

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA



2016-02-15

Raport Kwartalny

Sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2015 roku
Sporządzony według PSR

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
I. INFORMACJE O SPÓŁCE	4
1. DANE PODSTAWOWE SPÓŁKI ORZEŁ S.A.	4
<i>Informacje na temat segmentów działalności Orzeł S.A.</i>	5
<i>Zarząd</i>	5
<i>Rada Nadzorcza</i>	5
II. JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	5
1. WYBRANE DANE FINANSOWE	5
2. BILANS	6
3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	9
4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	12
5. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM.....	13
6. KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU W UJĘCIU RODZAJOWYM.....	15
III. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	15
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	18
V. KOMENTARZ OBJAŚNIAJĄCY, DOTYCZĄCY SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM	18
VI. STANOWISKO ZARZĄDU W SPRAWIE REALIZACJI PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA ROK 2015, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE KWARTALNYM	18
VII. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO	19
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, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB	19
IX. RODZAJ ORAZ KWOTY ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	20
X. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	20
XI. WYPŁACONE DYWIDENDY (ŁĄCZNIE LUB W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ), Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I POZOSTAŁE AKCJE	22
XII. ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO ZAKOŃCZENIU OKRESU ŚRÓDROCZNEGO, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA DANY OKRES ŚRÓDROCZNY	22
XIII. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO	22
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	22
XV. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI	22
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	22
XVII. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA	23

XVIII. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI SPÓŁKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....	23
Czynników zewnętrznych:	23
Czynników wewnętrznych:.....	23
 OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE INFORMACJI ZAWARTYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE.....	 24

I. INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Dane podstawowe Orzeł Spółka Akcyjna

Firma Spółki	Orzeł
Forma prawna	spółka akcyjna
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”.

Uchwałą Nr 5/1/2015 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 lutego 2015 rok, zmianie ulega § 15 ust. 3 Statutu Spółki, zgodnie, z którym: „w okresie od dnia prawomocnego zatwierdzenia przez Sąd układu zawartego w postępowaniu upadłościowym z możliwością zawarcia układu toczącym się przed Sadem Rejonowym Lublin Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku za sygn. IX GUp 8/14 do czasu wydania przez Sąd postanowienia o wykonaniu układu lub wykupu przez Spółkę obligacji serii C, w zależności do tego co nastąpi wcześniej, do powołania jednego członka Zarządu uprawniony będzie Pan Michał Staszewski. nr PESEL 54110103571, poprzez oświadczenie złożone do protokołu Walnego Zgromadzenia, a zmiana Statutu w tym zakresie wymaga większości 95 % głosów akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu”.

Informacje na temat segmentów działalności Orzeł S.A.**Działalność recyklingowa - Recykler¹**

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).

Zarząd

Jacek Orzeł	Prezes Zarządu
Monika Koszade-Rutkiewicz	Członek Zarządu

W dniu 9 listopada 2015 roku podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, na mocy §15 ust. 3 Statutu Spółki, Pan Michał Staszewski powołał Panią Monikę Koszade-Rutkiewicz na Członka Zarządu Spółki.

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 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014
I. Przychody netto	6 322 312,09	7 229 403,26	1 510 816,09	1 725 724,07
II. Zysk (strata) na sprzedaży	-5 722 722,56	-3 376 432,62	-1 367 534,72	-805 985,06
III. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 474 579,93	-1 573 796,69	-352 374,11	-375 679,53
IV. Zysk (strata) brutto	-1 584 126,96	-4 435 695,87	-378 552,10	-1 058 840,80
V. Zysk (strata) netto	-1 762 849,80	-4 591 983,87	-421 260,74	-1 096 148,16
VI. Amortyzacja	5 628 300,24	2 926 279,34	1 344 971,02	698 529,39
VII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,22	-0,58	-0,05	-0,14
Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014

¹ Orzeł S.A. 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)

