



Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o.

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych - nr ewid. 68

www.groundfrost.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

Orzeł S.A.

w Poniatowej

za okres

od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Opinia zawiera 3 strony

Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron

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

31 grudnia 2015 r.



Ground Frost Euroin Audit Sp. z o.o.

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych - nr ewid. 68

www.groundfrost.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 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Spółki Orzeł S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Orzeł S.A. z siedzibą w Poniatowej („Spółka”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 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

Spółka posiada na dzień bilansowy przyjęte w roku 2015 środki trwałe, dla którego w naszej ocenie okres ekonomicznej użyteczności został błędnie ustalony. Wartość brutto przyjętego środka trwałego wynosi 2 542,1 tys. zł. i został on w pełni umorzony do dnia 31 grudnia 2015 r. W naszej ocenie okres ekonomicznej użyteczności tego środka trwałego jest znacznie dłuższy i jednostka powinna skorygować rozpoznaną amortyzację przywracając wartość tego środka trwałego. Jednostka umarza podobne środki trwałe na okres 10 lat stawką rocznej amortyzacji 10%. W przypadku przyjęcia takiego okresu ekonomicznej użyteczności dla tego środka trwałego, kwota o jaką powinna zostać pomniejszona amortyzacja w roku 2015 oraz o jaką powinna zostać powiększona wartość środków trwałych w aktywach wyniosłaby 2 478,5 tys. zł. Ponadto Spółka równolegle rozliczyła przychody przyszłych okresów rozpoznając w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych kwotę 1 700,5 tys. zł. Analogicznie wartość rozpoznanego przychodu powinna zostać pomniejszona i przywrócona na przychody przyszłych okresów. W przypadku przyjęcia 10 letniego okresu ekonomicznej użyteczności dla tego środka trwałego, kwota o jaką powinny zostać pomniejszone pozostałe przychody operacyjne w roku 2015 oraz kwota o jaką powinna zostać powiększona wartość przychodów przyszłych okresów wyniosłaby 1 658,0 tys. zł.

Gdyby jednostka rozpoznała powyższą korektę na dzień 31 grudnia 2015 r., koszt amortyzacji za rok 2015 uległby zmniejszeniu o kwotę 2 478,5 tys. zł, pozostałe przychody operacyjne uległby zmniejszeniu o kwotę 1 658,0 tys. zł, rzeczowe aktywa trwałe uległby zwiększeniu o kwotę 2 478,5 tys. zł, przychody przyszłych okresów uległby zwiększeniu o kwotę 1 658,0 tys. zł, natomiast wynik netto za rok 2015, jak również kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 uległby zwiększeniu o kwotę 820,5 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. jednostka prezentuje w sprawozdaniu finansowym aktywo z tytułu podatku odroczonego w kwocie 1 191,6 tys. 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 2015 r. odpisem aktualizującym zmniejszającym jego wartość do wysokości rozpoznanej na dzień 31 grudnia 2015 r. rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego czyli powinno być pomniejszone o kwotę 948,0 tys. zł. Gdyby jednostka rozpoznała powyższy odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia 2015 r., koszt podatku dochodowego za rok 2015 uległby zwiększeniu natomiast wynik netto za rok 2015, jak również kapitał własny oraz aktywo z tytułu podatku odroczonego na dzień 31 grudnia 2015 uległby zmniejszeniu o kwotę 948,0 tys. zł. W naszej ocenie, co zostało odzwierciedlone w opinii z badania Spółki za rok 2014, aktywo z tytułu podatku odroczonego było zawyżone i wymagało odpisu aktualizującego już na dzień 31 grudnia 2014 r.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. jednostka prezentuje w sprawozdaniu finansowym wartości niematerialne i prawne, które obejmują m.in. znak towarowy „Orzeł” w wartości netto 1 174,7 tys. zł. Na dzień bilansowy Spółka nie dokonywała analizy oraz wyceny niniejszej wartości znaku. Zważywszy na wyniki Spółki, która generuje obecnie straty już na poziomie wyniku brutto ze sprzedaży oraz zważywszy na systematyczny spadek przychodów Spółki w ostatnich latach, naszym zdaniem istnieje ryzyko, iż wartość marki powinna zostać objęta odpisem aktualizującym, którego nie jesteśmy w stanie rzetelnie skwantyfikować. W związku z tym nie byliśmy w stanie określić, czy nie byłyby konieczne korekty do przedstawionej w sprawozdaniu finansowym sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz do wyniku finansowego za okres kończący się tego dnia.

