

# ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA



2011-05-13

Raport Kwartalny

Kwartalne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do dnia  
31 marca 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 wskaźniki i dane finansowe ORZEŁ SA .....	6
2. Bilans ORZEŁ SA .....	7
3. Rachunek Zysków i Strat .....	9
<b>III. ZASADY SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I ZMIAN STOSOWNYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI .....</b>	<b>10</b>
Zgodność sprawozdania finansowego z MSSF .....	10
<b>IV. ZASADY RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2011. ....</b>	<b>10</b>
<b>V. EFEKT ZMIAN POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I PRZEJŚCIA NA MSF/MSSF .....</b>	<b>17</b>
<b>VI. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE .....</b>	<b>18</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>19</b>
<b>VIII. KOMENTARZ OBJAŚNIAJĄCY, DOTYCZĄCY SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM .....</b>	<b>19</b>
<b>IX. STANOWISKO ZARZĄDU W SPRAWIE REALIZACJI PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA ROK 2011, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE KWARTALNYM .....</b>	<b>20</b>
<b>X. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO .....</b>	<b>20</b>
<b>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 .....</b>	<b>20</b>
<b>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 .....</b>	<b>21</b>
<b>XIII. RODZAJ ORAZ KWOTY ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM .....</b>	<b>21</b>

<b>XIV. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.</b> .....	<b>21</b>
<b>XV. WYPŁACONE DYWIDENDY (ŁĄCZNIE LUB W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ), Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I POZOSTAŁE AKCJE.</b> .....	<b>21</b>
<b>XVI. ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO ZAKOŃCZENIU OKRESU ŚRÓDROCZNEGO, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA DANY OKRES ŚRÓDROCZNY.</b> .....	<b>21</b>
<b>XVII. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO.</b> .....	<b>22</b>
<b>XVIII. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.</b> .....	<b>22</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>22</b>
<b>XX. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.</b> .....	<b>22</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>22</b>
<b>XXII. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.</b> .....	<b>22</b>
<b>XXIII. INFORMACJE NA TEMAT SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI</b> .....	<b>23</b>

Ćmiłów, 13.05.2011 r.

Szanowni Akcjonariusze, Klienci, Współpracownicy oraz Partnerzy,

W imieniu Zarządu Spółki ORZEŁ SA mam przyjemność przedstawić Państwu po raz pierwszy Raport kwartalny Spółki ORZEŁ SA 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.

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	info@salon-opon.com
Adres strony internetowej	www.orzelsa.com
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 Rejonowy 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 Orzeł	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Kamil Orzeł	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Kępa	Członek Rady Nadzorczej
Marcin Lau	Członek Rady Nadzorczej

## II. DANE FINANSOWE EMITENTA

## 1. Wybrane wskaźniki i dane finansowe ORZEL SA

Wybrane Dane Finansowe	w zł		w EUR	
	dane bieżące	dane porównawcze	dane bieżące	dane porównawcze
	od 01.01.2011 do 31.03.2011	od 01.01.2010 do 31.03.2010	od 01.01.2011 do 31.03.2011	od 01.01.2010 do 31.03.2010
<b>Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>				
Przychody netto	5 028 009,54	4 789 272,23	1 273 461,88	1 199 597,29
Zysk ( strata) na sprzedaży	-398 684,47	-417 661,66	-100 976,24	-104 614,18
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-25 405,74	127 259,32	-6 434,60	31 875,39
Zysk (strata) brutto	38 070,40	82 179,90	9 642,23	20 584,08
Zysk (strata) netto	-25 674,60	82 179,90	-6 502,70	20 584,08
Amortyzacja	137 816,93	132 061,05	34 905,38	33 078,11
EBITDA	112 411,19	259 320,37	28 470,78	64 953,50
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,00	0,02	0,00	0,00
<b>Z BILANSU</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
Aktywa razem	28 729 155,64	19 612 596,19	7 160 984,98	5 078 089,22
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	4 027 649,39	3 121 166,69	1 003 925,67	808 131,81
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	250 967,62	1 761 955,26	62 555,80	456 205,08
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	17 970 151,33	14 109 522,98	4 479 212,18	3 653 234,68
Zobowiązania długoterminowe	8 175 000,00	972 708,21	2 037 687,88	251 853,40
Zobowiązania krótkoterminowe	9 795 151,33	13 036 814,77	2 441 524,30	3 401 381,28
Kapitał własny	10 759 004,31	5 503 073,21	2 681 772,80	1 424 854,54
Kapitał podstawowy	7 878 888,00	5 065 000,00	1 963 879,46	1 311 428,72
Liczba akcji (tys.)	7 878 888,00	5 065 000,00	7 878 888,00	5 065 000,00
Wartość księgowa na jedną akcję	1,37	1,09	0,34	0,28

