich. Jednostka nie jest w stanie na bieżąco regulować swoich zobowiązań.



3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadności stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w zakresie i terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

3.2. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz załączniku nr 3 „Informacje bieżące i okresowe w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect” do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.



3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię z następującym zastrzeżeniem:

„Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniem

Na dzień 31 grudnia 2014 r. jednostka prezentuje w sprawozdaniu finansowym aktywo z tytułu podatku odroczonego w kwocie 1 364 477,55 zł. Naszym zdaniem w oparciu o przedstawione materiały obejmujące historyczne wyniki oraz prognozy przyszłych wyników, Spółka nie będzie w stanie w pełni wykorzystać rozpoznanego aktywa. W naszej ocenie, kierując się zasadą ostrożnej wyceny, aktywo to powinno zostać objęte na dzień 31 grudnia 2014 r. odpisem aktualizującym zmniejszającym jego wartość do wysokości rozpoznanej na dzień 31 grudnia 2014 r. rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego czyli powinno być pomniejszone o kwotę 1 175 603,00 zł. Gdyby jednostka rozpoznała powyższy odpis aktualizujący, koszt podatku dochodowego za rok 2014 uległby zwiększeniu natomiast wynik netto za rok 2014, jak również kapitał własny oraz aktywo z tytułu podatku odroczonego na dzień 31 grudnia 2014 uległoby zmniejszeniu o kwotę 1 175 603,00 zł.”

oraz następującym objaśnieniami uzupełniającymi:

„Objaśnienia uzupełniające

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na notę 5 wprowadzenia do sprawozdania finansowego oraz na notę 33 informacji dodatkowych i objaśnień, w których to notach Spółka ujawnia istotne informacje mające wpływ na sprawozdanie finansowe związane z prowadzonym postępowaniem upadłościowym oraz ryzykiem związanym z kontynuacją działalności. W naszej ocenie sprawozdanie poprawnie finansowe zostało poprawnie sporządzone w oparciu o zasadę kontynuacji działalności co wynika z oceny Zarządu, zgodnie z którą istnieje wysokie prawdopodobieństwo zawarcia układu z wierzycielami Spółki. Należy jednak zwrócić uwagę, iż faktyczna kontynuacja działalności przez Spółkę będzie możliwa jedynie w sytuacji zawarcia układu z wierzycielami i późniejszej realizacji tego układu.

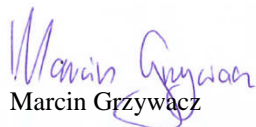
Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, iż w czwartym kwartale 2013 roku Zarząd Spółki rozpoczął likwidację działalności w sektorze Brokera Oponiarskiego poprzez zaprzestanie sprzedaży opon i sprzedaż majątku po tej działalności. W 2013 roku przychody ze sprzedaży opon stanowiły ponad 63% przychodów Spółki za 2013 rok. W notce 32 informacji dodatkowych i objaśnień Spółka prezentuje przychody i koszty roku 2014 związane z tym obszarem działalności.”



Raport z badania sprawozdania finansowego za 2014 r.
Orzeł S.A. w upadłości układowej

3.5. Informacje o istotnych naruszeniach prawa

Nie stwierdzono istotnego, wpływającego na sprawozdanie finansowe, naruszenia przepisów prawa, a także postanowień statutu jednostki lub umowy spółki.



Marcin Grzywacz

Biegły rewident nr 11769

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 68

ul. Targowa 20A
03-731 Warszawa

17 kwietnia 2015 r.
Warszawa