I.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	571 732,32	2 125 975,34	136 624,45	507 489,58
II.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-552 854,19	-2 328 261,36	-132 113,22	-555 777,08
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-159 548,18	342 587,10	-38 126,55	81 778,65
IV.	Przepływy pieniężne netto, razem	-140 670,05	140 301,08	-33 615,32	33 491,14
Z BILANSU		31.09.2015	31.12.2014	31.09.2015	31.12.2014
I.	Aktywa razem	28 832 964,20	34 625 866,48	6 765 919,09	8 123 751,61
II.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Należności krótkoterminowe	1 126 756,60	858 741,63	264 403,75	201 473,77
IV.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	68 146,57	208 816,62	15 991,22	48 991,54
V.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 393 660,97	35 423 713,45	7 366 810,04	8 310 938,57
VI.	Zobowiązania długoterminowe	13 351 875,79	391 255,74	3 133 139,92	91 794,51
VII.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 806 194,16	19 306 037,60	423 840,00	4 529 488,21
VIII.	Kapitał własny	-2 560 696,77	-797 846,97	-600 890,95	-187 186,96
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 księgową na jedną akcję	-0,33	-0,10	-0,08	-0,02

Zasady przeliczania wybranych danych finansowych na EURO

Poszczególne pozycje Bilansu przeliczone zostały na EURO według średniego kursu obowiązującego w dniu 31.12.2015 roku natomiast dane porównywalne wg średniego kursu obowiązującego w dniu 31.12.2014 roku, ogłoszonego przez NBP wyniosły odpowiednio 4,2615 EUR/PLN i 4,2623 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 – 31.12.2015: 4,1847 PLN

- za okres 1.01.2014 – 31.12.2014: 4,1892 PLN

2. Bilans

AKTYWA		31.12.2015	31.12.2014
A.	AKTYWA TRWAŁE	26 744 246,28	32 106 990,32
I.	Wartości niematerialne i prawne	1 296 533,07	1 619 405,39
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2.	Wartość firmy	0,00	0,00
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	1 296 533,07	1 619 405,39
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	23 994 856,35	28 797 729,58
1.	Środki trwałe	23 994 856,35	26 339 362,34
a)	grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	600 162,67	603 879,12

b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10 350 582,24	10 641 046,79
c)	urządzenia techniczne i maszyny	12 817 395,15	14 817 805,63
d)	środki transportu	158 232,36	193 852,72
e)	inne środki trwałe	68 483,93	82 778,08
2.	Środki trwałe w budowie	0,00	2 522 261,19
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	257 864,00	252 864,00
1.	Nieruchomości	141 882,00	141 882,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	115 982,00	110 982,00
	udziały lub akcje	106 082,00	101 082,00
	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	udzielone pożyczki	0,00	0,00
	inne długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	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	1 194 992,86	1 373 097,40
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 180 203,72	1 364 477,55
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	14 789,14	8 619,85

B.	AKTYWA OBROTOWE	2 088 717,92	2 518 876,16
I.	Zapasy	636 708,77	1 141 702,68
1.	Materiały	4 485,20	4 485,20
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3.	Produkty gotowe	419 821,14	840 824,95
4.	Towary	3 382,81	114 354,15
5.	Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
6.	Surowce	209 019,62	182 038,38
II.	Należności krótkoterminowe	1 126 756,60	858 741,63
1.	Należności od jednostek powiązanych	4 675,34	6 387,95
a)	z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:	4 675,34	6 387,95
	- do 12 miesięcy	4 675,34	6 387,95
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek	1 122 081,26	852 353,68
a)	z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:	400 549,52	422 123,12
	- do 12 miesięcy	400 549,52	422 123,12
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00

b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	297 643,26	113 665,14
c)	inne	423 888,48	316 565,42
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	294 146,57	488 883,47
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	294 146,57	488 883,47
a)	w jednostkach powiązanych	226 000,00	213 106,85
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	226 000,00	213 106,85
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	66 960,00
	- udziały lub akcje	0,00	66 960,00
	- 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	68 146,57	208 816,62
	- środki pieniężne w kasie i na rachunku	68 146,57	58 342,51
	- inne środki pieniężne	0,00	150 474,11
	- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31 105,98	29 548,38
SUMA AKTYWÓW		28 832 964,20	34 625 866,48

