

# ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA



2019-05-15

Raport Kwartalny

Sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku  
Sporządzony według PSR

## SPIS TREŚCI

<b>SPIS TREŚCI</b> .....	<b>2</b>
<b>I. INFORMACJE O SPÓŁCE</b> .....	<b>4</b>
1. DANE PODSTAWOWE ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA .....	4
<i>Informacje na temat segmentów działalności Orzeł S.A.</i> .....	4
<i>Zarząd</i> .....	4
<i>Rada Nadzorcza</i> .....	4
<b>II. JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE</b> .....	<b>5</b>
1. WYBRANE DANE FINANSOWE .....	5
2. BILANS .....	6
3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	9
4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	11
5. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM.....	13
<b>III. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE</b> .....	<b>13</b>
<b>IV. INFORMACJE ZARZĄDU NA TEMAT AKTYWNOŚCI JAKĄ W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM EMITENT PODEJMOWAŁ W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI, W SZCZEGÓLNOŚCI POPRZECZ DZIAŁANIA NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE</b> .....	<b>16</b>
<b>V. KOMENTARZ OBJAŚNIAJĄCY, DOTYCZĄCY SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM</b> .....	<b>16</b>
<b>VI. STANOWISKO ZARZĄDU W SPRAWIE REALIZACJI PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA ROK 2017, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE KWARTALNYM</b> .....	<b>16</b>
<b>VII. 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>16</b>
<b>VIII. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE 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>17</b>
<b>IX. RODZAJ ORAZ KWOTY ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM</b> .....	<b>17</b>
<b>X. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b> .....	<b>18</b>
<b>XI. WYPŁACONE DYWIDENDY (ŁĄCZNIE LUB W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ), Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I POZOSTAŁE AKCJE</b> .....	<b>18</b>
<b>XII. ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO ZAKOŃCZENIU OKRESU ŚRÓDROCZNEGO, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA DANY OKRES ŚRÓDROCZNY</b> .....	<b>18</b>
<b>XIII. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO</b> .....	<b>19</b>
<b>XIV. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE</b> .....	<b>19</b>
<b>XV. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI</b> .....	<b>19</b>
<b>XVI. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA</b> .....	<b>19</b>

<b>XVII. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA.....</b>	<b>19</b>
<b>XVIII. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI SPÓŁKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....</b>	<b>19</b>
Czynników zewnętrznych: .....	19
Czynników wewnętrznych: .....	20
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE INFORMACJI ZAWARTYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE.....	21

## I. INFORMACJE O SPÓŁCE

### 1. Dane podstawowe Orzeł Spółka Akcyjna

Firma Spółki	Orzeł
Forma prawna	spółka akcyjna
Siedziba	ul. Przemysłowa 50, 24-320 Poniatowa
Telefon	+48 81 475 57 00
Fax	+48 81 475 57 04
Adres poczty elektronicznej	info@orzelsa.com
Adres strony internetowej	www.orzelsa.com
Przedmiot działalności	Produkcja granulatu gumowego.
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy Spółki wynosi 7.878.888 zł i dzieli się na: 7 878 888 akcji o wartości nominalnej 1 zł .
KRS	Sąd Rejonowym Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000296327
REGON	060313241
NIP	7132984445

Akt założycielski Orzeł Spółka Akcyjna został sporządzony 09 października 2007 roku.

#### Informacje na temat segmentów działalności Orzeł S.A.

Orzeł S. A. prowadzi działalność w zakresie wytwarzania produktów pochodzących z recyklingu zużytych opon<sup>1</sup>. Podstawowe produkty to granulaty gumowy, złom stalowy oraz kord tekstylny. Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju produktów realizowane były prace badawczo rozwojowe dotyczące opracowania nowych wyrobów z zastosowaniem produktów uzyskiwanych w procesie recyklingu gumy.

