

# **ORZEL**

## **Spółka Akcyjna**



**KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA III KWARTAŁ 2010 ROK**

**Ćmiłów, Listopad 2010 r.**



## Wybrane Dane Finansowe

Wybrane Dane Finansowe	w zł		w EUR	
	dane bieżące	dane porównawcze	dane bieżące	dane porównawcze
<b>Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>	od 01.01.2010 do 30.09.2010	od 01.01.2009 do 30.09.2009	od 01.01.2010 do 30.09.2010	od 01.01.2009 do 30.09.2009
Przychody netto	15 070 616,08	10 589 369,17	3 765 112,57	2 407 057,75
Zysk (strata) na sprzedaży	-489 594,31	-689 676,15	-122 316,01	-156 769,52
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-279 845,87	-324 263,04	-69 914,28	-73 707,87
Zysk (strata) brutto	-321 720,74	-368 820,12	-80 375,93	-83 836,09
Zysk (strata) netto	-321 720,74	-391 414,02	-80 375,93	-88 971,89
Amortyzacja	406 865,30	158 542,69	101 647,71	36 038,16
EPITDA	127 019,43	-165 720,35	31 733,44	-37 669,71
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,05	-0,08	-0,01	-0,02
<b>Z BILANSU NA DZIEŃ</b>	30.09.2010	30.09.2009	30.09.2010	30.09.2009
Aktywa razem	26 445 654,87	15 593 650,49	6 632 970,87	3 692 902,59
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	1 667 809,73	2 176 790,66	418 311,95	515 509,56
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	228 341,45	160 621,05	57 271,49	38 038,42
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	18 497 768,53	9 808 878,80	4 639 520,57	2 322 947,66
Zobowiązania długoterminowe	8 232 708,21	1 430 208,25	2 064 887,94	338 703,23
Zobowiązania krótkoterminowe	8 042 621,57	6 163 470,48	2 017 211,33	1 459 638,72
Kapitał własny	7 947 886,34	5 784 771,69	1 993 450,30	1 369 954,93
Kapitał zakładowy	6 753 333,00	5 065 000,00	1 693 838,22	1 199 497,94
Liczba akcji (tys.)	6 753 333,00	5 065 000,00	6 753 333,00	5 065 000,00
Wartość księgowa na jedną akcję	1,18	1,14	0,30	0,27

### Zasady przeliczania wybranych danych finansowych na EURO

Poszczególne pozycje bilansu przeliczone zostały na EUR według średniego kursu obowiązującego w dniu 30.09.2010 r. natomiast dane porównywalne wg średniego kursu obowiązującego w dniu 30.09.2009 r., ogłoszonego przez NBP.

Poszczególne pozycje rachunku zysku i strat przeliczone zostały na EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca III kwartałów.

Do danych wyróżnionych w EUR przyjęto następujące kursy: 3,9870 EUR/PLM na dzień 30.09.2010 r. i 4,0027 EUR/PLN za III kwartały 2010 r. oraz 4,2226 EUR/PLN na dzień 30.09.2009 r. i 4,3993 EUR/PLN za III kwartały 2009 r.



## BILANS

BILANS	Stan na 30.09.2010	Stan na 30.09.2009
<b>AKTYWA</b>	<b>26 445 654,87</b>	<b>15 593 650,49</b>
<b>Aktywa trwale</b>	<b>18 562 431,03</b>	<b>9 288 278,33</b>
Wartości niematerialne i prawne	1 772 768,24	1 898 966,03
Rzeczowy majątek trwały	16 454 796,39	7 159 952,93
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	6 372,91	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	328 493,49	229 359,37
<b>Majątek obrotowy</b>	<b>7 883 223,84</b>	<b>6 305 372,16</b>
Zapasy	5 518 863,28	3 770 029,87
Należności krótkoterminowe	1 667 809,73	2 176 790,66
Inwestycje krótkoterminowe	228 341,45	160 621,05
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	468 209,38	197 930,58
<b>P A S Y W A</b>	<b>26 445 654,87</b>	<b>15 593 650,49</b>
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>7 947 886,34</b>	<b>5 784 771,69</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	6 753 333,00	5 065 000,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	1 516 274,08	1 110 679,81
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	-321 720,74	-390 908,12
Odpis z zysku netto w ciągu roku	0,00	0,00
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>18 497 768,53</b>	<b>9 808 878,80</b>
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	0,00	0,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe	8 232 708,21	1 430 208,25
Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek	8 232 708,21	1 430 208,25
Zobowiązania krótkoterminowe	8 042 621,57	6 163 470,48
Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek	8 042 621,57	6 163 470,48
Fundusze specjalne	0,00	0,00
Rozliczenia międzyokresowe	2 222 438,75	2 215 200,07
Ujemna wartość firmy	107 552,95	113 528,10
Inne rozliczenia międzyokresowe	2 114 885,80	2 101 671,97



## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	Za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	Za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	Za okres od 01.07.2010 do 30.09.2010	Za okres od 01.07.2009 do 30.09.2009
<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>15 070 616,08</b>	<b>10 589 369,17</b>	<b>3 715 633,58</b>	<b>2 974 286,82</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	691 080,60	468 610,68	227 744,03	103 752,72
Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	160 706,07	136 622,12	7 561,72	29 341,25
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	14 218 829,41	9 984 136,37	3 480 327,83	2 841 192,85
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>15 560 210,39</b>	<b>11 279 045,32</b>	<b>4 148 081,89</b>	<b>3 386 209,96</b>
Amortyzacja	406 865,30	158 542,69	138 414,16	54 901,66
Zużycie materiałów i energii	187 200,06	108 572,33	48 361,62	33 182,24
Usługi obce	819 756,20	700 224,26	209 752,73	226 349,77
Podatki i opłaty	23 367,21	11 996,79	11 421,87	1 662,00
Wynagrodzenia	838 622,65	776 445,85	260 088,16	255 957,47
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	135 298,11	129 756,37	44 143,02	40 069,86
Pozostałe koszty rodzajowe	51 912,27	44 571,05	23 427,88	3 447,65
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	13 097 188,59	9 348 935,98	3 412 472,45	2 770 639,31
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-489 594,31</b>	<b>-689 676,15</b>	<b>-432 448,31</b>	<b>-411 923,14</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>253 203,67</b>	<b>392 707,62</b>	<b>142 932,52</b>	<b>244 966,85</b>
Zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych	0,00	14 665,00	0,00	0,00
Dotacje	134 995,37	0,00	45 196,49	0,00
Inne pozostałe przychody operacyjne	118 208,30	378 042,62	97 736,03	244 966,85
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>43 455,23</b>	<b>27 294,51</b>	<b>29 671,96</b>	<b>6 000,51</b>
Strata ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych	22 060,78	0,00	22 060,78	0,00
Aktualizacja wartości aktywów nie finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne pozostałe koszty operacyjne	21 394,45	27 294,51	7 611,18	6 000,51
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-279 845,87</b>	<b>-324 263,04</b>	<b>-319 187,75</b>	<b>-172 956,80</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>32 177,18</b>	<b>8 331,83</b>	<b>6 898,36</b>	<b>1 606,37</b>
Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
Odsetki	32 176,18	4 637,63	5 196,28	1 606,37
Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	1,00	3 694,20	1 702,08	0,00
<b>Koszty finansowe</b>	<b>74 052,05</b>	<b>52 888,91</b>	<b>22 193,93</b>	<b>22 441,30</b>
Odsetki	53 241,64	52 437,91	22 193,93	20 782,91
Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	20 810,41	451,00	0,00	1 658,39
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>-321 720,74</b>	<b>-368 820,12</b>	<b>-334 483,32</b>	<b>-193 791,73</b>
<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-321 720,74</b>	<b>-368 820,12</b>	<b>-334 483,32</b>	<b>-193 791,73</b>
Podatek dochodowy	0,00	22 088,00	0,00	0,00
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-321 720,74</b>	<b>-390 908,12</b>	<b>-334 483,32</b>	<b>-193 791,73</b>