PASYWA		31.12.2015	31.12.2014
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	-2 560 696,77	-797 846,97
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) rezerwowy z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	401 075,91	401 075,91
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-11 863 660,70	-7 271 676,83
VIII.	Zysk (strata) netto	-1 762 849,80	-4 591 983,87
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
X.	Rozliczenie wyniku finansowego	0,00	0,00
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	31 393 660,97	35 423 713,45
I.	Rezerwy na zobowiązania	225 625,56	231 176,55
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	183 323,56	188 874,55
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
	długoterminowa	0,00	0,00

	krótco terminowa	0,00	0,00
3.	Pozostałe rezerwy	42 302,00	42 302,00
	długoterminowe	0,00	0,00
	krótkoterminowe	42 302,00	42 302,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	13 351 875,79	391 255,74
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	13 351 875,79	391 255,74
a)	kredyty i pożyczki	0,00	357 724,78
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	9 780,25	33 530,96
d)	inne	13 342 095,54	0,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 806 194,16	19 306 037,60
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	2 352,99
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	2 352,99
	do 12 miesięcy	0,00	2 352,99
	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	1 806 194,16	19 303 684,61
a)	kredyty i pożyczki	449 702,63	500 000,53
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	10 277 260,88
c)	inne zobowiązania finansowe	21 200,93	31 028,31
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 178 678,91	7 221 914,14
	do 12 miesięcy	1 178 678,91	7 221 914,14
	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na dostawy	775,00	0,00
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	805 953,00
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	68 429,04	310 139,44
h)	z tytułu wynagrodzeń	59 422,71	61 412,43
i)	inne	27 984,94	95 975,88
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	16 009 965,46	15 495 243,56
1.	Ujemna wartość firmy	71 702,05	77 677,20
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	15 938 263,41	15 417 566,36
	długoterminowe	14 509 108,01	12 263 353,98
	krótkoterminowe	1 429 155,40	3 154 212,38
SUMA PASYWÓW		28 832 964,20	34 625 866,48

3. Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Za okres	Za okres	Za okres	Za okres
	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.10.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.10.2014 do 31.12.2014