Opinia z zastrzeżeniem

Naszym zdaniem, za wyjątkiem skutków korekt opisanych w paragrafie *Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniem*, załączone sprawozdanie finansowe Orzeł S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2015 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 Inne istotne informacje mające wpływ na sprawozdanie finansowe, w której Spółka ujawnia informacje związane z zawartym przed sądem układem w związku z zakończeniem w roku 2015 postępowania upadłościowego w trybie art. 293 ust. 1 ustawy prawo upadłościowe i naprawcze. Z uwagi na ujemny kapitał oraz wysoki poziom zadłużenia, Spółka jest nadal w trudnej sytuacji finansowej, jednak podpisany układ z wierzycielami pozwolił Spółce na zamianę części zadłużenia na zadłużenie długoterminowe. Ponadto w przypadku spłaty w ciągu 5 lat od podpisania układu 50% zobowiązań do wybranych istotnych wierzycieli, pozostałe 50% zostanie umorzone.

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

11 maja 2016 r.
Warszawa



Raport z badania sprawozdania finansowego za 2015 r.
Orzeł S.A.

**Raport uzupełniający opinię z badania
sprawozdania finansowego**

Orzeł S.A.

w Poniatowej

za okres

od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.



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 | 6 |
| 2.1. | Bilans | 6 |
| 2.2. | Rachunek zysków i strat | 7 |
| 2.3. | Wybrane wskaźniki finansowe | 8 |
| 2.4. | Interpretacja wskaźników | 9 |
| 3. | Część szczegółowa raportu | 10 |
| 3.1. | Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości | 10 |
| 3.2. | Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego | 10 |
| 3.3. | Sprawozdanie z działalności Spółki | 10 |
| 3.4. | Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta | 11 |
| 3.5. | Informacje o istotnych naruszeniach prawa | 12 |



1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

1.1.1. Nazwa Spółki

Orzeł S.A. (poprzednio Orzeł S.A. w upadłości układowej)

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 31.12.2015 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki w wysokości 7 878 888,00 zł przedstawia się następująco:



Raport z badania sprawozdania finansowego za 2015 r.

Orzeł S.A.

| 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 | 1 191 098 | 1 191 098 | 15,12% |
| 3 | Krzysztof Stanik | 1 030 000 | 1 030 000 | 13,07% |
| 4 | Jacek Orzeł | 505 000 | 505 000 | 6,41% |
| 5 | Pozostali | 3 620 626 | 3 620 626 | 45,95% |
| SUMA: | | 7 878 888 | 7 878 888 | 100% |

W roku 2015 kapitał podstawowy Spółki nie uległ zmianie.

Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Orzeł S.A. Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej korzystając z zapisów wynikających z Art.58 oraz Art. 56 ust. 1.

W 2015 roku Spółka zamknęła Oddział, który posiadał status jednostki samobilansującej się.

1.1.5. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. i na dzień wydania niniejszej opinii wchodził:

- Jacek Orzeł - Prezes Zarządu
- Monika Koszade Rutkiewicz - powołana na Członka Zarządu Uchwałą nr 2/III/2015 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 09 listopada 2015 roku.

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 09 listopada 2015 r. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych został dokonany przez Radę Nadzorczą uchwałą z dnia 10 sierpnia 2015 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego – uchwała nr 1/IV//2015.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresach: badanie wstępne od 17 grudnia 2015 r. do 20 grudnia 2015 r., badanie końcowe od 25 lutego 2016 r. do 26 lutego 2016 r. oraz w biurze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w okresie od 27 lutego 2016 r. do 11 maja 2016 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. sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres kończący się tego dnia było badane przez kluczowego biegłego rewidenta pana Marcina Grzywacza, posiadającego w rejestrze nr 11769, w dniu 17 kwietnia 2015 r. prowadzącego badanie w imieniu spółki Ground Frost Euroin Audit Sp. z o.o. (ul. Targowa 20A, 03-731 Warszawa). Została wydana opinia z następującym zastrzeżeniem:

„Na dzień 31 grudnia 2014 r. jednostka prezentuje w sprawozdaniu finansowym aktywne 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, aktywne 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 aktywne z tytułu podatku odroczonego na dzień 31 grudnia 2014 uległby zmniejszeniu o kwotę 1 175 603,00 zł.”

oraz następującymi objaśnieniami uzupełniającymi:

„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 nocy 32 informacji dodatkowych i objaśnień Spółka prezentuje przychody i koszty roku 2014 związane z tym obszarem działalności.”