Dla prawidłowego odczytania zapisów z Rachunku Zysków i Strat należy zwrócić uwagę na pozycję „Inne pozostałe przychody operacyjne” której wartość wynika ze sposobu księgowania bonusów posprzedażnych otrzymywanych od dostawców. W III kwartale 2010 roku zostały rozliczone bonusy posprzedażne za poprzedni okres w wysokości 213,8 tys. zł oraz zostały naliczone kolejne bonusy w wysokości 97,7 tys. zł które zostaną rozliczone w IV kwartale 2010 r. Występowanie bonusów w tej pozycji, w analizie biznesowej powinna być interpretowana jako zmniejszenie „Wartość sprzedanych towarów i materiałów”.

## I. Informacje ogólne (ORZEŁ S.A.)

Pełna nazwa podmiotu: ORZEŁ Spółka Akcyjna.

Akt założycielski ORZEŁ Spółka Akcyjna został sporządzony 9 października 2007 przez założycieli Państwa Halinę i Józefa Orzeł. 31 grudnia 2007 roku akcjonariusz Pani Halina Orzeł wniosła aportem zorganizowany zespół składników majątkowych i niemajątkowych służących do prowadzenia działalności gospodarczej pod firmą Firma Orzeł Halina Orzeł.

Adres Spółki:  
ul. Willowa 2-4, Ćmiłów  
20-388 Lublin

ORZEŁ S.A. została wpisana do rejestru sądowego w Sądzie Rejonowym w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000296327 w dniu 3 stycznia 2008 roku.

REGON 060313241  
NIP PL 7132984445

## ORGANY SPÓŁKI

### Zarząd

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

### Rada Nadzorcza

Skład od 30 czerwca 2010r.

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

## II. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za II kwartał 2010.

### I. Wycena aktywów trwałych

1. Wycena środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych dokonywana jest według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Pozostałe środki trwałe i wartości niematerialne i prawne umarżane są według stawek uwzględniających okres ich ekonomicznej użyteczności oraz obowiązujące w tym zakresie przepisy podatkowe.

Amortyzacja dokonywana jest metodą liniową.

2. Inwestycje długoterminowe wyceniane są według ceny nabycia, z uwzględnieniem ewentualnej utraty wartości.

## II Wycena aktywów obrotowych

1. Należności krótkoterminowe wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności.

2. Inwestycje krótkoterminowe:

- a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne – według wartości nominalnej, Środki pieniężne w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy według średniego kursu NPB.
- b) wybrane w walucie obcej aktywa finansowe wycenia się na dzień bilansowy według średniego kursu NBP, różnice kursowe wynikając z wyceny aktywów finansowych odnosi się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

3. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów (czynne) – obejmują wydatki dotyczące miesięcy następujących po okresie objętym sprawozdaniem.

## III. Wycena pasywów

1. Kapitały własne oraz pozostałe pasywa w wartości nominalnej.

2. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe – w kwocie wymaganej zapłaty, tzn. w wartości nominalnej wraz z należnymi odsetkami.

Kredyty i zobowiązania wyrażone w walutach obcych na dzień bilansowy wycenia się według średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty.

## III. Komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Trzeci kwartał 2010 roku to czas dalszego dynamicznego rozwoju ORZEL S.A. W tym okresie Spółka przeprowadziła wiele działań korporacyjnych (emisja akcji, debiut na Catalyst), rynkowych (umowa dystrybucyjna dotycząca granulatu gumowego, rozpoczęcie budowy grupy kapitałowej spółek oponiarskich) oraz organizacyjnych (rozpoczęcie wdrażania MSSFów, doskonalenie zarządzania przez budżet, zaangażowanie nowej osoby do prowadzenia przyszłego zakładu recyklingu opon).