A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług	6 322 312,09	1 437 018,42	7 229 403,26	1 560 190,97
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	5 785 081,62	1 316 788,76	5 635 401,09	1 386 641,10
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów, materiałów i usług	537 230,47	120 229,66	1 594 002,17	173 549,87
1.	Przychody ze sprzedaży towarów do jednostek powiązanych	161 902,09 0,00	0,00 0,00	1 144 370,04 2 847,73	51 696,11 0,00
2.	Przychody ze sprzedaży materiałów	3 038,55	781,38	27 635,46	4 311,46
3.	Przychody ze sprzedaży usług w tym z jednostką powiązaną	372 289,83 21 726,73	119 448,28 8 247,73	421 996,67 10 050,60	117 542,30 2 493,00
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	6 470 818,96	1 582 730,75	7 405 967,57	1 357 631,62
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	6 061 294,40	1 581 762,75	5 935 672,89	1 275 689,46
II.	Wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług	409 524,56	968,00	1 470 294,68	81 942,16
1.	Wartość sprzedanych towarów do jednostek powiązanych	405 929,13 0,00	484,00 0,00	1 434 203,50 2 971,19	74 908,56 0,00
2.	Wartość sprzedanych materiałów	1 899,20	484,00	12 326,09	5 337,24
3.	Koszt wytworzenia sprzedanych usług	1 696,23	0,00	23 765,09	1 696,36
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	-148 506,87	-145 712,33	-176 564,31	202 559,35
D.	Koszty sprzedaży	479 047,29	123 147,58	574 897,03	153 415,59
E.	Koszty ogólnego zarządu	5 095 168,40	3 585 599,76	2 624 971,28	590 214,14
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	-5 722 722,56	-3 854 459,67	-3 376 432,62	-541 070,38
G.	Pozostałe przychody operacyjne	4 525 435,59	3 029 359,49	2 558 975,66	741 950,96
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Odpis z tyt.aktualizacji wart. aktywów trwałych	395 597,75	13 719,12	466 646,76	38 340,13
III.	Inne przychody operacyjne	4 129 837,84	3 015 640,37	2 092 328,90	703 610,83
	Dotacje	3 960 554,03	2 872 971,98	1 935 128,36	663 891,82
	Otrzymane kary umowne	100 846,64	100 846,64	0,00	0,00
	Odszkodowania z tyt.ubezpieczeń komunikacyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00
	Odszkodowania z tyt. ubezpieczeń majątkowych	19 399,95	16 149,95	3 099,44	0,00
	Przedawnione zobowiązania	1 955,70	1 955,70	0,00	0,00
	Zasądzone koszty postępowania sądowego	2 758,28	0,00	7 298,93	0,00
	Darowizny rzeczowe	0,00	0,00	0,00	0,00
	Końcówki	5,62	2,22	1 059,54	989,41
	Rozwiązanie rezerw	0,00	0,00	0,00	0,00
	Inne przychody	44 317,62	23 713,88	145 742,63	38 729,60
H.	Pozostałe koszty operacyjne	277 292,96	251 144,62	756 339,73	354 473,76
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	88 715,34	76 684,81	103 608,20	-2 741,53
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	114 080,19	114 080,19	396 839,51	177 223,16
III.	Inne koszty operacyjne	74 497,43	60 379,62	255 892,02	179 992,13
	Darowizny	50,00	50,00	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	15 844,40	2 300,00	67 496,13	35 491,02
	Koszty NewConnect	0,00	0,00	0,00	0,00
	Inne koszty	58 603,03	58 029,62	188 395,89	144 501,11
I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	-1 474 579,93	-1 076 244,80	-1 573 796,69	-153 593,18
J.	Przychody finansowe	36 289,99	-84 123,89	59 256,55	43 046,16
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Odsetki	17 430,93	16 394,92	30 054,34	13 843,95
	Od udzielonych pożyczek	16 000,00	16 000,00	23 830,45	13 106,85
	Od lokat terminowych	854,94	394,92	5 540,73	737,10
	Za zwłokę	0,00	0,00	0,00	0,00
	Od obligacji	0,00	0,00	0,00	0,00
	Od kontrahentów - zapłacone	575,99	0,00	683,16	0,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	18 859,06	0,00	28 608,20	28 608,20
V.	Inne przychody finansowe	0,00	-100 518,81	594,01	594,01
	Dodatnie różnice kursowe	0,00	-100 518,81	0,00	0,00
	Przychody z operacji finansowych	0,00	0,00	594,01	594,01
K.	Koszty finansowe	145 837,02	98 712,82	2 921 155,73	2 108 336,61
I.	Odsetki	44 602,36	6 210,36	1 081 747,04	290 305,01
	Od kredytów bankowych	35 162,93	5 026,57	92 283,30	19 484,80
	Od leasingu	3 690,38	407,79	7 915,34	1 998,71
	Od nieterminowych płatności	1 281,37	0,00	268 886,92	268 182,50
	Od zobowiązań budżetowych	1 763,68	152,00	4 939,60	15,00
	Prowizje bankowe	2 704,00	624,00	2 496,00	624,00
	Odsetki od obligacji	0,00	0,00	705 225,88	0,00
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	1 719 493,96	1 719 493,96
IV.	Inne koszty finansowe	101 234,66	92 502,46	119 914,73	98 537,64
	Ujemne różnice kursowe	92 502,46	92 502,46	119 914,73	98 537,64
	Koszty z operacji finansowych pozostałe	8 732,20	0,00	0,00	0,00
L.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	-1 584 126,96	-1 259 081,51	-4 435 695,87	-2 218 883,63
M.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
N.	Zysk (strata) brutto (L+/-M)	-1 584 126,96	-1 259 081,51	-4 435 695,87	-2 218 883,63
O.	Podatek dochodowy	178 722,84	106 387,89	156 288,00	30 556,33
	Część bieżąca	0,00	0,00	0,00	0,00
	Część odroczone	178 722,84	106 387,89	156 288,00	30 556,33
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
Q.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	-1 762 849,80	-1 365 469,40	-4 591 983,87	-2 249 439,96

4. Jednostkowe zestawienie przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		31.12.2015	31.12.2014
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	-1 762 849,80	-4 591 983,87
II.	Korekty razem	2 334 582,12	6 717 959,21
1.	Amortyzacja	5 628 300,24	2 926 279,34
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	315 757,31	1 096 705,35
4.	Zyski (strata) z działalności inwestycyjnej	88 715,34	103 608,20
5.	Zmiana stanu rezerw	-5 550,99	40 323,55
6.	Zmiana stanu zapasów	504 993,91	1 794 037,43
7.	Zmiana stanu należności	-269 687,77	931 652,86
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-166 118,33	333 092,02
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 694 867,59	-2 249 500,42
10.	Inne korekty	-66 960,00	1 741 760,88
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	571 732,32	2 125 975,34
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	143 304,66	243 239,38
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	36 650,40	132 516,64
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	106 654,26	110 722,74
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	110 722,74
	- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	106 654,26	0,00
	- zbycie aktywów finansowych	106 654,26	0,00
	- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
	- odsetki	0,00	0,00
	- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II.	Wydatki	696 158,85	2 571 500,74
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	696 158,85	2 271 500,74
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	300 000,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	300 000,00
	- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-552 854,19	-2 328 261,36
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		

