

# ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA



2011-08-15

Raport Kwartalny

Kwartalne sprawozdanie finansowe za okres od 1 kwietnia do dnia  
30 czerwca 2011 r. wg standardów MSR

## Zawartość

<b>I.INFORMACJE O SPÓŁCE</b>	<b>5</b>
1.Dane podstawowe Spółki	5
2.Zarząd	5
3.Rada Nadzorcza	5
<b>II.DANE FINANSOWE EMITENTA</b>	<b>6</b>
1.Wybrane dane finansowe ORZEŁ SA	6
2.Bilans ORZEŁ SA	8
3.Rachunek Zysków i Strat	11
a.Wariant kalkulacyjny	11
b.Wariant porównawczy	12
4.ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	13
5.ZESTAWIENIE PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH	15
<b>III.ZASADY SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I ZMIAN STOSOWNYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI</b>	<b>16</b>
<b>IV.ZASADY RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA II KWARTAŁ 2011.</b>	<b>16</b>
<b>V.EFEKT ZMIAN POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I PRZEJŚCIA NA MSF/MSSF</b>	<b>24</b>
<b>VI.KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE</b>	<b>25</b>
<b>VII.INFORMACJE ZARZĄDU NA TEMAT AKTYWNOŚCI JAKĄ W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM EMITENT PODEJMOWAŁ W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI, W SZCZEGÓLNOŚCI POPRZECZ DZIAŁANIA NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE.</b>	<b>25</b>
<b>VIII.KOMENTARZ OBJAŚNIAJĄCY, DOTYCZĄCY SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM.</b>	<b>26</b>
<b>IX.STANOWISKO ZARZĄDU W SPRAWIE REALIZACJI PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA ROK 2011, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE KWARTALNYM</b>	<b>27</b>
<b>X.AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZECZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO</b>	<b>27</b>
<b>XI.ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZECZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W OBRĘBIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZECZNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODRĘBNE DLA KAŻDEJ Z OSÓB</b>	<b>27</b>
<b>XII.OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA. RODZAJ ORAZ KWOTY POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZECZYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERYANY WPŁYW.</b>	<b>28</b>
<b>XIII.RODZAJ ORAZ KWOTY ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM</b>	<b>28</b>

<b>XIV.EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.</b>	<b>28</b>
<b>XV.WYPŁACONE DYWIDENDY (ŁĄCZNIE LUB W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ), Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I POZOSTAŁE AKCJE.</b>	<b>28</b>
<b>XVI.ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO ZAKOŃCZENIU OKRESU ŚRÓDROCZNEGO, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA DANY OKRES ŚRÓDROCZNY.</b>	<b>28</b>
<b>XVII.ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO.</b>	<b>29</b>
<b>XVIII.POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ</b>	<b>29</b>
<b>XIX.INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE</b>	<b>29</b>
<b>XX.INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.</b>	<b>29</b>
<b>XXI.INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA</b>	<b>29</b>
<b>XXII.CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.</b>	<b>29</b>
<b>XXIII.INFORMACJE NA TEMAT SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI</b>	<b>30</b>

Ćmiłów, 15.08.2011r.

Szanowni Akcjonariusze, Klienci, Współpracownicy oraz Partnerzy,

W imieniu Zarządu Spółki ORZEŁ S.A. mam przyjemność przedstawić Państwu Raport kwartalny sporządzony według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Zmiana zasad prezentowania wyników finansowych wynika z naszego przekonania o konieczności transparentnego i obszernego publikowania tych danych. Mam nadzieję, że nasza otwartość jest zgodna z Państwa oczekiwaniem.

Kolejny kwartał naszej aktywności biznesowej to czas realizacji planów, rozwoju prowadzonej działalności i wyznaczania kolejnych ambitnych celów. W ciągu tych trzech miesięcy rozpoczął się montaż linii do produkcji granulatu gumowego i był to jeden z ostatnich etapów realizacji kluczowej inwestycji budowy Zakładu Produkcji Granulatu Gumowego. Zakończenie tego projektu będzie realizacją celów emisyjnych akcji serii C oraz obligacji serii A, a przede wszystkim będzie miało kluczowy wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. W ramach Brokera Oponiarskiego utrzymujemy wysoki zeszłoroczny poziom sprzedaży i kładziemy duży nacisk na zwiększenie uzyskiwanych marż. Nowym projektem i wyzwaniem było zarejestrowanie kolejnej spółki zależnej której zadaniem będzie zbudowanie w ciągu kilku lat zautomatyzowanego centrum logistycznego dla branży oponiarskiej w Polsce.

Zachęcam Państwa do zapoznania się z poniższym raportem.

Prezes Zarządu

Jacek Orzeł

## I. INFORMACJE O SPÓŁCE

### 1. Dane podstawowe Spółki

Firma Spółki	ORZEŁ
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Siedziba	Ćmiłów
Adres	Ćmiłów, ul. Willowa 2-4, 20-388 Lublin
Telefon	+48 81 751 80 87
Fax	+48 81 751 80 87
Adres poczty elektronicznej	<a href="mailto:info@salon-opon.com">info@salon-opon.com</a>
Adres strony internetowej	<a href="http://www.orzelsa.com">www.orzelsa.com</a>
Przedmiot działalności	Sprzedaż opon poprzez e-handel oraz tradycyjne kanały dystrybucji.
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy Spółki wynosi 7.878.888 zł i dzieli się na: <ul style="list-style-type: none"> <li>a) 3 800 000 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 1 zł każda akcja,</li> <li>b) 1 265 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł każda akcja,</li> <li>c) 1 688 333 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł każda akcja,</li> <li>d) 1 125 555 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 zł każda akcja,</li> </ul>
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 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.

### 2. Zarząd

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

### 3. Rada Nadzorcza

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

## II. DANE FINANSOWE EMITENTA

## 1. Wybrane dane finansowe ORZEŁ SA

Wybrane Dane Finansowe	w zł		w EUR	
	dane bieżące	dane porównawcze	dane bieżące	dane porównawcze
	od 01.01.2011 do 3.06.2011	od 01.01.2010 do 30.06.2010	od 01.01.2011 do 30.06.2011	od 01.01.2010 do 30.06.2010
<b>Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>				
Przychody netto	11 174 759,05	11 141 149,03	2 826 190,96	2 782 365,77
Zysk ( strata) na sprzedaży	-415 800,35	-270 978,57	-105 159,42	-67 673,59
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-2 426,75	39 342,78	-613,75	9 825,38
Zysk (strata) brutto	41 399,45	12 762,58	10 470,27	3 187,30
Zysk (strata) netto	27 405,93	12 762,58	6 931,19	3 187,30
Amortyzacja	275 855,99	268 451,14	69 766,31	67 042,39
EBITDA	273 429,24	307 793,92	69 152,56	76 867,77
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PRZEPIŁYWKY PIENIĘŻNE</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 856 121,09	bd.	-469 428,70	bd.
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	201 525,45	bd.	50 967,49	bd.
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	501 561,10	bd.	126 849,04	bd.
<b>Z BILANSU</b>				
Aktywa razem	31 391 896,91	24 696 575,83	7 874 353,31	5 957 010,91
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	2 797 534,21	2 343 467,76	701 734,36	565 263,10
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	70 713,33	4 356 430,81	17 737,75	1 050 805,83
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	20 598 175,36	16 306 737,42	5 166 852,80	3 933 315,02
Zobowiązania długoterminowe	915 208,17	8 232 708,21	229 571,11	1 985 794,83
Zobowiązania krótkoterminowe	19 583 827,63	8 018 400,73	4 912 413,49	1 934 102,16
Kapitał własny	10 793 721,55	8 389 838,41	2 707 500,51	2 023 695,89
Kapitał podstawowy	7 878 888,00	6 753 333,00	1 976 342,75	1 628 957,74
Liczba akcji (tys.)	7 878 888,00	6 753 333,00	7 878 888,00	6 753 333,00
Wartość księgową na jedną akcję	1,37	1,24	0,34	0,30