W ramach rozwoju prowadzonej działalności ORZEL S.A. realizuje kluczowy projekt budowy Zakładu Produkcji Granulatu Gumowego, na którą to inwestycję otrzymaliśmy 17,4 mln zł dotacji unijnej. W ramach gromadzenia środków własnych Spółka wyemitowała obligacje, które w IIIQ 2010 roku zadebiutowały na rynku Catalyst. Naszymi doświadczeniami w zakresie emisji i plasowania obligacji dzieliliśmy się z zainteresowanymi podczas New Connect Convention 2010 we Wrocławiu oraz innych spotkań aranżowanych przez GPW. Istotnym dla Spółki wydarzeniem była emisja akcji, uchwalona przez NWZ w sierpniu tego roku. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na zakup i wzmocnienie kapitałem obrotowym spółki Astor S.A.

W ramach linii biznesowej Broker Oponiarski następował dalszy organiczny wzrost przychodów. Wprowadzamy nowe rozwiązania usprawniające obsługę klientów i obrót towarami. Efektem tych działań jest znaczący wzrost przychodów przy niewielkim wzroście funduszu płac (ok. 5%) jako głównego składnika kosztów. Objęty kierunek działań polegający na wzroście wolumenu i restrykcyjnym podejściu do kosztów, przynosi już swoje



owoce. Zakładamy, że w tym roku osiągniemy próg rentowności na tej działalności a od przyszłego roku zaczniemy walczyć o coraz wyższe zyski. Należy zaznaczyć, że w obecnej chwili Broker Oponiarski ponosi wszystkie koszty ogólnogospodarcze, co zmieni się po wprowadzeniu Recyklera. Opisany powyżej rozwój powinien znacząco przyspieszyć w związku z obroną strategią konsolidacji rynku. Zależy nam na budowaniu wokół ORZEŁ S.A. grupy spółek z branży oponiarskiej wzajemnie się uzupełniających. Od dłuższego czasu przekonujemy innych graczy w branży do wspólnego budowania pozycji na rynku, jednak problem w podjęciu pozytywnej decyzji tkwi w wycenie spółek. W naszym przekonaniu ORZEŁ S.A. wnosi jasno określoną strategię, możliwość pozyskiwania kapitału na rozwój oraz dynamiczną kadre menadżerską, co powinno znaleźć swoje odzwierciedlenie przy ewentualnym parytecie wymiany akcji/udziałów z przejmowaną spółką. Pierwszym sukcesem w zakresie budowania oponiarskiej grupy kapitałowej jest nawiązanie współpracy i przejęcie większościowego pakietu akcji w Astor S.A. Spółka ta od wielu lat zajmuje się obsługą flot i posiada znaczące kompetencje w tym zakresie. Brak odpowiednich kapitałów obrotowych uniemożliwiał jej dynamiczny rozwój. Jesteśmy przekonani, że włączenie jej do wspólnej grupy zaowocuje jej skokowym rozwojem. Nie bez znaczenia jest efekt synergii uzyskany przez dotychczasową działalność Borkera Oponiarskiego.

Głównym projektem inwestycyjnym prowadzonym obecnie przez Spółkę jest utworzenie Recyklera opon. Na inwestycje w tym kierunku pozyskaliśmy dwie dotacje o łącznej wartości ok. 40 mln zł. W pierwszej kolejności budujemy zakład produkcji granulatu gumowego charakteryzujący się wyjątkową czystością otrzymywanego produktu. Wielokrotnie informowaliśmy w raportach bieżących o postępie prac w tym zakresie. Złożyliśmy rozliczenie końcowe części badawczej efektem której będzie opatentowana linia do recyklingu opon. W realizowanej obecnie części inwestycyjnej złożyliśmy pierwszy wniosek o płatność zaliczkową na kwotę ponad 5 mln zł. Według naszych założeń, środki te powinny spłynąć do spółki do połowy września, jednak nadal oczekujemy na ich otrzymanie. Opóźnienia w przekazywaniu środków dotacyjnych mogą stanowić zagrożenie dla utrzymania terminu uruchomienia produkcji, jednak na chwilę obecną nie przewidujemy zmiany tego terminu. Od kilku tygodni prowadzone są prace remontowe na kupionym pod potrzeby produkcji obiekcie, na przełomie tego i przyszłego roku rozpocznie się dostarczanie podzespołów linii produkcyjnej, a rozruch zakładu ma nastąpić do końca 1Q 2011 roku. Jako bardzo istotne w IIIQ 2010 roku należy wymienić podpisanie dwóch umów z europejskim dealerem granulatu gumowego firmą WIL AG. Partner ten jest dostawcą podzespołów do zaprojektowanej przez nas linii do recyklingu opon, jednocześnie bierze na siebie odpowiedzialność za jakość otrzymywanego w niej produktu. Druga umowa tzw. dystrybucyjna dotyczy współpracy przy sprzedaży produkowanego przez nas granulatu gumowego. WIL AG zobowiązała się w niej do sprzedania ok. 80% naszej produkcji przez pierwsze 4 lata od uruchomienia zakładu.