I.	Wpływy	667 170,96	1 768 500,66
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	667 170,96	1 768 500,66
II.	Wydatki	826 719,14	1 425 913,56
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku		
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	503 602,92	748 702,88
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		0,00
6.	Z tytułu innych papierów wartościowych	0,00	0,00
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	10 062,91	31 512,04
8.	Odsetki	313 053,31	645 698,64
9.	Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-159 548,18	342 587,10
D.	Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III.+C.III.)	-140 670,05	140 301,08
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-140 670,05	140 301,08
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F.	Środki pieniężne na początek okresu	208 816,62	68 515,54
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	68 146,57	208 816,62
	- 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 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu	3 794 136,90	3 794 136,90
	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	korekty błędów	0,00	0,00
	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	3 794 136,90	3 794 136,90
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	7 878 888,00	7 878 888,00
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
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
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
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
a	zwiększenie	0,00	0,00
b	zmniejszenie	0,00	0,00
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	2 785 849,82	2 785 849,82
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
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
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
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	401 075,91	401 075,91
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
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-11 863 660,70	-7 271 676,83
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,	-11 863 660,70	-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	-11 863 660,70	-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	-11 863 660,70	-7 271 676,83
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-11 863 660,70	-7 271 676,83

8.	Wynik netto	-1 762 849,80	-4 394 009,84
a	zysk netto		
b	strata netto	-1 762 849,80	-4 394 009,84
c	odpisy z zysku	0	0
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu	-2 560 696,77	-599 872,94
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	-2 560 696,77	-599 872,94

6. Koszty ogólnego zarządu w ujęciu rodzajowym

Nazwa	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014
Koszty ogólnego zarządu, w tym:	5 095 168,40	2 625 860,16
Koszty projektu B+R	3 388 604,26	522 887,25
Amortyzacja	368 119,69	554 656,79
Zużycie materiałów i energii	105 508,39	154 514,26
Usługi obce	245 853,68	275 185,47
Podatki i opłaty	176 277,18	152 724,14
Wynagrodzenia i narzuty	688 805,61	821 851,85
Pozostałe koszty rodzajowe	121 999,59	144 040,40

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

Najistotniejszym wydarzeniem ubiegłego roku było zawarcie w dniu 3 czerwca 2015 roku, a następnie zatwierdzenie w dniu 23 lipca 2015 roku układu z wierzycielami.

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 przypadają 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 2015 roku Spółka zanotowała spadek przychodów w porównaniu do 2014. Powodem takiej sytuacji jest brak przychodów ze sprzedaży towarów związany z zaprzestaniem działalności Brokera Oponiarskiego. Porównując jedynie przychody ze sprzedaży produktów, zaobserwować można ich kilkuprocentowy wzrost w stosunku rocznym, pomimo znacznego ograniczenia eksportu związanego z kryzysem w Rosji.

Dodatkowego komentarza wymaga również wartość kosztów ogólnego zarządu, dwukrotnie wyższa niż w okresie porównawczym. Jest to wynikiem poniesienia w 2015 roku kosztów projektu badawczo-rozwojowego w wysokości ok. 3,4 mln zł, współfinansowanych dotacją w ramach

Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Udział własny Spółki w tych kosztach w okresie sprawozdawczym wyniósł ponad 900 tys. zł.

W ostatnim roku nastąpił dalszy spadek zapasów. Jest to wynikiem całkowitej sprzedaży towarów handlowych – opon pozostałych po zakończonej działalności Brokera Oponiarskiego oraz wzrostu efektywności zarządzania magazynem granulatu gumowego.