#### Zarząd

Monika Koszade-Rutkiewicz	Prezes Zarządu
Michał Stachyra	Członek Zarządu

#### Rada Nadzorcza

Regina Maria Jorgas	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Krzysztof Stanik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Staszewski	Członek Rady Nadzorczej
Wacław Szary	Członek Rady Nadzorczej
Marcin Lau	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Badyda	Członek Rady Nadzorczej

<sup>1</sup> Orzeł S.A posiada zezwolenie na prowadzenie odzysku zużytych opon w formie recyklingu wydane na podstawie Ustawy o odpadach z dnia 27 kwietnia 2001 r. (Dz.U. 2001 nr 62 poz. 628)

## II. JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

## 1. Wybrane dane finansowe

Wybrane Dane Finansowe		w zł		w EUR	
		dane bieżące	dane porównawcze	dane bieżące	dane porównawcze
Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT		od 01.01.2019 do 31.03.2019	od 01.01.2018 do 31.03.2018	od 01.01.2019 do 31.03.2019	od 01.01.2018 do 31.03.2018
I.	Przychody netto	1 996 901,10	1 858 347,28	467 998,10	437 804,15
II.	Zysk ( strata) ze sprzedaży	-92 686,72	-347 170,12	-21 722,26	-81 789,08
III.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	164 552,92	2 196,65	38 564,98	517,50
IV.	Zysk (strata) brutto	30 801,83	-127 664,85	7 218,78	-30 076,30
V.	Zysk (strata) netto	30 801,83	-127 664,85	7 218,78	-30 076,30
VI.	Amortyzacja	483 199,63	483 344,65	113 243,72	113 870,16
VII.	Zysk (strata) na jedną akcje zwykłą (w zł / EUR)	0,00	-0,02	0,00	0,00
Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH		od 01.01.2019 do 31.03.2019	od 01.01.2018 do 31.03.2018	od 01.01.2019 do 31.03.2019	od 01.01.2018 do 31.03.2018
I.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-356 026,46	259 683,90	-83 439,14	61 178,39
II.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-40 650,41	-13 610,38	-9 526,92	-3 206,44
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-341 103,64	-281 680,41	-79 941,79	-66 360,50
IV.	Przepływy pieniężne netto, razem	-737 780,51	-35 606,89	-172 907,85	-8 388,55
Z BILANSU		31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018
I.	Aktywa razem	22 348 157,98	23 092 099,18	5 197 246,04	5 536 478,74
II.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Należności krótkoterminowe	992 931,93	1 020 823,08	230 914,40	244 748,87
IV.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	81 761,84	50 153,80	19 014,38	12 024,69
V.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	26 622 093,12	28 448 125,13	6 191 184,45	6 820 620,28
VI.	Zobowiązania długoterminowe	9 374 842,68	9 131 034,03	2 180 195,97	2 189 223,92
VII.	Zobowiązania krótkoterminowe	3 866 482,98	5 001 584,48	899 182,09	1 199 161,93
VIII.	Kapitał własny	-4 273 935,14	-5 356 025,95	-993 938,40	-1 284 141,54
IX.	Kapitał podstawowy	7 878 888,00	7 878 888,00	1 832 299,53	1 889 013,88
X.	Liczba akcji	7 878 888,00	7 878 888,00	7 878 888,00	7 878 888,00
XI.	Wartość księgowa na jedną akcje	-0,54	-0,68	-0,13	-0,16

Zasady przeliczania wybranych danych finansowych na EURO

Poszczególne pozycje Bilansu przeliczone zostały na EURO według średniego kursu obowiązującego w dniu 30.03.2019 roku natomiast dane porównywalne wg średniego kursu obowiązującego w dniu 30.03.2018 roku, ogłoszonego przez NBP wyniosły odpowiednio 4,3013 EUR i 4,2085 EUR.