W chwili obecnej oczekujemy również na podpisanie umowy z PARP dotyczącej drugiej dotacji na ponad 22 mln zł umożliwiającej nam rozpoczęcie inwestycji w drugi zakład recyklingu opon. Uruchomienie drugiej linii produkcyjnej pozwoli nam zaoferować granulat o innych parametrach fizycznych co będzie oznaczało szerszą ofertę rynkową ORZEŁ S.A.. Termin realizacji drugiej inwestycji nie jest jeszcze sprecyzowany i zależy od wielu czynników: podpisania umowy z PARP, uruchomienia pierwszego zakładu oraz ostatecznie przygotowania korzystnej dla obecnych akcjonariuszy koncepcji finansowania projektu. W naszej ocenie produkcja w drugim zakładzie powinna rozpocząć się w 2012 roku.

W zakresie zbiórki opon do utylizacji przystąpiliśmy do przetargu na wykonywanie tej usługi dla Centrum Utylizacji Opon Organizacja Odzysku S.A. na lata 2011-2013, jednak nasza oferta nie została przyjęta. Niepowodzenie to nie jest jednak przeszkodą do zapewnienia odpowiedniej ilości surowca dla planowanych zakładów recyklingu opon. Prowadzimy rozmowy z CUO OO S.A. dotyczące dostarczania opon zużytych dla naszych zakładów. Awaryjnym rozwiązaniem będzie import odpadu z poza polskiego obszaru celnego oraz współpraca z innymi mniejszymi organizacjami odzysku. Naszym zdaniem niedojście do porozumienia z CUO OO S.A. jest mało prawdopodobne.

Zgodnie z uchwałą podjętą przez NWZ w sierpniu 2010 roku, Spółka przygotowuje się do wdrożenia Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSFów) od

stycznia 2011 roku. Rozpoczęły się już szkolenia w tym zakresie. Tak znaczący skok w przygotowywanej sprawozdawczości zaowocował przemodelowaniem funkcjonowania Działu Ekonomicznego. W miejsce dotychczasowej firmy zewnętrznej prowadzącej księgi rachunkowe Spółki, zorganizowaliśmy własny dział z odpowiednimi kompetencjami. Prezentowanie sprawozdań finansowych według MSSFów jest obligatoryjne dla Grup Kapitałowych z rynku regulowanego, więc podjęty obecnie wysiłek w przyszłości stałby się koniecznością.

Niezmiennie prowadzimy otwartą politykę w stosunku do naszych akcjonariuszy. Przedstawiciele Spółki brali udział w licznych spotkaniach z środowiskiem inwestorów. Comiesięczne spotkania z Zarządem odbywają się w siedzibie Spółki jak również w innych miastach w Polsce. Warunkiem zorganizowania takiego spotkania jest zgłoszenie takich oczekiwań ze strony odpowiedniej ilości zainteresowanych osób. Zgodnie z prezentowanymi w przeszłości informacjami podtrzymujemy nasze deklaracje do przejścia na rynek regulowany GPW w 2011 roku.