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 22 czerwca 2015 r., które postanowiło, że strata za rok obrotowy 2014 w wysokości 4.591.983,87 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 24 czerwca 2015 r. oraz w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 25 czerwca 2015 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Zgromadzenia Wspólników Orzeł S.A. z siedzibą w Poniatowej i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 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 niezastąpieniu 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.

Za wyjątkiem kwestii opisanych w opinii z badania, 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 Audit Sp. z o.o.



2. Część analityczna raportu

2.1. Bilans

| | 31.12.2015 | Struktura % | 31.12.2014 | Struktura % |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| AKTYWA | | | | |
| A. AKTYWA TRWAŁE | 26 658,7 | 92,8% | 32 107,0 | 92,7% |
| Wartości niematerialne i prawne | 1 296,5 | 4,5% | 1 619,4 | 5,6% |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 23 999,0 | 83,5% | 28 861,6 | 83,4% |
| Inwestycje długoterminowe | 156,8 | 0,5% | 252,9 | 0,9% |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 1 206,4 | 4,2% | 1 373,1 | 4,0% |
| B. AKTYWA OBROTOWE | 2 074,4 | 7,2% | 2 518,8 | 7,3% |
| Zapasy | 625,6 | 2,2% | 1 141,7 | 3,3% |
| Należności krótkoterminowe | 1 123,9 | 3,9% | 858,7 | 2,5% |
| Inwestycje krótkoterminowe | 293,8 | 1,0% | 488,9 | 1,4% |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 31,1 | 0,1% | 29,5 | 0,1% |
| AKTYWA RAZEM | 28 733,1 | 100,0% | 34 625,8 | 100,0% |

| | 31.12.2015 | Struktura % | 31.12.2014 | Struktura % |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| PASYWA | | | | |
| A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY | -2 691,1 | -9,4% | -797,9 | -2,3% |
| Kapitał (fundusz) podstawowy | 7 878,9 | 27,4% | 7 878,9 | 22,8% |
| Kapitał (fundusz) zapasowy | 2 785,8 | 9,7% | 2 785,8 | 8,0% |
| Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe | 401,1 | 1,4% | 401,1 | 1,2% |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych | -11 863,7 | -41,3% | -7 271,7 | -21,0% |
| Zysk (strata) netto | -1 893,2 | -6,6% | -4 592,0 | -13,3% |
| B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA | 31 424,2 | 109,4% | 35 423,7 | 102,3% |
| Rezerwy na zobowiązania | 257,0 | 0,9% | 231,2 | 0,7% |
| Zobowiązania długoterminowe | 13 186,5 | 45,9% | 391,3 | 1,1% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 1 969,3 | 6,9% | 19 306,0 | 55,8% |
| Rozliczenia międzyokresowe | 16 011,4 | 55,7% | 15 495,2 | 44,8% |
| PASYWA RAZEM | 28 733,1 | 100,0% | 34 625,8 | 100,0% |

Dane w tys. PLN



Raport z badania sprawozdania finansowego za 2015 r.

Orzeł S.A.