Poszczególne pozycje Rachunku Zysku i Strat oraz przepływów pieniężnych przeliczone zostały na EURO według kursu wyliczonego, jako średnia z kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca, kurs ten wyniósł:

- za okres 1.01.2019 – 30.03.2019: 4,2978 EUR

- za okres 1.01.2018 – 31.03.2018: 4,1784 EUR

## 2. Bilans

AKTYWA		31.03.2019	31.03.2018
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>19 104 560,13</b>	<b>20 876 488,05</b>
I.	Wartości niematerialne i prawne	932 238,50	1 053 478,39
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	11 152,53	18 196,22
2.	Wartość firmy	0,00	0,00
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	921 085,97	1 035 282,17
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	17 425 842,76	19 173 739,79
1.	Środki trwałe	17 303 773,98	19 100 311,61
a)	grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	297 988,74	301 705,19
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	8 670 475,69	9 050 855,67
c)	urządzenia techniczne i maszyny	8 101 747,61	9 544 445,73
d)	środki transportu	203 697,51	163 767,85
e)	inne środki trwałe	29 864,43	39 537,17
2.	Środki trwałe w budowie	58 450,98	9 810,38
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	63 617,80	63 617,80
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	151 782,00	151 782,00
1.	Nieruchomości	141 882,00	141 882,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	9 900,00	9 900,00
	udziały lub akcje	0,00	0,00
	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	udzielone pożyczki	0,00	0,00
	inne długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	udziały lub akcje	0,00	0,00
	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	udzielone pożyczki	0,00	0,00
	inne długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	9 900,00	9 900,00
	udziały lub akcje	9 900,00	9 900,00
	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	udzielone pożyczki	0,00	0,00
	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	594 696,87	497 487,87

1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	576 914,00	466 465,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	17 782,87	31 022,87

B.	AKTYWA OBROTOWE	3 243 597,85	2 215 611,13
I.	Zapasy	1 296 673,73	923 632,53
1.	Materiały	284 736,17	4 337,53
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3.	Produkty gotowe	853 482,73	636 648,75
4.	Towary	5 884,14	50 606,27
5.	Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
6.	Surowce	152 570,69	232 039,98
II.	Należności krótkoterminowe	992 931,93	1 020 823,08
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:	0,00	0,00
	do 12 miesięcy	0,00	0,00
	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
3.	Należności od pozostałych jednostek	992 931,93	1 020 823,08
a)	z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:	598 395,32	720 303,89
	- do 12 miesięcy	598 395,32	720 303,89
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz inny	325 141,80	270 136,55
c)	inne	69 394,81	30 382,64
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	81 761,84	50 153,80
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	81 761,84	50 153,80
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	81 761,84	50 153,80
	- środki pieniężne w kasie i na rachunku	81 761,84	50 153,80
	- inne środki pieniężne	0,00	0,00
	- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00

2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	872 230,35	221 001,72
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>22 348 157,98</b>	<b>23 092 099,18</b>

<b>PASYWA</b>		<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>-4 273 935,14</b>	<b>-5 356 025,95</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	7 878 888,00	7 878 888,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	2 785 849,82	2 785 849,82
	nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	0,00	0,00
III.	Kapitał (fundusz) rezerwowany z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	401 075,91	401 075,91
	- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	401 075,91	401 075,91
	- na udziały (akcje) własne	0,00	0,00
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-15 370 550,70	-16 294 174,83
VI.	Zysk (strata) netto	30 801,83	-127 664,85
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>26 622 093,12</b>	<b>28 448 125,13</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	644 253,88	559 135,92
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	574 761,33	464 312,33
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	60 492,55	0,00
	długoterminowa	0,00	0,00
	krótkoterminowa	60 492,55	0,00
3.	Pozostałe rezerwy	9 000,00	94 823,59
	długoterminowe	0,00	0,00
	krótkoterminowe	9 000,00	94 823,59
II.	Zobowiązania długoterminowe	9 374 842,68	9 131 034,03
1.	Wobec jednostek powiązanych	448 000,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3.	Wobec pozostałych jednostek	8 926 842,68	9 131 034,03
a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	6 605 666,07	5 844 966,30
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d)	zobowiązania wekslowe	0,00	
e)	inne	2 321 176,61	3 286 067,73
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	3 866 482,98	5 001 584,48
1.	Wobec jednostek powiązanych	1 177 099,35	410 738,41
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00