Zasady kwalifikowania bonusów posprzedajnych od dostawców

Praktyką na rynku oponiarskim jest zakup opon od producentów a następnie otrzymywanie od nich tzw bonusów posprzedajnych. Aby prawidłowo odzwierciedlić generowaną marżę, spółka kwalifikuje, należne zgodnie z umowami, bonusy jako pozostałe przychody operacyjne, a w następnych okresach kiedy kwoty te zostaną rozliczone (korekta do faktur zakupu bądź faktura sprzedaży) trafiają one do wyniku na sprzedaży. Komentarz ten jest konieczny w celu należytego rozumienia osiągniętych wyników na sprzedaży i na działalności operacyjnej.

Zasady przeliczania wybranych danych finansowych na EURO

Poszczególne pozycje bilansu przeliczone zostały na EUR według średniego kursu obowiązującego w dniu 30.06.2011 r. natomiast dane porównywalne wg średniego kursu obowiązującego w dniu 30.06.2010 r., ogłoszonego przez NBP.

Poszczególne pozycje rachunku zysku i strat przeliczone zostały na EUR według średnioważonego kursu podanego przez NBP.

Do danych wyróżnionych w EUR przyjęto następujące kursy: 3,9866 EUR/PLN na dzień 30.06.2011 r. i 3,9540 EUR/PLN średnioważony kurs za II kwartał 2011 r. oraz 4,1458 EUR/PLN na dzień 30.06.2010 r. i 4,0042 EUR/PLN średnioważony kurs za II kwartał 2010 r.

## 2. Bilans ORZEŁ SA

AKTYWA TRWAŁE	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
<b>A Aktywa trwałe</b>	<b>22 544 212,98</b>	<b>24 054 270,55</b>	<b>12 144 434,98</b>
<b>I Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>1 833 869,67</b>	<b>1 874 733,70</b>	<b>1 665 781,95</b>
1 Koszt zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00	0,00
2 Wartość firmy	0,00	0,00	0,00
3 Inne wartości niematerialne i prawne	1 833 869,67	1 874 733,70	1 665 781,95
4 Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
<b>II Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>20 293 649,67</b>	<b>21 804 207,15</b>	<b>10 148 386,63</b>
1 Środki trwałe	5 036 209,14	5 197 689,66	5 150 766,03
a grunty(w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 208 092,22	1 240 023,22	1 140 132,22
b budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2 869 054,42	2 896 969,75	2 602 147,04
c urządzenia techniczne i maszyny	395 605,20	451 064,60	733 608,30
d Środki transportu	428 774,85	457 239,29	511 415,39
e Inne środki trwałe	134 682,45	152 392,80	163 463,08
2 Środki trwałe w budowie	15 257 440,53	16 115 517,49	4 997 620,60
3 Zaliczki na środki i trwałe w budowie	0,00	491 000,00	
<b>III Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1 Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2 Od pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
<b>IV Inwestycje długoterminowe</b>	<b>16 272,91</b>	<b>6 372,91</b>	<b>1 772,91</b>
1 Nieruchomości	0,00	0,00	0,00
2 Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3 Długoterminowe aktywa finansowe	16 272,91	6 372,91	1 772,91
a W jednostkach powiązanych	16 272,91	6 372,91	1 772,91
b W pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
4 Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00
<b>V Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>400 420,73</b>	<b>368 956,79</b>	<b>328 493,49</b>
1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	330 442,00	298 729,40	328 493,49
2 Inne rozliczenia międzyokresowe	69 978,73	70 227,39	0,00



AKTYWA OBROTOWE	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
<b>B Aktywa obrotowe</b>	<b>8 847 683,93</b>	<b>4 744 168,38</b>	<b>12 552 140,85</b>
<b>I Zapasy</b>	<b>5 632 026,30</b>	<b>1 790 142,39</b>	<b>5 389 028,45</b>
1 Materiały	0,00	0,00	0,00
2 Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	0,00
3 Produkty gotowe	0,00	0,00	0,00
4 Towary	5 632 026,30	1 790 142,39	5 389 028,45
5 Zaliczki na dostawy	0,00	0,00	0,00
<b>II Należności krótkoterminowe</b>	<b>2 797 534,21</b>	<b>1 175 348,19</b>	<b>2 343 467,76</b>
1 Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
a z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
b inne	0,00	0,00	0,00
2 Należności od pozostałych jednostek	2 797 534,21	1 175 348,19	2 343 467,76
a z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	1 813 302,19	997 322,83	1 194 131,06
- do 12 miesięcy	1 813 302,19	997 322,83	1 194 131,06
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
b Z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	718 714,95	27 607,00	877 614,91
c inne	265 517,07	150 418,36	271 721,79
d Dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00
<b>III Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>197 670,93</b>	<b>1 654 513,58</b>	<b>4 819 644,64</b>
1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	70 713,33	1 273 747,87	4 356 430,81
a W jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
-inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
b W pozostałych jednostkach	0,00	50 000,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
-inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	50 000,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
c Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	70 713,33	1 223 747,87	4 356 430,81
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	70 713,33	405 644,18	816 448,75
-inne środki pieniężne	0,00	818 103,69	19 000,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	3 520 982,06
2 Inne inwestycje krótkoterminowe	126 957,60	380 765,71	463 213,83
<b>IV Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>220 452,49</b>	<b>124 164,22</b>	<b>0,00</b>