Analizując bilans zauważyć można pozytywne efekty zawartego w czerwcu tego roku układu z wierzycielami. W wyniku umorzenia części wierzytelności zobowiązania spadły o ok. 3 mln zł, a pozostała część wierzytelności objętych układem została przeksięgowana z krótkoterminowych na długoterminowe, w związku z odroczeniem ich terminu zapłaty.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka zanotowała ujemne kapitały własne na poziomie poniżej 2,5 mln zł. Prowadzone przez Zarząd działania mają doprowadzić do odbudowy kapitałów własnych w latach kolejnych.

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 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 granulatu 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 2016, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE KWARTALNYM

Raportem nr 9/2016 z dnia 15 lutego 2016 roku, Spółka odwołała prognozy finansowe opublikowane dnia 2 października 2014 roku. Powodem niewykonania prognozy wyniku netto w 2015 roku było przede wszystkim ujęcie w kosztach bilansowych wydatków na prace B+R realizowane w latach 2012-2015.

Przesunięcie terminu realizacji prac badawczo rozwojowych nastąpiło na skutek:

- opóźnień związanych z dostawą zamówionych komponentów;
- trwającego układowego postępowania upadłościowego.

Spółka opublikuje nowe prognozy finansowe po zakończeniu procesu restrukturyzacji.

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.

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		1 191 098	15,12%	1 191 098	15,12%
Krzysztof Stanik	Członek Rady Nadzorczej	1 030 000	13,07%	1 030 000	13,07%
Jacek Orzeł	Prezes Zarządu	505 000	6,41%	505 000	6,41%
Pozostali		3 620 626	45,95%	3 620 626	45,95%
Razem		7 878 888	100,00%	7 878 888	100,00%

Dane na dzień 15.02.2016 roku

VIII. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEN 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:

W dniu 11 stycznia 2016 roku wpłynęły do Spółki dwa Zawiadomienia Akcjonariuszy przekazane w trybie Art. 160, ust. 1, pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

W pierwszym Zawiadomieniu Akcjonariusz, pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta poinformował, że w dniach od 23.04.2015 do 28.12.2015 nabył łącznie 30.000 akcji Spółki po średniej cenie 0,65 zł. Transakcje zostały zawarte podczas sesji na rynku NewConnect.

W wyniku transakcji Akcjonariusz zwiększył swój udział procentowy w głosach na walnym zgromadzeniu i obecnie posiada 1.030.000 sztuk akcji Emitenta, co stanowi 13,07% udziału w kapitale zakładowym Orzeł S.A. i 1.030.000 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 13,07% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Przed transakcjami Akcjonariusz posiadał 1.000.000 sztuk akcji Emitenta, co stanowiło 12,69% udziału w kapitale zakładowym Orzeł S.A. oraz 1.000.000 głosów, co stanowiło 12,69% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

W drugim Zawiadomieniu Akcjonariusz, Pani Halina Orzeł poinformowała, że w okresie od 27.04.2015 do 28.12.2015 roku zbyła łącznie 34 775 akcji Spółki po średniej cenie 0,60 zł. Transakcje zostały zawarte podczas sesji na rynku NewConnect.

W wyniku transakcji Akcjonariusz zmniejszył swój udział procentowy w głosach na walnym zgromadzeniu i obecnie posiada 1 191 098 sztuk akcji Emitenta, co stanowi 15,12% udziału w kapitale zakładowym Orzeł S.A. i 1 191 098 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 15,12% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Przed transakcjami Akcjonariusz posiadał 1 225 873 sztuk akcji Emitenta, co stanowiło 15,56% udziału w kapitale zakładowym Orzeł S.A. oraz 1 225 873 głosów, co stanowiło 15,56% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta

Orzeł S.A. jest właścicielem większościowego pakietu akcji w spółkach: A-Z S.A., Astor S.A. w likwidacji, CT Estudo Sp. z o. o. w likwidacji oraz Gomatech Sp. z o.o.². 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

Obecny stan papierów dłużnych Spółki prezentuje się następująco:

Obligacje serii B – 2.244 szt. o nominale 1000,00 zł objętych układem w postpowaniu upadłościowym.

Obligacje serii C – 7.756 (siedem tysięcy siedemset pięćdziesiąt sześć) sztuk obligacji serii C o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 7.756.000,00 (siedem milionów siedemset pięćdziesiąt sześć tysięcy) złotych.