	do 12 miesięcy	0,00	0,00
	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	1 177 099,35	410 738,41
	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	b) inne	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	2 689 383,63	4 590 846,07
a)	kredyty i pożyczki	200 000,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	11 749,59	1 848 450,75
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	889 275,25	1 140 899,37
	do 12 miesięcy	889 275,25	1 140 899,37
	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na dostawy	25 201,30	12 948,70
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	434 699,25	434 490,71
h)	z tytułu wynagrodzeń	125 808,90	148 918,07
i)	inne	1 002 649,34	1 005 138,47
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	12 736 513,58	13 756 370,70
1.	Ujemna wartość firmy	53 776,60	59 751,75
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	12 682 736,98	13 696 618,95
	długoterminowe	11 925 379,63	12 931 694,66
	krótkoterminowe	757 357,35	764 924,29
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>22 348 157,98</b>	<b>23 092 099,18</b>

### 3. Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		Za okres	Za okres
		01.01.2019-31.03.2019	01.01.2018-31.03.2018
A.	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług</b>	<b>1 996 901,10</b>	<b>1 858 347,28</b>
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 839 339,13	1 604 899,88
1.	Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i usług	157 561,97	253 447,40
2.	Przychody ze sprzedaży towarów, w tym	3 879,90	1 910,00
3.	do jednostek powiązanych	0,00	0,00
4.	Przychody ze sprzedaży materiałów	37 798,04	12 313,40
5.	Przychody ze sprzedaży usług	115 884,03	239 224,00
	w tym z jednostką powiązaną	0,00	0,00

<b>B.</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>1 596 190,48</b>	<b>1 689 152,02</b>
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	1 592 087,35	1 687 906,17
II.	Wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług	4 103,13	1 245,85
1.	Wartość sprzedanych towarów do jednostek powiązanych	3 089,38	1 049,83
		0,00	0,00
2.	Wartość sprzedanych materiałów	1 013,75	196,02
3.	Koszt wytworzenia sprzedanych usług	0,00	0,00
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>400 710,62</b>	<b>169 195,26</b>
<b>D.</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>103 316,91</b>	<b>81 916,17</b>
<b>E.</b>	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>390 080,43</b>	<b>434 449,21</b>
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)</b>	<b>-92 686,72</b>	<b>-347 170,12</b>
<b>G.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>260 014,32</b>	<b>353 690,46</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Odpis z tyt.aktualizacji wart. aktywów trwałych	0,00	0,00
III.	Inne przychody operacyjne	260 014,32	353 690,46
	Dotacje	252 136,80	258 458,34
	Otrzymane kary umowne	0,00	0,00
	Odszkodowania z tyt.ubezpieczeń komunikacyjnych	0,00	0,00
	Odszkodowania z tyt. ubezpieczeń majątkowych	0,00	66 332,64
	Przedawnione zobowiązania	0,00	0,00
	Zasądzone koszty postępowania sądowego	0,00	0,00
	Darowizny rzeczowe	0,00	0,00
	Końcówki	0,00	1,16
	Rozwiązanie rezerw	0,00	0,00
	Inne przychody	7 877,52	28 898,32
<b>H.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>2 774,68</b>	<b>4 323,69</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	2 774,68	4 323,69
	Darowizny	0,00	0,00
	Szkody komunikacyjne	0,00	0,00
	Szkody majątkowe	0,00	1 500,00
	Likwidacja majątku trwałego	0,00	0,00
	Rezerwy	0,00	0,00
	Koszty postępowania sądowego	0,00	0,00
	Koszty NewConnect	0,00	0,00
	Inne koszty	2 774,68	2 823,69
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>164 552,92</b>	<b>2 196,65</b>
<b>J.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>474,74</b>	<b>1,42</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
II.	Odsetki	474,74	1,42
	Od udzielonych pożyczek	0,00	0,00