2.2. Rachunek zysków i strat

| Opis | 01.01.2015- 31.12.2015 | % przychodów ze sprzedaży | 01.01.2014- 31.12.2014 | % przychodów ze sprzedaży |
|---|---------------------------|---------------------------------|---------------------------|---------------------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym: | 6 322,3 | 100,0% | 7 229,4 | 100,0% |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów | 5 785,1 | 91,5% | 5 635,4 | 78,0% |
| Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów | 537,2 | 8,5% | 1 594,0 | 22,0% |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym: | 6 459,1 | 102,2% | 7 406,0 | 102,4% |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów | 6 049,6 | 95,7% | 5 935,7 | 82,1% |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 409,5 | 6,5% | 1 470,3 | 20,3% |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | - 136,8 | -2,2% | - 176,6 | -2,4% |
| Koszty sprzedaży | 480,9 | 7,6% | 574,9 | 8,0% |
| Koszty ogólnego zarządu | 5 065,4 | 80,1% | 2 625,0 | 36,3% |
| Zysk (strata) ze sprzedaży | - 5 683,1 | -89,9% | - 3 376,5 | -46,7% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 4 526,9 | 71,6% | 2 558,9 | 35,4% |
| Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | 395,6 | 6,3% | 466,6 | 6,5% |
| Dotacje | 3 959,2 | 62,6% | 1 935,1 | 26,8% |
| Inne przychody operacyjne | 172,1 | 2,7% | 157,2 | 2,2% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 298,3 | 4,7% | 756,3 | 10,5% |
| Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 88,7 | 1,4% | 103,6 | 1,4% |
| Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | 133,1 | 2,1% | 396,8 | 5,5% |
| Inne koszty operacyjne | 76,5 | 1,2% | 255,9 | 3,5% |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | - 1 454,5 | -23,0% | - 1 573,9 | -21,8% |
| Przychody finansowe | 36,4 | 0,6% | 59,3 | 0,8% |
| Odsetki | 17,5 | 0,3% | 30,1 | 0,4% |
| Aktualizacja wartości inwestycji | 18,9 | 0,3% | 28,6 | 0,4% |
| Inne | - | 0,0% | 0,6 | 0,0% |
| Koszty finansowe | 247,5 | 3,9% | 2 921,1 | 40,4% |
| Odsetki | 44,9 | 0,7% | 1 081,7 | 15,0% |
| Aktualizacja wartości inwestycji | 101,1 | 1,6% | 1 719,5 | 23,8% |
| Inne | 101,5 | 1,6% | 119,9 | 1,7% |
| Zysk (strata) z działalności gospodarczej | - 1 665,6 | -26,3% | - 4 435,7 | -61,4% |
| Zysk (strata) brutto | - 1 665,6 | -26,3% | - 4 435,7 | -61,4% |
| Podatek dochodowy | 227,6 | 3,1% | 156,3 | 2,2% |
| Zysk (strata) netto | - 1 893,2 | -29,9% | - 4 592,0 | -63,5% |

Dane w tys. PLN



2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

| | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|----------------|-------------------|-------------------|
| 1. Rentowność sprzedaży netto | | | |
| <u>zysk netto x 100%</u> przychody netto | nie dotyczy | nie dotyczy | wartość ujemna |
| 2. Rentowność kapitału własnego | | | |
| <u>wynik netto x 100%</u> kapitał własny - wynik netto | nie dotyczy | wartość ujemna | wartość ujemna |
| 3. Stopa zadłużenia | | | |
| <u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100%</u> suma pasywów | 109,4% | 102,3% | 90,4% |
| 4. Wskaźnik płynności | | | |
| <u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe w tym rozliczenia międzyokresowe | 0,6 | 0,1 | 0,1 |

- 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 nie zostały wyliczone z uwagi na osiągniętą stratę oraz ujemną wartość kapitału własnego. Wynika to z istotnego spadku sprzedaży oraz złej kondycji finansowej jednostki, która funkcjonuje na podstawie układu podpisanego z wierzycielami, który wynika z przeprowadzonego postępowania upadłościowego.

Stopa zadłużenia

Wskaźnik stopy zadłużenia uległ dalszemu pogorszeniu. W roku 2015 przekroczona jest ponownie wartość 100%, a to oznacza, iż kapitał własny Spółki przyjmuje wartość ujemną. Pogorszenie sytuacji wynika ze spadku sprzedaży i osiągniętej w roku 2015 straty netto pomimo zawartego układu.

Wskaźnik płynności

Wskaźnik płynności uległ poprawie w stosunku do lat poprzednich. Wynika to z faktu, że jednostka dokonała restrukturyzacji zadłużenia w związku z podpisanym układem z wierzycielami, który wynika z przeprowadzonego postępowania upadłościowego. Część zobowiązań została spłacona, a część została przeniesiona na pasywa o charakterze długoterminowym.



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 2015 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię z następującym zastrzeżeniem:

„Spółka posiada na dzień bilansowy przyjęte w roku 2015 środki trwałe, dla którego w naszej ocenie okres ekonomicznej użyteczności został błędnie ustalony. Wartość brutto przyjętego środka trwałego wynosi 2 542,1 tys. zł. i został on w pełni umorzony do dnia 31 grudnia 2015 r. W naszej ocenie okres ekonomicznej użyteczności tego środka trwałego jest znacznie dłuższy i jednostka powinna skorygować rozpoznaną amortyzację przywracając wartość tego środka trwałego. Jednostka umarza podobne środki trwałe na okres 10 lat stawką rocznej amortyzacji 10%. W przypadku przyjęcia takiego okresu ekonomicznej użyteczności dla tego środka trwałego, kwota o jaką powinna zostać pomniejszona amortyzacja w roku 2015 oraz o jaką powinna zostać powiększona wartość środków trwałych w aktywach wyniosłaby 2 478,5 tys. zł. Ponadto Spółka równolegle rozliczyła przychody przyszłych okresów rozpoznając w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych kwotę 1 700,5 tys. zł. Analogicznie wartość rozpoznanego przychodu powinna zostać pomniejszona i przywrócona na przychody przyszłych okresów. W przypadku przyjęcia 10 letniego okresu ekonomicznej użyteczności dla tego środka trwałego, kwota o jaką powinny zostać pomniejszone pozostałe przychody operacyjne w roku 2015 oraz kwota o jaką powinna zostać powiększona wartość przychodów przyszłych okresów wyniosłaby 1 658,0 tys. zł.

Gdyby jednostka rozpoznała powyższą korektę na dzień 31 grudnia 2015 r., koszt amortyzacji za rok 2015 uległby zmniejszeniu o kwotę 2 478,5 tys. zł, pozostałe przychody operacyjne uległby zmniejszeniu o kwotę 1 658,0 tys. zł, rzeczowe aktywa trwałe uległby zwiększeniu o kwotę 2 478,5 tys. zł, przychody przyszłych okresów uległby zwiększeniu o kwotę 1 658,0 tys. zł, natomiast wynik netto za rok 2015, jak również kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 uległby zwiększeniu o kwotę 820,5 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. jednostka prezentuje w sprawozdaniu finansowym aktywo z tytułu podatku odroczonego w kwocie 1 191,6 tys. 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 2015 r. odpisem aktualizującym zmniejszającym jego wartość do wysokości rozpoznanej na dzień 31 grudnia 2015 r. rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego czyli powinno być pomniejszone o kwotę 948,0 tys. zł. Gdyby jednostka rozpoznała powyższy odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia 2015 r., koszt podatku dochodowego za rok 2015 uległby zwiększeniu natomiast wynik netto za rok 2015, jak również kapitał własny oraz aktywo z tytułu podatku odroczonego na dzień 31 grudnia 2015 uległby zmniejszeniu o kwotę 948,0 tys. zł.

W naszej ocenie, co zostało odzwierciedlone w opinii z badania Spółki za rok 2014, aktywo z tytułu podatku odroczonego było zawyżone i wymagało odpisu aktualizującego już na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. jednostka prezentuje w sprawozdaniu finansowym wartości niematerialne i prawne, które obejmują m.in. znak towarowy „Orzeł” w wartości netto 1 174,7 tys. zł. Na dzień bilansowy Spółka nie dokonywała analizy oraz wyceny niniejszej wartości znaku. Zważywszy na wyniki Spółki, która generuje obecnie straty już na poziomie wyniku brutto ze sprzedaży oraz zważywszy na systematyczny spadek przychodów Spółki w ostatnich latach, naszym zdaniem istnieje ryzyko, iż wartość marki powinna zostać objęta odpisem aktualizującym, którego nie jesteśmy w stanie rzetelnie skwantyfikować. W związku z tym nie byliśmy w stanie określić, czy nie byłyby konieczne



korekty do przedstawionej w sprawozdaniu finansowym sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz do wyniku finansowego za okres kończący się tego dnia.”

oraz następującym objaśnieniami uzupełniającymi:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na notę 5 wprowadzenia do sprawozdania finansowego oraz na notę 33 Inne istotne informacje mające wpływ na sprawozdanie finansowe, w której Spółka ujawnia informacje związane z zawartym przed sądem układem w związku z zakończeniem w roku 2015 postępowania upadłościowego w trybie art. 293 ust. 1 ustawy prawo upadłościowe i naprawcze. Z uwagi na ujemny kapitał oraz wysoki poziom zadłużenia, Spółka jest nadal w trudnej sytuacji finansowej, jednak podpisany układ z wierzycielami pozwolił Spółce na zamianę części zadłużenia na zadłużenie długoterminowe. Ponadto w przypadku spłaty w ciągu 5 lat od podpisania układu 50% zobowiązań do wybranych istotnych wierzycieli, pozostałe 50% zostanie umorzone.”

3.5. Informacje o istotnych naruszeniach prawa

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

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

11 maja 2016 r.
Warszawa