W dniu 20 listopada 2015 roku, Zarząd Orzeł S.A. podjął uchwałę nr 1 w sprawie skierowania propozycji nabycia obligacji serii C.

10 grudnia 2015 roku Zarząd Orzeł S.A. informował, iż emisja obligacji serii C jest przeprowadzana przez Emitenta w celu wykonania zobowiązań określonych w układzie zawartym z wierzycielami Spółki w postępowaniu upadłościowym. Przyjęcie oferty nabycia obligacji serii C, wiąże się z umorzeniem obligacji serii B. Obligacje serii C będą miały postać zdematerializowaną i będą przydzielane za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Po dokonaniu wpisu obligacji serii C do ewidencji (dzień Emisji) nastąpi umorzenie obligacji serii B.

Szczegółowe warunki emisji doręczone zostały wszystkim obligatariuszom, którzy złożyli wstępne deklaracje zakupu obligacji serii C w terminie do dnia 12 października 2015 roku i opisywały one warunki formalne, od których spełnienia uzależnione jest skuteczne przyjęcie oferty nabycia obligacji serii C. Dotyczyło to zwłaszcza załączonych świadectw depozytowych, z których treści

² Spółka została zawiązana przez Orzeł S.A. dnia 24.09.2015 w celu prowadzenia działalności badawczo-rozwojowej w obszarze technologii związanych z recyklingiem opon.

wynikało, iż przysługujące wskazanej w nim osobie obligacje, zapisane na wskazanym rachunku papierów wartościowych zostały w sposób nieodwołalny zablokowane w celu ich umorzenia. Brak prawidłowego świadectwa depozytowego, skutkowało jego zwrotem i uniemożliwiało przydział obligacji serii C. Wszyscy obligatariusze, którzy nie dokonali zamiany posiadanych obligacji serii B na C będą spłacani w ratach zgodnie z harmonogramem zawartym w układzie.

Zarząd Orzeł S.A. w dniu 28 grudnia 2015 roku podjął uchwałę w sprawie przydziału obligacji serii C zgodnie, z którą dokonał przydziału 7.756 (siedem tysięcy siedemset pięćdziesiąt sześć) sztuk obligacji serii C o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 7.756.000,00 (siedem milionów siedemset pięćdziesiąt sześć tysięcy) złotych. Przydział obligacji nastąpił w oparciu o otrzymane od obligatariuszy, oświadczenia o przyjęciu propozycji nabycia.

Obligacje przydzielone zostały 75 obligatariuszom obligacji serii B.

W dniu 29 grudnia 2015 roku, w wykonaniu zobowiązań układowych, Zarząd Orzeł S.A. dokonał wpłaty należności z tytułu odsetek za ostatni okres odsetkowy od obligacji serii B na rachunek Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, za pośrednictwem, którego należności te zostały przekazane na rachunki poszczególnych obligatariuszy. Odsetki, o których mowa powyżej zostały wypłacone wszystkim posiadaczom obligacji serii B, bez względu na obraną przez nich ścieżkę spłaty należności głównej z tytułu tych obligacji.

W dniu 22 stycznia 2016 roku, Zarząd Orzeł S.A. podjął uchwałę nr 2 w sprawie umorzenia 7 756 (siedem tysięcy siedemset pięćdziesiąt sześć) sztuk obligacji serii B oznaczonych kodem PLORZL000100, o łącznej wartości nominalnej 7.756.000,00 zł (siedem milionów siedemset pięćdziesiąt sześć tysięcy złotych),