	Od lokat terminowych	474,74	1,42
	Za zwłokę	0,00	0,00
	Od obligacji	0,00	0,00
	Od kontrahentów - zapłacone	0,00	0,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V.	Inne przychody finansowe	0,00	0,00
	Dodatnie różnice kursowe	0,00	0,00
	Przychody z operacji finansowych	0,00	0,00
<b>K.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>134 225,83</b>	<b>129 862,92</b>
I.	Odsetki	132 886,19	129 778,46
	Od kredytów bankowych	17 801,00	5 168,00
	Od leasingu	0,00	0,00
	Od nieterminowych płatności	884,02	762,87
	Od zobowiązań budżetowych	37,00	150,60
	Prowizje bankowe	0,00	0,00
	Odsetki od obligacji	114 164,17	123 696,99
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV.	Inne koszty finansowe	1 339,64	84,46
	Ujemne różnice kursowe	1 339,64	84,46
	Koszty z operacji finansowych-pozostałe	0,00	0,00
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>30 801,83</b>	<b>-127 664,85</b>
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem (L+/-M)</b>	<b>0,00</b>	<b>-127 664,85</b>
<b>O.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	Część bieżąca	0,00	0,00
	Część odroczone	0,00	0,00
<b>P.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Q.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>30 801,83</b>	<b>-127 664,85</b>

#### 4. Jednostkowe zestawienie przepływów pieniężnych

	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Za okres	
		01.01.2019-31.03.2019	01.01.2018 - 31.03.2018
<b>A.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>30 801,83</b>	<b>-127 664,85</b>
<b>II.</b>	<b>Korekty razem</b>	<b>-386 828,29</b>	<b>387 348,75</b>
1.	Amortyzacja	483 199,63	483 344,65
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2 359,39	0,00
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	131 965,17	128 864,99
4.	Zyski (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
5.	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00

6.	Zmiana stanu zapasów	-215 043,31	-81 419,95
7.	Zmiana stanu należności	-176 119,37	-9 284,37
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	104 390,99	348 879,11
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-679 279,61	-455 635,17
10.	Inne korekty	-38 301,18	-27 400,51
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>-356 026,46</b>	<b>259 683,90</b>
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
	- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
	- odsetki	0,00	0,00
	- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>40 650,41</b>	<b>13 610,38</b>
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	40 650,41	13 610,38
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-40 650,41</b>	<b>-13 610,38</b>
<b>C.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>1 811 850,71</b>	<b>602 400,51</b>
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki	1 801 850,71	575 000,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe	10 000,00	27 400,51
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>2 152 954,35</b>	<b>884 080,92</b>
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00

2.	Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3.	Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku	0,00	0,00
4.	Spląty kredytów i pożyczek	412 809,57	474 382,14
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	1 542 500,00	224 400,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8.	Odsetki	40 572,00	28 226,00
9.	Inne wydatki finansowe	157 072,78	157 072,78
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-341 103,64</b>	<b>-281 680,41</b>
<b>D.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III.+C.III.)</b>	<b>-737 780,51</b>	<b>-35 606,89</b>
<b>E.</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-737 780,51</b>	<b>-35 606,89</b>
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>819 542,35</b>	<b>85 760,69</b>
<b>G.</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>81 761,84</b>	<b>50 153,80</b>
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

## 5. Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym.

Wyszczególnienie		Za okres	Za okres
		01.01.2019-31.03.2019	01.01.2018 - 31.03.2018
<b>I.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu</b>	<b>-4 304 736,97</b>	<b>-5 228 361,10</b>
	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	korekty błędów	0,00	0,00
	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	-4 304 736,97	-5 228 361,10
<b>1.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>7 878 888,00</b>	<b>7 878 888,00</b>
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		0
a	zwiększenie (z tytułu) wydania udziałów (emisji akcji)		0,00
b	zmniejszenie (z tytułu) umorzenia udziałów (akcji)		0,00
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	7 878 888,00	7 878 888,00
<b>2.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>		<b>0,00</b>
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		0,00
a	zwiększenie (z tytułu)		0,00