**AKTYWA RAZEM****31 391 896,91 28 798 438,93 24 696 575,83**

PASYWA		Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
<b>A</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>10 793 721,55</b>	<b>10 766 315,62</b>	<b>8 389 838,41</b>
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	7 878 888,00	7 878 888,00	6 753 333,00
II	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00
III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
IV	Kapitał (fundusz) zapasowy	2 785 849,82	2 827 982,78	1 516 189,88
V	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
VI	Pozostałe kapitały ( fundusze) rezerwowe	0,00	0,00	0,00
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych	101 577,80	101 577,80	107 552,95
VIII	Zysk (strata) netto	27 405,93	-42 132,96	12 762,58
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
<b>B</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>20 598 175,36</b>	<b>18 032 123,31</b>	<b>16 306 737,42</b>
I	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>61 405,00</b>	<b>15 698,88</b>	<b>0,00</b>
	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku			
1	dochodowego	61 405,00	15 698,88	0,00
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00
3	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00
II	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>915 208,17</b>	<b>8 542 162,48</b>	<b>8 232 708,21</b>
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek	915 208,17	8 542 162,48	8 232 708,21
a)	Kredyty i pożyczki	915 208,17	915 208,17	972 708,21
b)	Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	7 534 500,60	7 260 000,00
c)	Inne zobowiązania finansowe	0,00	92 453,71	0,00
d)	inne	0,00	0,00	0,00
III	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>19 583 827,63</b>	<b>9 427 580,55</b>	<b>8 018 400,73</b>
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
a)	Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00
b)	Inne	0,00	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek	19 583 827,63	9 427 580,55	8 018 400,73
a)	Kredyty i pożyczki	652 039,56	57 525,04	28 750,02
b)	Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	7 260 000,00	0,00	0,00
c)	Inne zobowiązania finansowe	0,00	46 164,72	0,00
d)	Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	11 318 196,77	4 564 829,78	7 578 229,48
	- do 12 miesięcy	11 318 196,77	4 564 829,78	7 578 229,48
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
e)	Zaliczki otrzymane na poczet dostaw	34 465,08	34 560,08	0,00
f)	Zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00
g)	Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00
h)	Z tytułu podatków, ceł ,ubezpieczeń i innych świadczeń	67 712,00	253 105,52	69 303,99
i)	Z tytułu wynagrodzeń	88 123,58	73 892,40	74 625,06
j)	Inne	163 290,64	4 397 503,01	267 492,18
3	Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00
IV	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>37 734,56</b>	<b>46 681,40</b>	<b>55 628,48</b>
1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	37 734,56	46 681,40	55 628,48
	- długoterminowe	28 787,68	28 787,68	46 681,40
	- krótkoterminowe	8 946,88	17 893,72	8 947,08

**PASYWA RAZEM****31 391 896,91****28 798 438,93****24 696 575,83**

## 3. Rachunek Zysków i Strat

## a. Wariant kalkulacyjny

Rachunek zysków i strat – w. kalkulacyjny		Za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	Za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010	Za okres od 01.04.2011 do 30.06.2011	Za okres od 01.04.2010 do 30.06.2010
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług</b>	<b>11 029 167,17</b>	<b>10 988 004,68</b>	<b>6 001 157,59</b>	<b>6 198 732,45</b>
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów, materiałów i usług	11 029 167,17	10 988 004,68	6 001 157,59	6 198 732,45
2.1.	Przychody ze sprzedaży towarów	10 260 811,31	10 524 668,11	5 403 175,07	5 897 117,46
2.2.	Przychody ze sprzedaży materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
2.3.	Przychody ze sprzedaży usług	768 355,86	463 336,57	597 982,52	301 614,99
<b>B.</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów i usług</b>	<b>10 727 678,13</b>	<b>10 647 587,70</b>	<b>5 635 041,49</b>	<b>5 726 881,76</b>
1.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług	10 727 678,13	10 647 587,70	5 635 041,49	5 726 881,76
2.1.	Wartość sprzedanych towarów	9 581 927,77	9 684 716,14	5 029 799,21	5 184 489,09
2.2.	Wartość sprzedanych materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
2.3.	Koszt wytworzenia sprzedanych usług	1 145 750,36	962 871,56	605 242,28	542 392,67
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>301 489,04</b>	<b>340 416,98</b>	<b>366 116,10</b>	<b>471 850,69</b>
<b>D.</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>E.</b>	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>717 289,39</b>	<b>611 395,55</b>	<b>383 232,02</b>	<b>325 167,60</b>
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)</b>	<b>-415 800,35</b>	<b>-270 978,57</b>	<b>-17 115,92</b>	<b>146 683,09</b>
<b>G.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>453 279,50</b>	<b>324 104,62</b>	<b>77 568,68</b>	<b>-230 599,58</b>
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	113 821,14	0,00	113 821,14	0,00
2.	Odpis z tyt. aktualizacji wart. aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Inne przychody operacyjne	339 458,36	324 104,62	-36 252,46	-230 599,58
<b>H.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>39 905,90</b>	<b>13 783,27</b>	<b>37 473,81</b>	<b>4 000,00</b>
1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	31 931,00	0,00	31 931,00	0,00
2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Inne koszty operacyjne	7 974,90	13 783,27	5 542,81	4 000,00
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>	<b>-2 426,75</b>	<b>39 342,78</b>	<b>22 978,95</b>	<b>-87 916,49</b>
<b>J.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>176 478,01</b>	<b>26 980,90</b>	<b>95 123,30</b>	<b>26 751,85</b>
1.	Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Odsetki	10 407,39	13 542,60	600,24	13 314,55
3.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Inne przychody finansowe	166 070,62	13 438,30	94 523,06	13 437,30
<b>K.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>132 651,81</b>	<b>53 561,10</b>	<b>114 773,80</b>	<b>8 252,63</b>
1.	Odsetki	65 040,84	31 047,71	35 727,83	6 040,85
2.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Inne koszty finansowe	67 610,97	22 513,39	79 045,97	2 211,78
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)</b>	<b>41 399,45</b>	<b>12 762,58</b>	<b>3 328,45</b>	<b>-69 417,27</b>
<b>M.</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00

<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (L+/-M)</b>	<b>41 399,45</b>	<b>12 762,58</b>	<b>3 328,45</b>	<b>-69 417,27</b>
<b>O.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>-13 993,52</b>	<b>0,00</b>	<b>49 751,48</b>	<b>0,00</b>
1.	Część bieżąca	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Część odroczone	-13 993,52	0,00	49 751,48	0,00
<b>P.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Q.</b>	<b>Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>	<b>27 405,93</b>	<b>12 762,58</b>	<b>53 079,93</b>	<b>-69 417,27</b>