W dniu 22 stycznia 2016 roku, Zarząd Orzeł S.A. informował, iż na podstawie art. 5 i art. 33 pkt. 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015r. o obligacjach, podjął uchwałę nr 1 w sprawie emisji nie więcej niż 5.174 (pięć tysięcy sto siedemdziesiąt cztery) sztuk obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 zł (tysiąc złotych) każda, o łącznej maksymalnej wartości nominalnej 5.174.000,00 zł (pięć milionów sto siedemdziesiąt cztery tysiące złotych). Obligacje serii D są emitowane w celu refinansowania zobowiązań Spółki z tytułu obligacji serii C wyemitowanych na podstawie uchwały z dnia 6 listopada 2015 roku. Oferta nabycia obligacji serii D zostanie skierowana do największych obligatariuszy Orzeł S.A. uprawnionych z tytułu obligacji serii C, którzy w ramach negocjacji prowadzonych przez Zarząd Spółki wyrazili zainteresowanie propozycją objęcia obligacji serii D w zamian za wierzytelności z tytułu wykupu obligacji serii C. Obligacje serii D będą obligacjami dziesięcioletnimi oprocentowanymi w wysokości 8% w skali roku, przy czym wypłata odsetek nastąpi w dacie wykupu obligacji tj. po upływie dziesięciu lat. W warunkach emisji Emitent zobowiązał się ponadto do sukcesywnego wykupu obligacji tj. na poziomie nie mniejszym niż 2,5% wartości całej emisji po upływie każdego kolejnych 6 miesięcy po Dniu Emisji. Emisja obligacji serii D ma prowadzić do wydłużenia w czasie spłaty znacznego pakietu zobowiązań, co ma pozwolić Spółce na długofalowe odzyskanie stabilności finansowej.

Emisja obligacji serii D nie została zakończona do dnia publikacji niniejszego raportu.

W dniu 28 stycznia 2016 roku Emitent zawarł umowę ze spółką zależną A-Z S.A. (dawniej: salon-opon.com S.A.), w której Emitent posiada 100% akcji, na podstawie, której nabył w celu umorzenia 664 (sześćset sześćdziesiąt cztery) obligacje serii C wyemitowane przez Orzeł S.A. na podstawie

uchwały Zarządu nr 1 z dnia 6 listopada 2015 roku, za cenę 350,00 złotych za sztukę, tj. za cenę łączną 232.400 zł (słownie: dwieście trzydzieści dwa tysiące czterysta złotych).

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

Nie wystąpiły, po za wymienionymi powyżej.

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

Zarząd Orzeł S.A., w dniu 8 stycznia 2015 roku informował, iż doręczone zostało Spółce postanowienie Sądu Rejonowego Lublin – Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku Wydział VII Gospodarczy – Rejestru Zastawów o wpisie w dniu 30 grudnia 2015 roku do rejestru zastawów pod poz. 2476662 zastawu rejestrowego ustanowionego na linii technologicznej do recyklingu opon samochodowych oraz opon do innych pojazdów, która stanowi mienie ruchome Emitenta i jest już obciążona zastawem rejestrowym na zabezpieczenie wierzytelności wynikających z Obligacji serii B

wpisanym do rejestru zastawów prowadzonego przez Sąd Rejonowy Lublin – Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku Wydział VII Gospodarczy – Rejestru Zastawów. Wpis zastawu rejestrowego nastąpił zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji Serii C, o których Emitent informował w raporcie nr 45/2015 z dnia 6 listopada 2015 roku.

W dniu 29 stycznia 2016 roku, Zarząd Orzeł S.A. informował, iż w nawiązaniu do Rozporządzenia Ministra Skarbu Państwa z dnia 30 sierpnia 2011 roku w sprawie pomocy publicznej na ratowanie i restrukturyzację przedsiębiorców, Emitent w dniu 28 stycznia 2016 roku złożył do Ministerstwa Skarbu Państwa wnioski o udzielenie pomocy na restrukturyzację.

Wnioskowana forma pomocy to pożyczka preferencyjna na pokrycie kosztów restrukturyzacji w kwocie 8 494 549,38 zł.

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

XVII. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA.

W przeliczeniu na pełne etaty Emitent zatrudniał w IV 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. zależec będzie to przede wszystkim od:

Czynników zewnętrznych:

- Polityki rządowej dotyczącej dalszego funkcjonowania i rozwoju programów budowy obiektów sportowych oraz placów zabaw.
- Sytuacji gospodarczej w Polsce oraz krajach Europy Wschodniej.
- 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 2016 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. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, przedstawione w niniejszym raporcie kwartalnym nieaudytowane informacje finansowe Spółki za IV kwartał 2015 roku i dane do nich porównywalne za IV kwartał 2014 roku sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę oraz, że informacje dotyczące działalności Orzeł S.A., w okresie objętym raportem przedstawiają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki.

W imieniu Zarządu,

JACEK ORZEŁ

MONIKA KOSZADE-RUTKIEWICZ