Zasady przeliczania wybranych danych finansowych na EURO

Poszczególne pozycje bilansu przeliczone zostały na EUR według średniego kursu obowiązującego w dniu 31.03.2011 r. natomiast dane porównywalne wg średniego kursu obowiązującego w dniu 31.03.2010 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: 4,0119 EUR/PLN na dzień 31.03.2011 r. i 3,9483 EUR/PLN średnioważony kurs za I kwartał 2011 r. oraz 3,8622 EUR/PLN na dzień 31.03.2010 r. i 3,9924 EUR/PLN średnioważony kurs za I kwartał 2010 r.

## 2. Bilans ORZEŁ SA

AKTYWA	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.03.2010
<b>A Aktywa trwałe</b>	<b>18 857 922,59</b>	<b>8 005 218,22</b>
<b>I Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>2 066 238,28</b>	<b>1 834 155,14</b>
1 Koszt zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2 Wartość firmy	0,00	0,00
3 Inne wartości niematerialne i prawne	2 066 238,28	1 834 155,14
4 Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
<b>II Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>16 557 014,31</b>	<b>5 857 598,49</b>
1 Środki trwałe	16 557 014,31	5 857 598,49
<b>III Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1 Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2 Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
<b>IV Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1 Nieruchomości	0,00	0,00
2 Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3 Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4 Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>V Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>234 670,00</b>	<b>313 464,59</b>
1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	234 670,00	211 329,00
2 Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	102 135,59
<b>B Aktywa obrotowe</b>	<b>9 871 233,05</b>	<b>11 607 377,97</b>
<b>I Zapasy</b>	<b>5 190 243,13</b>	<b>6 372 897,16</b>
1 Materiały	0,00	0,00
2 Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3 Produkty gotowe	0,00	0,00
4 Towary	5 190 243,13	6 372 897,16
5 Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
<b>II Należności krótkoterminowe</b>	<b>4 027 649,39</b>	<b>3 121 166,69</b>
1 Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2 Należności od pozostałych jednostek	4 027 649,39	3 121 166,69
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	1 722 709,86	2 411 570,53
- do 12 miesięcy	1 722 709,86	2 411 570,53
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) Z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	879 968,58	59 863,58
c) inne	1 424 970,95	649 732,58
<b>III Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>653 340,53</b>	<b>1 761 955,26</b>
1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	250 967,62	1 761 955,26
a) W jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) W pozostałych jednostkach	0,00	0,00
c) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	250 967,62	1 761 955,26
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	250 967,62	749 955,26
-inne środki pieniężne	0,00	12 000,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	1 000 000,00
2 Inne inwestycje krótkoterminowe	402 372,91	0,00
<b>IV Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>351 358,86</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>28 729 155,64</b>	<b>19 612 596,19</b>

PASYWA	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.03.2010
<b>A Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>10 759 004,31</b>	<b>5 503 073,21</b>
<b>I Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	7 878 888,00	5 065 000,00
<b>II Należne wpłaty na kapitał podstawowy ( wielkość ujemna)</b>	0,00	0,00
<b>III Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)</b>	0,00	0,00
<b>IV Kapitał (fundusz) zapasowy</b>	2 827 982,78	1 110 679,81
<b>V Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny</b>	0,00	0,00
<b>VI Pozostałe kapitały ( fundusze) rezerwowe</b>	0,00	0,00
<b>VII Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	52 133,53	-754 786,45
<b>VIII Zysk (strata) netto</b>	0,00	82 179,85
<b>IX Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>	0,00	0,00
<b>B Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>17 970 151,33</b>	<b>14 109 522,98</b>
<b>I Rezerwy na zobowiązania</b>	0,00	0,00
1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2 Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
3 Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
<b>II Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>8 175 000,00</b>	<b>972 708,21</b>
1 Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2 Wobec pozostałych jednostek	8 175 000,00	972 708,21
a) Kredyty i pożyczki	915 000,00	972 708,21
b) Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	7 260 000,00	0,00
c) Inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) inne	0,00	0,00
<b>III Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>9 754 823,14</b>	<b>13 017 462,38</b>
1 Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2 Wobec pozostałych jednostek	9 754 823,14	13 017 462,38
a) Kredyty i pożyczki	669 881,21	1 043 125,03
b) Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) Inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	8 539 505,23	8 900 707,16
- do 12 miesięcy	8 539 505,23	8 900 707,16
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e) Zaliczki otrzymane na poczet dostaw	0,00	0,00
f) Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
g) Z tytułu podatków, ceł ,ubezpieczeń i innych świadczeń	0,00	105 328,72
h) Z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00
i) Inne	545 436,70	2 968 301,47
3 Fundusze specjalne	0,00	0,00
<b>IV Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>40 328,19</b>	<b>119 352,39</b>
1 Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2 Inne rozliczenia międzyokresowe	40 328,19	119 352,39
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	40 328,19	119 352,39
<b>PASYWA RAZEM (suma poz. A+B )</b>	<b>28 729 155,64</b>	<b>19 612 596,19</b>