## b. Wariant porównawczy

Rachunek zysków i strat - wariant porównawczy		Za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	Za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010	Za okres od 01.04.2011 do 30.06.2011	Za okres od 01.04.2010 do 30.06.2010
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>11 174 759,05</b>	<b>11 141 149,03</b>	<b>6 146 749,51</b>	<b>6 306 819,41</b>
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - w. dodatnia, zmniejszenie - w. ujemna)	145 591,88	153 144,35	87 680,40	108 086,96
3.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Przychody netto ze sprzedaży towarów, materiałów i usług	11 029 167,17	10 988 004,68	6 059 069,11	6 198 732,45
4.1.	Przychody ze sprzedaży towarów	10 260 811,31	10 524 668,11	5 461 086,55	5 897 117,46
4.2.	Przychody ze sprzedaży materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
4.3.	Przychody ze sprzedaży usług	768 355,86	463 336,57	597 982,56	301 614,99
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>11 590 559,40</b>	<b>11 412 127,60</b>	<b>6 163 865,43</b>	<b>6 160 136,32</b>
1.	Amortyzacja	275 855,99	268 451,14	138 039,06	136 390,09
2.	Zużycie materiałów i energii	178 098,43	138 838,44	119 699,77	64 812,04
3.	Usługi obce	703 565,22	610 003,47	393 624,18	411 378,60
4.	Podatki i opłaty	36 594,06	11 945,34	2 191,00	4 369,00
5.	Wynagrodzenia	625 854,63	578 534,49	330 363,64	297 446,32
6.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	104 931,14	91 155,09	55 293,82	49 492,55
7.	Pozostałe koszty rodzajowe	83 732,16	28 484,39	43 608,25	11 758,63
8.	Wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług	9 581 927,77	9 684 715,24	5 081 045,71	5 184 489,09
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>-415 800,35</b>	<b>-270 978,57</b>	<b>-17 115,92</b>	<b>146 683,09</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>453 279,50</b>	<b>324 104,62</b>	<b>77 568,68</b>	<b>-230 599,58</b>
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	113 821,14	0,00	113 821,14	0,00
2.	Odpisy z tyt. aktualizacji wartości aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Inne przychody operacyjne	339 458,36	324 104,62	-36 252,46	-230 599,58
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>39 905,90</b>	<b>13 783,27</b>	<b>37 473,81</b>	<b>4 000,00</b>
1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	31 931,00	0,00	31 931,00	0,00
2.	Aktualizacja wartości aktywów	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Inne koszty operacyjne	7 974,90	13 783,27	5 542,81	4 000,00
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>-2 426,75</b>	<b>39 342,78</b>	<b>22 978,95</b>	<b>-87 916,49</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>176 478,01</b>	<b>26 980,90</b>	<b>95 123,30</b>	<b>26 751,85</b>
1.	Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Odsetki	10 407,39	13 542,60	600,24	13 314,55
3.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Inne przychody finansowe	166 070,62	13 438,30	94 523,06	13 437,30

<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>132 651,81</b>	<b>53 561,10</b>	<b>114 773,80</b>	<b>8 252,63</b>
1.	Odsetki	65 040,84	31 047,71	35 727,83	6 040,85
2.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Inne koszty finansowe	67 610,97	22 513,39	79 045,97	2 211,78
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>41 399,45</b>	<b>12 762,58</b>	<b>3 328,45</b>	<b>-69 417,27</b>
<b>J.</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>K.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (I +/- J)</b>	<b>41 399,45</b>	<b>12 762,58</b>	<b>3 328,45</b>	<b>-69 417,27</b>
<b>L.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>-13 993,52</b>	<b>0,00</b>	<b>49 751,48</b>	<b>0,00</b>
<b>M.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku(zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>N.</b>	<b>Zysk netto (K-L-M)</b>	<b>27 405,93</b>	<b>12 762,58</b>	<b>53 079,93</b>	<b>-69 417,27</b>

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie		Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
<b>I</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu</b>	<b>10 664 737,82</b>	<b>5 065 000,00</b>	<b>6 175 679,81</b>
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu (BO), po korektach	10 664 737,82	0,00	0,00
<b>1</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>7 878 888,00</b>	<b>5 065 000,00</b>	<b>5 065 000,00</b>
1.1	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	2 813 888,00	1 688 333,00
a	Zwiększenie (z tytułu)	0,00	2 813 888,00	1 688 333,00
	- wydanie udziałów (emisji akcji)	0,00	2 813 888,00	1 688 333,00
b	Zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
	- umorzenie udziałów (akcji)	0,00	0,00	0,00
1.2	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	7 878 888,00	7 878 888,00	6 753 333,00
<b>2</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
2.1	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00
a	Zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b	Zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
2,2	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
<b>3</b>	<b>Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a	Zwiększenie	0,00	0,00	0,00
b	Zmniejszenie	0,00	0,00	0,00
3.1	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
<b>4</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>2 827 982,78</b>	<b>1 110 679,81</b>	<b>1 110 679,81</b>
4.1	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	1 717 302,97	1 267 849,47
a	Zwiększenie (z tytułu)	0,00	2 732 599,88	1 267 849,47
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej Agio serii C i D	0,00	2 732 599,88	1 267 849,47
	- z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00	0,00

	- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00	0,00
b	Zmniejszenie (z tytułu)	42 132,96	1 015 296,91	862 339,40
	koszty emisji Agio serii C i D	0,00	152 957,51	0,00
	- pokrycia straty	42 132,96	862 339,40	862 339,40
4.2	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	2 785 849,82	2 827 982,78	1 516 189,88
5	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
5.1	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
a	Zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b	Zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
5.2	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
6	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00	0,00
6.1	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00	0,00
a	Zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b	Zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
6.2	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00	0,00
7.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresy	0,00	0,00	0,00
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
7.2	Zyska z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00	0,00
a	Zwiększenie (z tytułu)	101 577,80	101 577,80	107 552,95
	- podział zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
b	Zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
7.3	Zyska z lat ubiegłych na koniec okresu	101 577,80	101 577,80	107 552,95
7.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-42 132,96	-470 467,50	0,00
	- korekty błędów podstawowych	0,00	-470 467,50	0,00
7.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-42 132,96	0,00	0,00
a	Zwiększenie (z tytułu)	0,00	-391 871,90	0,00
	za 2009 r.	0,00	-391 871,90	0,00
b	Zmniejszenie (z tytułu)	42 132,96	862 339,40	0,00
	pokrycie straty z kapitału zapasowego	0,00	862 339,40	
7.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
7.7	Zyska (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	101 577,80	101 577,80	107 552,95
8	Wynik netto	27 405,93	-42 132,96	12 762,58
a	Zysk netto	27 405,93	0,00	12 762,58
b	Strata netto	0,00	-42 132,96	0,00
c	Odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00
II	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu</b>	<b>10 793 721,55</b>	<b>10 766 315,62</b>	<b>8 389 838,41</b>
III	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycie straty)	0,00	0,00	0,00

## 5. ZESTAWIENIE PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

WYSZCZEGÓLNIENIE		Za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	Za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010
<b>A</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		0,00
I	Zyska (strata) netto	27 405,93	
II	Korekty razem	-1 883 527,02	
I	Amortyzacja	275 855,99	
2	Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	-87 196,92	
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	54 633,45	
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-81 890,14	
5	Zmiana stanu rezerw	45 706,12	
6	Zmiana stanu zapasów	-3 841 883,91	
7	Zmiana stanu należności	-1 622 186,02	
8	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 896 247,08	
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 18 805,37	
10	Inne korekty	595 992,70	
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej ( I+/-II)	-1 856 121,09	
<b>B</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		0,00
I	Wpływy	211 425,45	
I	Zysk wart, niematerialnych i prawnych oraz rzecz, aktywów trwałych	113 821,14	
2	Zbycie inwestycji w nieruchom, oraz wart, niemater, i prawne	0,00	
3	Z aktywów finansowych, w tym:	97 604,31	
a)	W jednostkach powiązanych	0,00	
b)	W pozostałych jednostkach	97 604,31	
	- zbycie aktywów finansowych	0,00	
	- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	
	- odsetki	10 407,39	
	- inne wpływy z aktywów finansowych	87 196,92	
4	Inne wpływy inwestycyjne -wpływ dotacji	0,00	
II	Wydatki	9 900,00	
I	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	
3	Na aktywa finansowe, w tym:	9 900,00	
a)	W jednostkach powiązanych	9 900,00	
b)	W pozostałych jednostkach	0,00	
	- nabycie aktywów trwałych	0,00	
	- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	
4	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej ( I-II)	201 525,45	