b	zmniejszenie (z tytułu)		0,00
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
<b>3.</b>	<b>Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>		<b>0,00</b>
a	zwiększenie		0,00
b	zmniejszenie		0,00
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
<b>4.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>2 785 849,82</b>	<b>2 785 849,82</b>
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		0,00
a	zwiększenie (z tytułu)		0,00
	emisji akcji powyżej wartości nominalnej		0,00
	z podziału zysku (ustawowo)		0,00
	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)		0,00
	pokrycia straty		0,00
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	2 785 849,82	2 785 849,82
<b>5.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		0,00
a	zwiększenie (z tytułu)		0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)		0,00
	zbycia środków trwałych		0,00
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
<b>6.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>401 075,91</b>	<b>401 075,91</b>
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		0,00
a	zwiększenie (z tytułu)		0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)		0,00
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu		0,00
<b>7.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>401 075,91</b>	<b>401 075,91</b>
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-15370550,70	-16294174,83
	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		0,00
	korekty błędów		0,00
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		0,00
a	zwiększenie (z tytułu)		0,00
	podziału zysku z lat ubiegłych		0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)		0,00
	przeniesienia zysku na kapitał rezerwowy		0,00
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		0,00
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	-15 370 550,70	-16 294 174,83
	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		0,00

	korekty błędów		0,00
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-15 370 550,70	-16 294 174,83
a	zwiększenie (z tytułu)		0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)		0,00
	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		0,00
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-15 370 550,70	-16 294 174,83
7.7.	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-15 370 550,70</b>	<b>-16 294 174,83</b>
8.	<b>Wynik netto</b>	<b>30 801,83</b>	<b>-127 664,85</b>
a	zysk netto	30801,83	
b	strata netto		-127 664,85
c	odpisy z zysku		
II.	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu</b>	<b>-4 273 935,14</b>	<b>-5 356 025,95</b>
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	-4 273 935,14	-5 356 025,95

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

W I kwartale 2019 roku Emitent zanotował wzrost przychodów ze sprzedaży o 7,5% w porównaniu z analogicznym okresem roku minionego, przy jednoczesnym zwiększeniu wolumenu produkcji granulatu gumowego o 32%. Wzrost wydajności produkcji przełożył się z jednej strony na zwiększenie wolumenu sprzedaży produktów, jak również na maksymalizację stanów magazynowych granulatu w celu zapewnienia dostatecznej podaży w trakcie sezonu sprzedaży przypadającego na II oraz III kwartał.

W omawianym I kwartale marża brutto na sprzedaży wzrosła z 9% do 20% w stosunku do okresu porównawczego, co jest rezultatem wspomnianego wyżej wzrostu wydajności produkcji granulatu gumowego.

W I kwartale 2019 roku koszty sprzedaży wzrosły o 26% w stosunku do roku poprzedniego, natomiast koszty ogólnego zarządu – spadły o 10%.

Strata ze sprzedaży wyniosła -92 tys. zł, w porównaniu do straty -347 tys. zł w I kwartale 2018 roku.

Na poziomie wyniku z działalności operacyjnej Emitent osiągnął zysk w wysokości 164 tys. zł wobec 2 tys. zł zysku w okresie porównawczym.

W omawianym okresie odnotowano wzrost kosztów finansowych o 2,5% względem I kwartału 2018 roku, co jest spowodowane wzrostem zadłużenia krótkoterminowego, którym sfinansowano wykup obligacji serii C w styczniu bieżącego roku.

W I kwartale 2019 roku Emitent odnotował zysk netto w wysokości 30 tys. zł, w porównaniu do straty -128 tys. zł w okresie porównawczym.

I kwartał 2019 był okresem, w którym Emitent dokonał wykupu obligacji serii C o wartości 1 262 tys. zł, jak również spłaty zobowiązań układowych w łącznej kwocie ponad 400 tys. zł, refinansując te zobowiązania emisją 4-letnich obligacji serii E oraz pożyczką krótkoterminową od akcjonariuszy. Zgodnie z umową pożyczki, na jej spłatę przeznaczone zostaną środki finansowe z działalności

operacyjnej oraz sprzedaży nieruchomości niewykorzystywanych przez Emitenta do prowadzenia kluczowej działalności, jaką jest produkcja granulatu gumowego.