#### **IV. Informacje Zarządu na temat aktywności jaką w okresie objętym raportem emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.**

Zarząd Spółki 14 lipca 2010 r. podpisał listy intencyjny, a następnie 30 września 2010 r. umowę inwestycyjną dotyczącą nabycia 78% akcji spółki Astor S.A. za 1,68 mln zł płatne w 3 ratach.

21 lipca 2010 Spółka otrzymała od Starostwa Powiatowego Wydział Architektury i Budownictwa w Opolu Lubelskim pozwolenie na przebudowę istniejącego budynku produkcyjno – biurowego na potrzeby Zakładu Produkcji Granulatu Gumowego.

Zarząd Spółki podpisał z WIL AG umowę na zakup linii technologicznej do produkcji granulatu gumowego. Linia do produkcji granulatu będzie wykorzystywała różne technologie produkcji z Europy Zachodniej oraz USA. Opracowany proces technologiczny pozwoli produkować granulaty o niespotykanej obecnie czystości sięgającej 99.9%, dzięki czemu produkt wytwarzany przez Spółkę będzie konkurencyjny w stosunku do obecnie dostępnych wyrobów.

Zarząd Spółki podpisał również z WIL AG umowę pośrednictwa i sprzedaży granulatu gumowego. Umowa została zawarta na okres 4 lat od momentu rozpoczęcia produkcji z możliwością przedłużenia na kolejne lata. Umowa gwarantuje sprzedaż granulatu w całym okresie w wysokości min 39 000 ton o szacowanej wartości 28 mln PLN.

20 września 2010 r. rozpoczęły się prace modernizacyjne wraz z niezbędnymi pracami instalacyjnymi w nieruchomości zlokalizowanej w Poniatowej. Inwestycja ma na celu przygotowanie obiektu do produkcji granulatu gumowego.

#### **V. Komentarz objaśniający, dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie śródrocznym.**

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



- montażu (produkcji) i dostawy kół kompletnych dla producentów maszyn rolniczych i przyczepek samochodowych, która to działalność nie wykazuje znaczącej sezonowości i umożliwia optymalizację wykorzystania zasobów ludzkich poza sezonem oponiarskim,
- rozszerzenia funkcjonalności serwisu ogumienia, do funkcji serwisu ogólnomechanicznego, o niewielkiej sezonowości,
- budowy fabryki zajmującej się odzyskiwaniem surowców z opon i produkcją granulatu gumowego.

#### **VI. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.**

Spółka w przedstawionych prognozach na rok 2010 podała iż planowane przychody wyniosą 21 370 tys. zł oraz zysk operacyjny na poziomie 48 tys. zł. Po trzecim kwartale 2010 Spółka osiągnęła 70,52 % planowanych w 2010 roku przychodów oraz wygenerowała stratę na poziomie operacyjnym na poziomie (-) 279,8 tys. zł. Zarząd, po trzecim kwartale 2010 roku podtrzymuje przyjęte prognozy.

#### **VII. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego**

Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym spółki	Liczba głosów	% głosów na WZA
Halina Orzeł	1 520 000	22,51%	1 520 000	22,51%
Józef Sławomir Orzeł	1 520 000	22,51%	1 520 000	22,51%
AgioFunds TFI SA	494 100	7,32%	494 100	7,32%
Jacek Orzeł	383 000	5,67%	383 000	5,67%
Magdalena Orzeł	380 000	5,63%	380 000	5,63%
Pozostali	2 456 233	36,37%	2 456 233	36,37%
Razem	6 753 333	100,00%	6 753 333	100,00%

Dane na dzień 15.11.2010 r.

#### **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, odrębnie 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 zarządzających i nadzorujących:

Transakcje P. Jacka Orła:

- 07.10.2010 r. – zakup w transakcji na sesji zwykłej 5 500 szt. akcji po średniej cenie 2,74 zł za jedną akcję.
- 08.10.2010 r. – sprzedaż w transakcji pakietowej 40 500 szt. akcji po cenie 2,48 zł za jedną akcję.