### 3. Rachunek Zysków i Strat

Rachunek zysków i strat – w. kalkulacyjny		Stan na 31.03.2011	Stan na 31.03.2010
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług</b>	<b>5 028 009,54</b>	<b>4 789 272,23</b>
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów, materiałów i usług	5 028 009,54	4 789 272,23
2.1.	Przychody ze sprzedaży towarów	4 857 636,24	4 627 550,65
2.2.	Przychody ze sprzedaży materiałów	0,00	0,00
2.3.	Przychody ze sprzedaży usług	170 373,30	161 721,58
<b>B.</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów i usług</b>	<b>5 092 636,64</b>	<b>4 920 705,94</b>
1.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0,00	0,00
2.	Wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług	5 092 636,64	4 920 705,94
2.1.	Wartość sprzedanych towarów	4 552 128,56	4 501 766,05
2.2.	Wartość sprzedanych materiałów	0,00	0,00
2.3.	Koszt wytworzenia sprzedanych usług	540 508,08	418 939,89
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>-64 627,10</b>	<b>-131 433,71</b>
<b>D.</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>E.</b>	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>334 057,37</b>	<b>286 227,95</b>
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)</b>	<b>-398 684,47</b>	<b>-417 661,66</b>
<b>G.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>375 710,82</b>	<b>554 704,25</b>
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2.	Odpis z tyt. aktualizacji wart. aktywów trwałych	0,00	0,00
3.	Inne przychody operacyjne	375 710,82	554 704,25
3.1.	Otrzymane dotacje	57 194,64	44 899,44
4.2.	Inne przychody	318 516,18	509 804,76
<b>H.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>2 432,09</b>	<b>9 783,27</b>
1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
3.	Inne koszty operacyjnej	2 432,09	9 783,27
3.1.	Koszty postępowania sądowego	1 532,65	0,00
3.2.	Inne koszty	899,44	9 783,27
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>	<b>-25 405,74</b>	<b>127 259,32</b>
<b>J.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>81 354,15</b>	<b>229,05</b>
1.	Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
2.	Odsetki	9 807,15	228,05
2.1.	Od udzielonych pożyczek	-1 249,36	0,00
2.2.	Od lokat terminowych	9 932,39	0,00
2.3.	Od kontrahentów - zapłacone	1 123,12	228,05
3.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
4.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
5.	Inne przychody finansowe	71 547,00	1,00
5.1.	Dodatnie różnice kursowe	47 975,75	0,00
5.2.	Przychody z operacji finansowych	23 571,25	1,00

<b>K. Koszty finansowe</b>	<b>17 878,01</b>	<b>45 308,47</b>
1. Odsetki	29 313,01	25 006,86
1.1. Od kredytów bankowych	22 571,96	25 006,86
1.2. Od leasingu	0,00	0,00
1.3. Od nieterminowych płatności	3 460,85	0,00
1.4. Od zobowiązań budżetowych	1 363,70	0,00
1.5. Prowizje bankowe	1 916,50	0,00
2. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
3. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
4. Inne koszty finansowe	-11 435,00	20 301,61
4.1. Ujemne różnice kursowe	-11 525,00	0,00
4.2. Koszty z operacji finansowych-pozostałe	90,00	0,00
<b>L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)</b>	<b>38 070,40</b>	<b>82 179,90</b>
<b>M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
2. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
<b>N. Zysk (strata) brutto (L+/-M)</b>	<b>38 070,40</b>	<b>82 179,90</b>
<b>O. Podatek dochodowy</b>	<b>-63 745,00</b>	<b>0,00</b>
1. Część bieżąca	0,00	0,00
2. Część odroczone	-63 745,00	0,00
<b>P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Q. Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>	<b>-25 674,60</b>	<b>82 179,90</b>

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

#### Zgodność sprawozdania finansowego z MSSF

Sprawozdanie finansowe spółki Orzeł S.A. za I 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 rok 2011. Dniem przejścia na MSSF był 1 stycznia 2010 roku.

Spółka prowadzi działalność na terytorium Polski, na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, w oparciu o wpis do Krajowego Rejestru Sądowego nr 060313241.

### IV. ZASADY RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I 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.