Pomimo wzrostu wartości księgowej w stosunku do okresu porównawczego, wynikającego z zysku netto osiągniętego w 2018 roku, na dzień bilansowy Emitent zanotował ujemne kapitały własne na poziomie -4,3 mln zł. Do odbudowy kapitałów własnych w latach kolejnych mają doprowadzić prowadzone przez Zarząd działania ukierunkowane na dalszy wzrost wydajności produkcji granulatu gumowego, jak również na dywersyfikację palety oferowanych produktów.

Pierwszy kwartał, z uwagi na sezonowość sprzedaży granulatu gumowego, jest okresem niskich przychodów, przy jednoczesnej konieczności zwiększania stanów magazynowych tego produktu. Efekt ten dobrze obrazuje analiza danych za 2018 rok, gdzie pomimo straty netto w wysokości - 127 tys. zł w pierwszym kwartale, za cały rok Emitent wykazał zysk. Porównując pierwsze kwartały lat 2019 oraz 2018, odnotować należy wzrost przychodów, rentowności działalności operacyjnej, jak również poprawę wyniku finansowego netto.

#### IV. INFORMACJE ZARZĄDU NA TEMAT AKTYWNOŚCI JAKĄ W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM EMITENT PODEJMOWAŁ W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI, W SZCZEGÓLNOŚCI POPRZECZ DZIAŁANIA NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE

Spółka kontynuowała działania w obszarze poszukiwań nowych produktów na bazie wytwarzanego obecnie granulatu, stali i tekstyliów.

#### V. KOMENTARZ OBJAŚNIAJĄCY, DOTYCZĄCY SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM

Produkcja granulatu gumowego odbywa się w systemie czterozmianowym. Sprzedaż głównego produktu, jakim jest granulatu gumowy, odbywa się od maja do listopada i jest ściśle skorelowana z pracami budowlanymi oraz warunkami atmosferycznymi.

#### VI. STANOWISKO ZARZĄDU W SPRAWIE REALIZACJI PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA ROK 2019, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE KWARTALNYM

Spółka nie publikuje prognoz finansowych.

#### VII. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZECZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO

Akcjonariusze Spółki Orzeł S.A.



Akcjonariusz	Powiązanie ze spółką	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym spółki	Liczba głosów	% głosów na WZA
InnoEco Polska Sp. z o.o.	Inwestor	2 380 000	30,21%	2 380 000	30,21%
Krzysztof Stanik	Członek Rady Nadzorczej	1 255 000	15,93%	1 255 000	15,93%
Wacław Szary	Członek Rady Nadzorczej	993 859	12,61%	993 859	12,61%
Pozostali		3 250 029	41,25%	3 250 029	41,25%
Razem		7 878 888	100%	7 878 888	100%

Dane na dzień 15.05.2019 roku

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

Osoba Zarządzająca	Funkcja	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za III kwartał (14.02.2019)	Zmiany w strukturze własności	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za IV kwartał (15.05.2019)
Monika Koszade-Rutkiewicz	Prezes Zarządu	181 400	bez zmian	181 400
Michał Stachyra	Członek Zarządu	4 762	zbycie	2 908

Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta

W związku z nabyciem pakietu akcji Emitenta przez InnoEco Polska sp. z o.o., Emitent jest częścią grupy kapitałowej, w której podmiotem dominującym jest InnoEco Polska sp. z o.o..

IX. RODZAJ ORAZ KWOTY ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Nie wystąpiły.

## X. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W dniu 14 stycznia 2019 roku Zarząd Orzeł SA informował, iż Emitent dokonał wpłaty należności z tytułu wykupu obligacji serii C na rachunek Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, za pośrednictwem którego należności te zostały przekazane na rachunki poszczególnych obligatariuszy w biurach maklerskich w dniu 15 stycznia 2019 roku. Wykupowi podlegało 1262 sztuk obligacji serii C, o łącznej wartości nominalnej 1 262 000 zł.