Transakcje P. Józefa Sławomira Orła:

- 07.10.2010 sprzedaż w transakcji na sesji zwykłej 5 149 szt. akcji po cenie 2,74.
- 08.10.2010 sprzedaż w transakcji pakietowej 259 500 szt. akcji po cenie 2,48.

**IX. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.**

ORZEL S.A. nie działa w grupie kapitałowej.

**X. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych w okresie sprawozdawczym**

Nie wystąpiły zmiany wartości szacunkowych.

**XI. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane na dzień 24 sierpnia 2010 r. podjęło uchwałę o emisji 1.125.555 akcji serii D po cenie emisyjnej 2,30 zł. Dzień prawa poboru ustalony został na 10 września 2010 r. natomiast zapisy na akcje odbywały się od 7 do 14 października 2010. Spółka wyemitowała 1.125.555 akcji serii D pozyskując tym samym ponad 2,5 mln zł.

Celem emisji akcji serii D jest przejęcie 78% akcji spółki z branży motoryzacyjnej Astor S.A. za 1,68 mln zł oraz wsparcie jej kapitałem obrotowym.

**XII. Wyplacone dywidendy (łącznie lub w przeliczeniu na jedną akcję), z podziałem na akcje zwykłe i pozostałe akcje.**

Emitent nie wypłacił dywidendy w okresie sprawozdawczym.

**XIII. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres śródroczny.**

Nie wystąpiły.

**XIV. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.**

Nie wystąpiły.

### **XV. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Emitent nie uczestniczy w postępowaniach ugodowych lub arbitrażowych oraz nie zostało wszczęte żadne postępowanie egzekucyjne istotne z punktu widzenia kapitałów spółki.

### **XVI. 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.

### **XVII. Informacje o udzieleniu przez emitenta poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.**

Nie wystąpiły.

### **XVIII. 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**

Nie wystąpiły.

### **XIX. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

Znaczącym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte wyniki w IV kwartale będą warunki atmosferyczne. Błędnie zapowiadane przez synoptyków od połowy października opady śniegu wpłynął na podejmowane decyzje zakupowe przez klientów. Okres intensywnej sprzedaży rozciąga się w czasie, dzięki czemu możemy efektywniej realizować zlecenia naszych klientów, obecnie nie występuje sytuacja jak w poprzednim roku, tj. intensywny krótkotrwały sezon. Przedłużenie obecnej stacji pozwoli Spółce zwiększyć planowane przychody ze sprzedaży opon jak również przychody związane z usługą wymiany opon.

### **XX. Informacje na temat segmentów działalności**

Wiodącą działalnością emitenta jest detaliczna i hurtowa sprzedaż opon. Sprzedaż detaliczna odbywa się za pomocą 2 kanałów:

- Sprzedaż opon za pośrednictwem Internetu wykorzystując sklepy internetowe ([www.salon-opon.com](http://www.salon-opon.com) oraz [www.realmoto.pl](http://www.realmoto.pl)), oraz aukcje internetowe.
- Tradycyjna sprzedaż opon w serwisach ogólnomechanicznych.

Sprzedaż hurtowa prowadzona jest z siedziby Spółki i polega na zbieraniu zamówień i dostarczaniu opon w ilościach hurtowych.

Kolejną pozycją w ofercie, która zapewnia dodatkowe marże oraz pozwala na wykorzystanie mocy przerobowych w okresach poza sezonem na podstawowe usługi Emitenta, jest produkcja (montaż) i dostawa kompletnych kół dla producentów maszyn rolniczych i przyczepek samochodowych.



## KONTAKT

ORZEŁ S.A.  
Ul. Willowa 2-4, Ćmiłów,  
20-388 Lublin

Prezes Zarządu  
Jacek Orzeł  
[jorzels@salon-opon.com](mailto:jorzels@salon-opon.com)

Dział Ekonomiczny  
Bożena Krzysztoń  
[bkrzyszton@salon-opon.com](mailto:bkrzyszton@salon-opon.com)

Dział Relacji Inwestorskich  
Patryk Charkot  
[pcharkot@salon-opon.com](mailto:pcharkot@salon-opon.com)