C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0,00
I	Wpływy	753 808,11
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00
2	Kredyty i pożyczki	500 000,00
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00
4	Inne wpływy finansowe	253 808,11
II	Wydatki	252 247,01
1	Nabycie udziałów ( akcji) własnych	0,00
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00
3	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0,00
4	Splata kredytów i pożyczek	94 514,42
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	92 691,75
8	Odsetki	65 040,84
9	Inne wydatki finansowe	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej ( I-II)	501 561,10
D	Przepływy pieniężne netto ,razem (AIII+/-BIII+/-CIII)	-1 153 034,54
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-1 153 034,54
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00
F	Środki pieniężne na początek okresu	1 223 747,87
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	70 713,33
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00

Brak danych porównawczych wynika z niepublikowania przepływów pieniężnych śródrocznych w poprzednich okresach.

### III. ZASADY SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I ZMIAN STOSOWNYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

#### Zgodność sprawozdania finansowego z MSSF

Sprawozdanie finansowe spółki Orzeł S.A. za II kwartał 2011 roku sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), zatwierdzonych przez Unię Europejską. Spółka Orzeł S.A. zastosowała MSSF po raz pierwszy do sporządzenia sprawozdań finansowych za IQ 2011. Dniem przejścia na MSSF był 1 stycznia 2011 roku.

### IV. ZASADY RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA II KWARTAŁ 2011.

#### Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w PLN, która jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki. Transakcje w walutach obcych wykazuje się w księgach w wartości nominalnej, przeliczonej na złote



polskie według kursu średniego NBP. W momencie realizacji różnice kursowe od należności i zobowiązań wykazywane są jako pozostałe przychody lub pozostałe koszty finansowe i w rachunku zysków i strat ujmowane są wynikowo. Poszczególne pozycje aktywów i pasywów na koniec okresu sprawozdawczego, wyrażone w walutach innych niż polski złoty, wycenia się po kursie średnim NBP z ostatniego dnia okresu sprawozdawczego. Różnice kursowe wynikające z przeliczenia zagranicznych środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego uznaje się za przychody i koszty finansowe. W rachunku wyników prezentowane są one wynikowo.

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe wykazuje się według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułów utraty wartości. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się metodą liniową według stawek odzwierciedlających szacowane okresy użytkowania, a kończy się w miesiącu zrównania odpisów amortyzacyjnych z wartością początkową.

Koszty poniesione w terminie późniejszym ujmuje się w wartości bilansowej składnika aktywów bądź wykazuje się je odpowiednio jako oddzielny składnik aktywów jedynie wtedy, gdy występuje prawdopodobieństwo, że Spółka uzyska przyszłe korzyści ekonomiczne związane z daną pozycją, a koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć. Pozostałe koszty prac remontowych obciążają rachunek zysków i strat w okresie finansowym, w którym zostały poniesione.

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się przeglądu i odpowiedniej korekty wartości końcowych składników aktywów oraz ich okresów użytkowania. Wartość bilansową składnika aktywów odpisuje się bezpośrednio do wartości odzyskiwanej, jeżeli wartość bilansowa danego składnika aktywów jest wyższa od szacowanej wartości odzyskiwanej. Spółka ujmuje jednorazowo w kosztach wartość zakupionych aktywów trwałych o wartości jednostkowej nie przekraczającej 1.500 zł, z wyłączeniem urządzeń technicznych, które amortyzowane są w okresie ekonomicznej użyteczności.

### **Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne wykazywane są według ceny nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Każdorazowo Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tych kosztów, które odpowiadają funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

### **Utrata wartości aktywów**

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. Okresy użytkowania są także poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku następnego roku obrotowego. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu z tytułu utraty wartości, całkowite lub częściowe skorygowanie wartości odpisu zwiększa pozostałe przychody operacyjne za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości firmy, który nie może zostać odwrócony.

## Zapasy

Zapasy wycenione są w cenie nabycia nie wyższej jednak od ceny sprzedaży netto. Na cenę nabycia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Cena nabycia zapasów ustalana jest z zastosowaniem metody, „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” FIFO. Pozycje zapasów zakupione jako pierwsze, sprzedaje się w pierwszej kolejności, co w konsekwencji oznacza, że pozycje pozostające w zapasach na koniec okresu są pozycjami zakupionymi najpóźniej. Odpisywanie wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania odbywa się na zasadzie odpisów indywidualnych (w koszty operacyjne własne sprzedaży) lub pogrupowania podobnych lub powiązanych ze sobą pozycji. W momencie sprzedaży zapasów wartość bilansowa tych zapasów jest ujęta jako koszt okresu, w którym ujmowane są odnośne przychody z tytułu sprzedaży. Kwota odpisów wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania oraz straty w zapasach są ujmowane jako koszt okresu, w którym odpis lub strata miały miejsce. Odwrócenie odpisu wartości zapasów, wynikające ze zwiększenia ich wartości netto możliwej do uzyskania, zostaje ujęte jako zmniejszenie kwoty odpisów ujętych jako koszt okresu, w którym odwrócenie odpisu wartości miało miejsce.

## Odpisy aktualizujące

Kwotę odpisów wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania a także odpisy z tytułu zalegania w magazynach oraz wszelkie straty w zapasach ujmuje się jako koszt okresu, w którym odpis miał miejsce w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana średnia cena sprzedaży wyliczona na podstawie transakcji dokonanych w ostatnich trzech miesiącach. Na zapasy niewykazujące ruchu tworzy się odpisy aktualizujące w stosunku do konkretnych zapasów i na podstawie uchwały zarządu tworzone są odpisy aktualizujące w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów ujmowane jest w pozostałe przychody operacyjne.

## Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług są aktywami finansowymi, nie będącymi instrumentami pochodnymi, o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowanymi na aktywnym rynku. Należności z tytułu dostaw i usług powstają w wyniku podstawowej działalności Spółki. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe wycenia się na koniec okresu sprawozdawczego według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej) pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. W przypadku należności krótkoterminowych o terminie płatności do 365 dni wycena ta odpowiada kwocie należnej zapłaty. Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi co do zasady są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na nieściągalne należności. Odpis aktualizujący na należności wątpliwe oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Należności nieściągalne są odpisywane do sprawozdania z całkowitych dochodów w momencie stwierdzenia ich nieściągalności. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe. Należności wyrażone w walutach obcych w ciągu roku obrotowego wycenia się po kursie historycznym, tj. średnim NBP obowiązującym w dniu przeprowadzenia operacji, natomiast na dzień bilansowy należności wycenia się po średnim kursie NBP obowiązującym na ten dzień.

## Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie

zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy. W przypadku posiadania przez Spółki środków na rachunku walutowym ich rozchód ustala się metodą FIFO. Wycena na dzień bilansowy następuje wg kursu średniego NBP, obowiązującego na ten dzień. Wycena w trakcie roku następuje po średnim kursie NBP obowiązującym w dniu wpływu środków pieniężnych na rachunek bankowy. Jeżeli następuje transakcja przewalutowania środków z jednej waluty na inną, to w wyniku takiej transakcji nie powstają żadne różnice kursowe. Kurs dla waluty na którą środki zostały przewalutowane ustala się poprzez podzielenie wartości pierwotnej waluty przy zastosowaniu kursu właściwego dla rozchodu tej waluty przez ilość waluty ustaloną przy wpływie na rachunek walutowy.

### **Kapitał własny**

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości wykazywanej w statucie i Krajowym Rejestrze Sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału. Akcje własne oraz należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego pomniejszają wartość kapitału własnego Spółki. Kapitał z aktualizacji wyceny obejmuje skutki wyceny instrumentów finansowych zgodnie z w części efektywnej po skorygowaniu o podatek odroczoney. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowi kapitał wynikający z nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji Spółki, pomniejszone o koszty poniesione w związku z ich emisją. Zyski zatrzymane stanowią: niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych, wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

## **Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**

### **Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania**

Na dzień powstania ujmuje się je w księgach według wartości skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) nominalnej, a na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania w zależności od terminu wymagalności (do 12 miesięcy od dnia bilansowego lub powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego) wykazywane są jako krótkoterminowe lub długoterminowe.

### **Zobowiązania finansowe**

W momencie początkowego ujęcia zobowiązania finansowe wycenia się w wartości godziwej, powiększonej w przypadku składnika zobowiązań niekwalifikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu, jednostka wycenia zobowiązania finansowe według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, wycenianych wg wartości godziwej. Zobowiązania finansowe, wyznaczone jako pozycje zabezpieczone, podlegają wycenie zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

### **Kredyty i pożyczki**

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty transakcyjne, tj. koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty i pożyczki są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Wszelkie różnice pomiędzy otrzymaną kwotą kredytu lub pożyczki (pomniejszoną o koszty transakcyjne) a wartością ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez okres obowiązywania odnośnych umów metodą efektywnej stopy procentowej.

### **Zobowiązania finansowe**

Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się na koniec okresu sprawozdawczego według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej). W przypadku zobowiązań krótkoterminowych o terminie płatności do 365 dni wycena ta odpowiada kwocie wymagającej zapłaty.

Stopa procentowa używana do dyskontowania nieoprocentowanych zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych o terminie spłaty przekraczającym 365 dni ustalana jest na poziomie stopy referencyjnej opublikowanej na stronie UOKiK wykorzystywanej do obliczania wartości pomocy publicznej udzielanej w takich formach jak: pożyczka, odroczenie terminu płatności, rozłożenie płatności na raty, jak również do dyskontowania pomocy publicznej.

Zwiększanie wartości zobowiązań wycenianych w zamortyzowanym koszcie w związku ze zbliżaniem się do terminu płatności tego zobowiązania odnoszone jest na koszty finansowe, z wyjątkiem zwiększenia wartości zobowiązań dotyczących zakupu środków trwałych do momentu przyjęcia środka trwałego do użytkowania.

W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów lub zobowiązania finansowego niekwalifikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego. Koszty transakcyjne ewentualnego zbycia składnika aktywów/wyzbycia się zobowiązania finansowego nie są uwzględniane przy późniejszej wycenie aktywów i zobowiązań finansowych.

Zobowiązanie finansowe wyłącza się z ksiąg na dzień, w którym spełniono (całość lub część) wynikające z zawartego kontraktu świadczenie, nastąpiło zwolnienie ze świadczenia albo zobowiązanie uległo przedawnieniu.

## **Rezerwy**

### **Wycena rezerw**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Wysokość utworzonych rezerw jest weryfikowana na koniec okresu sprawozdawczego w celu skorygowania ich do wysokości szacunków zgodnych ze stanem wiedzy na ten dzień. W przypadku, gdy wpływ zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny (a za taki uważa się okres realizacji dłuższy niż 365 dni), wysokość rezerwy ustalana jest na poziomie bieżącej wartości spodziewanych przyszłych wydatków koniecznych do uregulowania zobowiązania. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy, z wyjątkiem rezerw na świadczenia pracownicze, w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe. Stopa służąca dyskontowaniu rezerw długoterminowych ustalana jest na poziomie stopy przyjętej przez aktuarusza.

### **Rodzaje tworzonych rezerw**

Spółka tworzy rezerwy na:

1. przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych,
2. koszty z tytułu obcego powództwa,
3. ekwiwalent z tytułu niewykorzystanych urlopów,
4. bonusy, koszty transportu i inne koszty, które dotyczą danego okresu sprawozdawczego, a nie zostały poniesione.

Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według standardów międzynarodowych odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuarusza. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne.

Rezerwa na koszty z tytułu obcego powództwa tworzona jest w oparciu o wniesione do sądu pozwy z uwzględnieniem naliczonych odsetek.

Wniosek o utworzenie rezerw sporządza się na podstawie informacji otrzymanych od kierowników jednostek (komórek) organizacyjnych odpowiedzialnych za dany obszar działalności Spółki. Wniosek zatwierdza Główny Księgowy oraz Dyrektor Finansowy.

Wysokość rezerwy aktualizowana jest raz w roku - na koniec rocznego okresu sprawozdawczego. Korekta zwiększająca lub zmniejszająca wysokość rezerwy odnoszona jest w pozostałe koszty operacyjne.

Wykorzystanie tego typu rezerw powoduje zmniejszenie rezerwy (nie jest dopuszczalne bieżące obciążenie kosztów działalności kwotami wypłaconych świadczeń z jednoczesną korektą rezerwy na koniec okresu). Rozwiązanie powyższej rezerwy zmniejsza koszty operacyjne.

Wysokość rezerwy na ekwiwalent z tytułu niewykorzystanych urlopów aktualizowana jest na ostatni dzień roku obrotowego oraz na ostatni dzień półrocza danego roku obrotowego na podstawie informacji otrzymanych od służb personalnych.

Spółka tworzy rezerwę na koszty, które nie zostały do końca kwartału zafakturowane i ujmuje na pozostałych kosztach operacyjnych.