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 straty 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 Spółkę 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.

## 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 błędów 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.

## 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</b>	<b>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

W pierwszym kwartale 2011 roku przychody ze sprzedaży przekroczyły 5 mln zł, w porównaniu do poprzedniego okresu stanowią 105%. Problemy z dostępnością opon nawet w najbardziej popularnych rozmiarach przełożyły się na zmniejszenie dynamiki przychodów w stosunku do tej prezentowanej w latach minionych. Pozytywnym zjawiskiem jest wzrost marż generowanych na sprzedaży opon. Zmiana struktury zakupowej (od mniejszej części zakupionych opon naliczany jest bonus posprzedajny) zaowocowała spadkiem pozostałych przychodów operacyjnych. W okresie rocznym zjawisko to nie będzie miało wpływu na osiągnięte wyniki, przez co można spodziewać się prezentacji wyższych wyników na działalności operacyjnej w kolejnych okresach. Istotny wpływ na wynik spółki miały przychody finansowe związane z dodatnimi różnicami kursowymi. Spółka zabezpiecza kursy walutowe natomiast zgodnie z MSRami wszystkie różnice kursowe (nawet te związane z fakturami inwestycyjnymi) należy ujmować w danym okresie rozliczeniowym. Zysk brutto wyniósł 38 tys. zł, a w związku z zawiązaniem rezerwy na odroczonego podatku dochodowego Spółka pierwszy kwartał 2011 roku zakończyła stratą netto na poziomie 25 tys. zł.

## 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.

W związku z opóźnieniem otrzymania zaliczki przyznanej w ramach dotacji Działania 4.1 „Wsparcie wdrożeń wyników B+R przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości na realizację projektu „Rozpoczęcie produkcji czystego granulatu z odpadów z opon, innowacyjna gospodarka”, Spółka nie mogła realizować zgodnie z harmonogram budowy Zakładu Produkcji Granulatu Gumowego (ZPPG). Pierwotnie zakładanie uruchomienie fabryki było na marzec, w związku z brakiem płatności wystąpiło ponad półtoramiesięczne opóźnienie. W marcu zakończył się proces remontu nieruchomości w której będzie zlokalizowany ZPPG, od 23 marca rozpoczął się proces montażu linii technologicznej. Na ten cel zostały przeznaczone m.in. środki z emisji akcji serii C - 3 mln zł, emisję obligacji serii A - 7,26 mln zł oraz dotację unijną w wysokości 17,44 mln zł.

W pierwszym kwartale 2011 roku nie zakończył się proces wyceny aktywów spółki Astor Sp. z o.o. w związku z przeniesieniem ich do spółki ASTOR S.A.. Zgodnie z umową inwestycyjną podpisaną 30 września 2010 r. po zakończeniu wyceny oraz podwyższeniu kapitału nastąpi przeniesienie praw własności 78% akcji ASTOR S.A. na rzecz ORZEŁ S.A..

## 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 najniższych 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 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.

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

Późniejsze rozpoczęcie produkcji może mieć wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w 2011 roku. Obserwowane jednak zapotrzebowanie rynku na granulaty gumowy spowodowało podjęcie decyzji o uruchomieniu trzymianowej produkcji a nie jak to było pierwotnie planowane dwuzmianowej. W ocenie Zarządu, oba powyższe fakty mogą spowodować brak konieczności zmiany prognoz finansowych. Zarząd przewiduje aktualizację prognoz finansowych po uruchomieniu produkcji w ZPGG oraz przejęciu większościowego pakietu akcji w ASTOR S.A.

**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 13.05.2011 r.

**XI. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENÍ DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W OBRĘBIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB**

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

Transakcje osób zarządzających i nadzorujących

Transakcje P. Haliny Orzeł:

- 30.03.2011 – sprzedaż w transakcji pakietowej 70 000 akcji po cenie 4,28 zł
- 31.03.2011 – sprzedaż na sesji zwykłej 9.882 akcji po średniej cenie 4,78 zł
- 01.04.2011 – sprzedaż na sesji zwykłej 32.834 akcji po średniej cenie 4,53 zł
- 04.04.2011 – sprzedaż na sesji zwykłej 74.410 akcji po średniej cenie 4,58 zł

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

Zarząd 14 stycznia opublikował raport korektę prognozy na rok 2010. W związku ze wstępnymi wyliczeniami Spółka przekroczyła prognozowane przychody ze sprzedaży o ponad 20% w stosunku do wcześniej prognozowanych. Prognoza przychodu ze sprzedaży na rok 2010 wynosi 25 820 tys. zł

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.

Nie wystąpiły.

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.

Nie występują.

## 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.