W dniu 8 marca 2019 roku Zarząd Orzeł SA informował, iż Emitent, w wykonaniu zobowiązań układowych, dokonał wpłaty należności z tytułu częściowej spłaty kapitału od obligacji serii B na rachunek Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, za pośrednictwem, którego należności te zostały przekazane na rachunki poszczególnych obligatariuszy.

Wartość częściowej spłaty kapitału jednej obligacji serii B wynosiła 125,00 zł.

W dniu 29 marca 2019 roku Emitent, w wykonaniu pkt. III Układu zawartego z wierzycielami w dniu 3 czerwca 2015 roku, dokonał spłaty kolejnej raty zobowiązań układowych.

Emitent okresowo dokonuje wykupu obligacji serii D, co wynika z warunków ich emisji.

Na dzień 15.05.2019 roku stan papierów dłużnych Spółki prezentuje się następująco:

Obligacje serii B – 2.244 sztuki obligacji serii B o nominale 675,00 zł objętych układem w postępowaniu upadłościowym, o łącznej wartości nominalnej 1.514.700,00.

Obligacje serii D – 4.998 sztuki obligacji serii D o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 4.998.000 złotych.

Obligacje serii E – 955 sztuk obligacji serii E o wartości nominalnej 1000,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 955.000,00.

Zestawienie nie uwzględnia obligacji własnych nabytych w celu umorzenia.

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

Spółka nie wypłacała dywidendy w okresie sprawozdawczym.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

XIV. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

Nie wystąpiły.

XV. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI

Nie wystąpiły.

XVI. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA

Nie wystąpiły.

XVII. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA.

W przeliczeniu na pełne etaty Emitent zatrudniał w I kwartale 2019 roku 50 osób.

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

Najważniejszymi czynnikami wpływającymi na rozwój Spółki będzie koniunktura na rynku produktów z recyklingu opon. W ocenie Zarządu Orzeł S.A. zależec będzie to przede wszystkim od:

**Czynników zewnętrznych:**

- Polityki rządowej dotyczącej dalszego funkcjonowania i rozwoju programów budowy obiektów sportowych oraz placów zabaw.
- Sytuacji gospodarczej w Polsce oraz krajach Europy Wschodniej.
- Kształtowania się wartości walut obcych w szczególności EUR.
- Zmian przepisów dotyczących gospodarki odpadami
- Zmian podaży produktów recyklingu opon na rynku krajowym oraz krajach ościennych
- Zmian ceny energii elektrycznej na rynku krajowym

**Czynników wewnętrznych:**

- Wielkości realizacji zamówień na granulaty gumowy w ramach zawartych umów na sprzedaż granulatu w 2019 roku.
- Cena pozyskiwania surowca do produkcji
- Zdolność finansowa Emitenta do terminowej obsługi zadłużenia

W działalności produkcji granulatu gumowego okres intensywnej sprzedaży produktów przypada od końca II kwartału do początku IV kwartału kalendarzowego. W pozostałych okresach roku istnieje konieczność utrzymywania produkcji na odpowiednio wysokim poziomie w celu zapewnienia wystarczających stanów magazynowych w sezonie, a wynik finansowy obciążony jest istotnymi kosztami stałymi działalności.

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE INFORMACJI ZAWARTYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE**

Zarząd Orzeł S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, przedstawione w niniejszym raporcie kwartalnym nieaudytowane informacje finansowe Spółki za I kwartał 2019 roku i dane do nich porównywalne za I kwartał 2018 roku sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę oraz, że informacje dotyczące działalności Orzeł S.A., w okresie objętym raportem przedstawiają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki.

W imieniu Zarządu,

MONIKA KOSZADE-RUTKIEWICZ

MICHAŁ STACHYRA