## **Dotacje**

Spółka ujmuje dotacje rządowe w momencie zaistnienia uzasadnionej pewności, że dotacja zostanie uzyskana oraz że spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. W celu ujęcia dotacji rządowej obydwie powyższe warunki muszą być spełnione łącznie. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do sprawozdania z całkowitych dochodów przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów. Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód (pozostałe przychody operacyjne) w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Jeżeli dotacja jest formą rekompensaty za już poniesione koszty lub straty, lub została przyznana jednostce gospodarczej celem udzielenia jej natychmiastowego finansowego wsparcia, bez towarzyszących przyszłych kosztów, ujmuje się ją jako przychód w okresie, w którym stała się należna. Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne otrzymane w formie dotacji ujmuje się w wartości godziwej. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej przychody z tytułu dotacji i koszty, które dotacja kompensuje są prezentowane odrębnie. W informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego prezentowane są informacje o przychodach z tytułu dotacji i kosztach, które dotacja kompensuje. Dotacje rządowe podlegające spłatom księguje się jako uaktualnienie wartości szacunkowych. Spłatę dotacji do aktywów ujmuje się w formie zmniejszenia salda przychodów przyszłych okresów o kwotę podlegającą spłacie. Dodatkowe umorzenie, które zostałoby ujęte do

danego dnia jako koszt, zważywszy na brak dotacji, ujmuje się niezwłocznie w kosztach. Spłatę dotacji do przychodów rozlicza się w pierwszej kolejności z nierozliczonymi rozliczeniami międzyokresowymi przychodów powstałymi w związku z dotacją. W stopniu w jakim dotacja przewyższa rozliczenia międzyokresowe lub jeżeli rozliczenia międzyokresowe nie występują, spłatę taką ujmuje się niezwłocznie jako koszt.

## Prezentacja dotacji do aktywów

### MSR 20

Dotacje rządowe do aktywów łącznie z niepieniężnymi dotacjami wykazywanymi w wartości godziwej należy prezentować w bilansie jako przychody przyszłych okresów lub odejmować kwotę dotacji w celu uzyskania wartości bilansowej składnika aktywów.

Spółka przyjęła drugą metodę i odejmuje dotację w celu uzyskania wartości bilansowej składnika aktywów. Dotacja jest ujmowana jako przychód na przestrzeni okresu użytkowania składnika aktywów podlegającego amortyzacji za pomocą zredukowanego odpisu amortyzacyjnego.

### Przychody i koszty

Przychodem danego okresu jest wzrost korzyści ekonomicznych powstających w wyniku zwykłej działalności gospodarczej Spółki przybierających formę wpływów lub zwiększeń aktywów lub zmniejszeń zobowiązań, które skutkują przyrostem kapitału własnego, innym niż zwiększenie kapitału wynikające z wpłat akcjonariuszy.

Przychody ujmowane są w kwocie netto po pomniejszeniu o kwoty rabatów (dyskont, premii, bonusów), podatek VAT oraz podatek akcyzowy. Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej. Przychody wycenia się według wartości zdyskontowanej, w przypadku, gdy wpływ zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny (a za taki uważa się okres uzyskania zapłaty dłuższy niż 365 dni). W przypadku ujmowania przychodów w wartości zdyskontowanej, wartość dyskonta jest odnoszona stosownie do upływu czasu jako zwiększenie wartości należności, a drugostronnie jako przychody finansowe.

### Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje: podatek bieżący do zapłaty oraz podatek odroczony. Podatek dochodowy ujmowany jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, za wyjątkiem:

1. kwot związanych z pozycjami rozliczonymi bezpośrednio z kapitałem własnym - w takiej sytuacji ujmuje się podatek dochodowy w odpowiednim składniku kapitału własnego
2. kwot wynikających z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczony wpływa na wartość firmy lub nadwyżkę udziału w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem przejęcia.

Bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych są naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w tym zakresie. Bieżące obciążenie podatkowe ustala się na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od zysku (straty) bilansowej w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz tych przychodów i kosztów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenie z tytułu podatku bieżącego oblicza się w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

1. z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
2. w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

1. z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
2. w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

## **Błędy, zmiany szacunków i zmiany polityki rachunkowości**

### **Błędy**

Błędy mogą dotyczyć ujęcia, wyceny, prezentacji lub ujawnień informacji dotyczących poszczególnych elementów sprawozdania finansowego. Błędy wykryte na etapie sporządzania sprawozdania finansowego Spółka koryguje w danym sprawozdaniu finansowym.

Błędy wykryte w okresach następnym są korygowane poprzez skorygowanie danych porównawczych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych okresu, w którym wykryto błąd. Spółka koryguje błędy poprzednich okresów stosując podejście retrospektywne i retrospektywnie przekształca dane, o ile jest to wykonalne w praktyce. Ujmowanie w księgach rachunkowych korekty błędu dotyczącego lat ubiegłych następuje na podstawie uchwały Zarządu.

### Zmiany polityki rachunkowości

Spółka rozlicza zmianę polityki rachunkowości związaną z początkowym zastosowaniem standardu lub interpretacji zgodnie z określonymi przepisami przejściowymi zawartymi w tym standardzie lub interpretacji, jeśli takowe istnieją.

Jeśli Spółka dokonuje zmiany polityki rachunkowości dobrowolnie lub dokonuje zmian polityki rachunkowości z początkowym zastosowaniem standardu lub interpretacji, które nie zawierają określonych przepisów przejściowych dotyczących tej zmiany, zmianę tę jednostka wprowadza retrospektywnie.

### Sprawozdania finansowe

Spółka sporządza Rachunek Zysków i Strat w wariantcie kalkulacyjnym i porównawczym, Rachunek Przepływów Pieniężnych metodą pośrednią.

## V. EFEKT ZMIAN POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I PRZEJŚCIA NA MSF/MSSF

Pozycja	PSR 01.01.2010r.	Przekształcenie	MSSF 01.01.2010r.
<b>A Aktywa trwałe</b>	<b>9 412 695,31</b>	<b>-2 079 412,46</b>	<b>7 333 282,85</b>
I Wartości niematerialne i prawne	1 852 348,60	0,00	1 852 348,60
II Rzeczowe aktywa trwałe	7 246 882,12	-2 079 412,46	5 167 469,66
III Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00
IV Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00
V Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	313 464,59	0,00	313 464,59
<b>B Aktywa obrotowe</b>	<b>3 720 376,62</b>	<b>0,00</b>	<b>3 720 376,62</b>
I Zapasy	1 927 248,22	0,00	1 927 248,22
II Należności krótkoterminowe	1 010 369,74	0,00	1 010 369,74
III Inwestycje krótkoterminowe	476 458,09	0,00	476 458,09
IV Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	306 300,57	0,00	306 300,57
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>13 133 071,93</b>	<b>-2 079 412,46</b>	<b>11 053 659,47</b>

Pozycja	PSR 01.01.2010r.	Przekształcenie	MSSF 01.01.2010r.
<b>A Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>5 313 340,41</b>	<b>107 552,95</b>	<b>5 420 893,36</b>
I Kapitał (fundusz) podstawowy	5 065 000,00	0,00	5 065 000,00
II Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00



III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
IV	Kapitał (fundusz) zapasowy	1 110 679,81	0,00	1 110 679,81
V	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
VI	Pozostałe kapitały ( fundusze) rezerwowe	0,00	0,00	0,00
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-862 339,40	107 552,95	-754 786,45
VIII	Zysk (strata) netto	0,00	0,00	0,00
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
<b>B</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>7 819 731,52</b>	<b>-2 186 965,41</b>	<b>5 632 766,11</b>
<b>I</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00	0,00
2	Rezerwa na świadczenia pracownicze	0,00	0,00	0,00
3	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00
<b>II</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>1 272 708,21</b>	<b>0,00</b>	<b>1 272 708,21</b>
<b>III</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>4 333 569,10</b>	<b>0,00</b>	<b>4 333 569,10</b>
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
3	Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00
<b>IV</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 213 454,21</b>	<b>-2 186 965,41</b>	<b>26 488,80</b>
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>13 133 071,93</b>	<b>-2 079 412,46</b>	<b>11 053 659,47</b>

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

Działalność operacyjna w drugim kwartale 2011 roku dotyczyła wciąż jedynie Brokera Oponiarskiego. Osiągnięte przychody były porównywalne do tych z drugiego kwartału 2010 roku. Wynik na sprzedaży jest niższy od osiągniętego w roku poprzednim, jednak po uwzględnieniu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wynik na działalności operacyjnej jest lepszy od osiągniętego w roku poprzednim. Sposób księgowania bonusów posprzedażnych wpływa na „przepływanie” w trakcie roku przychodów ze sprzedaży do poziomu operacyjnego. Sytuacja ta została opisana w uwagach pod tabelą z wybranymi danymi finansowymi. Na komentarz zasługuje istotny wzrost zobowiązań krótkoterminowych. Wynika on z przesunięcia się zobowiązań wynikających z obligacji serii A z długo na krótkoterminowe. Spółka podjęła już działania zmierzające do zmiany tych relacji i w ciągu kilku najbliższych dni zamknie emisję obligacji serii B, która w większości będzie polegała na „rolowaniu” obligacji serii A. Nowo emitowane obligacje mają trzyletni okres wykupu i znacznie niższe oprocentowanie od poprzednich (w związku z trwającą ofertą prywatną nie możemy publikować dokładnego oprocentowania – zostanie ono podane w komunikacie dotyczącym zakończenia emisji). Kolejnym powodem niekorzystnego poziomu zobowiązań krótkoterminowych było opóźnienie w wypłacie kolejnej transzy dotacji. Środki te wpłynęły na konto spółki dopiero w lipcu 2011 roku

## VII. 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.

W omawianym okresie podejmowanych było bardzo wiele działań zmierzających do rozwoju prowadzonego biznesu. Oto najważniejsze z nich:

- kontynuacja montażu linii technologicznej do produkcji granulatu gumowego. Na początku czerwca nastąpił rozruch technologiczny pierwszej części instalacji, natomiast w lipcu drugiej i ostatniej. Obecnie trwają prace nad uzyskaniem zakładanej czystości produktu i wydajności linii. Rozpoczęcie w sierpniu sprzedaży produktów będzie miało pozytywny wpływ na wyniki finansowe Spółki w trzecim kwartale 2011 roku oraz w kolejnych okresach.

- dalsza automatyzacja pracy w ramach Brokera Oponiarskiego. Prace te polegają przede wszystkim na stałym usprawnianiu procedur i systemu IT. Na realizację tych zamierzeń spółka uzyskała w IIQ 2011 roku dotację w wysokości ponad 175 tys. zł.

- operacyjna konsolidacja z ASTOR S.A.. Mimo przedłużających się procedur związanych z rejestracją podwyższenia kapitału w ASTOR S.A. (warunek dokonania zakupu 78% akcji) polegającego na wniesieniu aportu w postaci prowadzonego biznesu flotowego do ASTOR S.A., następuje integracja operacyjna z ORZEŁ S.A.. Zakładamy, że przejęcie pakietu kontrolnego nastąpi w najbliższych tygodniach.

- w związku z uzyskaniem dotacji przez spółkę zależną CT Estudo Sp. z o.o. rozpoczęły się poszukiwania i rozmowy z potencjalnym inwestorem dla tej spółki. Zamierzeniem ORZEŁ S.A. jest realizacja inwestycji przez CT Estudo bez dodatkowego zasilenia kapitałem ze strony ORZEŁ S.A. Jeżeli rozmowy zakończą się określeniem harmonogramu działań, Spółka niezwłocznie poinformuje rynek o tym fakcie. Zarząd ORZEŁ S.A. zakłada możliwość uczestniczenia w projekcie CT Estudo do zakończenia inwestycji i rozpoczęcia przez ten podmiot działalności operacyjnej.

- zakończył się pierwszy etap prac koncepcyjnych nad stworzeniem Zautomatyzowanego Centrum Logistycznego dla branży oponiarskiej w Polsce. Efektem tych prac było zarejestrowanie w lipcu 2011 roku spółki Tyre Logistics Sp. z o.o.. Spółka ta przygotowuje obecnie biznes plan i zamierza ubiegać się o dofinansowanie etapu inwestycyjnego. Kolejnym działaniem będzie pozyskanie wspólninvestora branżowego do realizacji tego projektu.

## VIII. 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 najłagodniejszych miesiącach wyniki na poziomie 10-15% miesiąca z najwyższymi przychodami. Emitent 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 przyczep samochodowych, która to działalność nie wykazuje znaczącej sezonowości i umożliwi 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.

**IX. STANOWISKO ZARZĄDU W SPRAWIE REALIZACJI PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA ROK 2011, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE KWARTALNYM**

Późniejsze rozpoczęcie produkcji będzie miało wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w 2011 roku. Obserwowane jednak zapotrzebowanie rynku na granulaty gumy spowodowało podjęcie decyzji o uruchomieniu trzymianowej produkcji (od momentu uzyskania pełnych zdolności produkcyjnych) a nie jak to było pierwotnie planowane dwuzmianowej. Po uzyskaniu pełnych zdolności produkcyjnych oraz po rozpoczęciu konsolidacji wyników ze spółką ASTOR S.A., Emitent przedstawi aktualizację prognoz finansowych na rok 2011.

**X. 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
Józef Sławomir Orzeł	1 817 441	23,07%	1 817 441	23,07%
Halina Orzeł	1 570 468	19,93%	1 570 468	19,93%
AgioFunds TFI SA	494 100	6,27%	494 100	6,27%
Jacek Orzeł	463 239	5,88%	463 239	5,88%
Magdalena Orzeł	380 000	4,82%	380 000	4,82%
Pozostali	3 153 640	40,03%	3 153 640	40,03%
Razem	7 878 888	100,00%	7 878 888	100,00%

Dane na dzień 15.08.2011 r.

**XI. 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**

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie było transakcji dokonanych przez osoby zarządzające i nadzorujące.

XII. 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.

ORZEŁ S.A. nie działa w grupie kapitałowej.

XIII. RODZAJ ORAZ KWOTY ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Nie wystąpiły.

XIV. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.

Nie wystąpiły.

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

Emitent nie wypłacił dywidendy w okresie sprawozdawczym.

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

Emitent rozpoczął produkcję testową w Zakładzie Produkcji Granulatu Gumowego w Poniatowej.

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

Nie wystąpiły.

XVIII. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Emitent nie uczestniczy w postępowaniu ugodowym lub arbitrażowym. Wobec Emitenta nie zostało wszczęte żadne postępowanie egzekucyjne.

XIX. 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.

XX. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.

Nie wystąpiły.

XXI. 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.

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

Wpływ na osiągnięte w kolejnych kwartałach wyniki będzie miało uruchomienie produkcji w Zakładzie Produkcji Granulatu Gumowego oraz przejęcie spółki ASTOR S.A..

### XXIII. 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 przyczep samochodowych.