



**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA
ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

za okres od 01 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku jednostki:

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Poniatowej (24-320), przy ulicy Przemysłowej 50

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO JEDNOSTKI

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Poniatowej (24-320), przy ulicy Przemysłowej 50

dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Orzeł S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego jednostki **ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA** („Spółka”), które składa się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego, bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym, rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 oraz dodatkowych informacji i objaśnień („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2021 roku poz. 217 ze zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn.zm. („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2020 r., poz. 1415 ze zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Jesteśmy niezależni od Spółki, zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 r. w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów, z późn. zm. oraz z innymi wymogami etycznymi które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Objaśnienie ze zwróceniem uwagi

Zwracamy uwagę na notę 33 informacji dodatkowej, w której opisano istotne zdarzenie jakie miało miejsce po dniu bilansowym, odnoszące się do „Wpływu napaści Rosji na Ukrainę”, na działalność operacyjną Spółki. W opinii Kierownictwa Jednostki brak jest podstaw do jakichkolwiek korekt w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok 2021, odzwierciedlających skutki trwającej wojny.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
Aktywa trwałe Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2021 roku wynosiły 16 957 165,57 zł, co stanowi 80,05% sumy bilansowej. Ze względu na istotną wartość powyższej pozycji w bilansie Spółki oraz zastrzeżenia w opiniach z lat poprzednich zidentyfikowano kluczowe ryzyko badania pod względem istnienia, kompletności ujęcia i wyceny środków trwałych. Ryzyko nieodłączne dla tego obszaru na etapie planowania, ustalono na poziomie średnim.	Przeprowadziliśmy procedury, które obejmowały w szczególności: <ul style="list-style-type: none">• analizę i zrozumienie zasad ujmowania środków trwałych, zgodnie z polityką rachunkowości Spółki,• weryfikację rejestru środków trwałych na dzień bilansowy oraz pozycji przyjętych i rozchodowanych w badanym okresie,• analizę kosztów operacyjnych pod względem nieujawnionych aktywów trwałych,• weryfikację przydatności i użytkowania środków trwałych posiadanych przez Spółkę,• sprawdzenie dokonania przez Spółkę aktualizacji wyceny najbardziej wartościowych aktywów trwałych,• analizę przesłanek na utratę wartości znaczących pozycji w środkach trwałych,• ocenę poprawności i kompletności ujawnień w sprawozdaniu finansowym oraz w notach objaśniających.• Test na istnienie wybranych środków trwałych
Przychody ze sprzedaży Ryzyko niewłaściwego rozpoznanie przychodów w odpowiednim okresie sprawozdawczym oraz w odpowiedniej wysokości. Kwestia ta została uznana za kluczową ze względu na wartość oraz dynamikę wzrostu, względem poprzednich okresów sprawozdawczych.	W ramach badania przychodów procedury obejmowały: <ul style="list-style-type: none">• analizę przyjętych zasad rachunkowości;• zrozumienie systemu kontroli wewnętrznej m.in. w obszarze realizacji i rozpoznawania przychodów ze sprzedaży;• testy kontroli na wybranej próbie dotyczącej działalności operacyjnej Spółki;• weryfikację próby transakcji z przełomu roku i niezależnej oceny poprawności ujęcia

Wzrost przychodów ze sprzedaży w 2021 r. wyniósł 25,5% w stosunku do roku poprzedniego.

przychodów do dokumentów źródłowych dla transakcji;

- analizę przychodów po dniu bilansowym, w celu ujawnienia transakcji nietypowych i oceny prawidłowości dokonanych korekt.

Zobowiązania długoterminowe

W związku ze spłacanym układem sądowym oraz wyemitowanymi obligacjami własnymi, kluczową kwestią jest ocena wywiązywania się Spółki z zobowiązań wynikających z tych tytułów. Łączna wartość zobowiązań długoterminowych wynosiła na dzień 31.12.2021r. kwotę 5 011 671,37 zł. Ujawnienia dotyczące poziomu tego zadłużenia zostały przedstawione w nocie nr 21.

W ramach przeprowadzonych procedur:

- zweryfikowano wartość zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji serii D – spłaconych częściowo – Nota nr 30 „Zabezpieczone instrumenty finansowe”,
- przeprowadzono procedurę przeliczenia kosztów odsetek od obligacji i poprawność wyceny rezerwy na odsetki,
- sprawdzono poprawność prezentacji części długoterminowej subwencji finansowej otrzymanej w ramach Programu Rządowego – Tarcza Finansowa PF,
- zobowiązania układowe zostały w całości spłacone w 2021r; otrzymano pismo w dniu 15.11.2021r. w sprawie potwierdzenia wykonania układu. Sygn. Akt IX GUu 45/2021.

Inna sprawa

Opinie z badania sprawozdania finansowego za 2020r. oraz wcześniejsze lata 2019, 2018 oraz 2016 zawierały zastrzeżenia w dwóch obszarach:

1. Środków trwałych – niepoprawność ujęcia maszyny produkcyjnej w 2015 r. – wykazanie jej w księgach rachunkowych jako środek trwały i równowartość tej maszyny odniesiona w całości w koszty 2015 r.
2. Wartości niematerialnych i prawnych – znak towarowy „Orzeł”, z uwagi na fakt, iż nie była dokonana wycena na koniec 2020 r. Na dzień bilansowy Spółka nie dokonała aktualizacji wyceny wartości znaku. W ocenie Podmiotu badającego istniało ryzyko, iż wartość marki była zawyżona i powinna zostać objęta odpisem aktualizującym.
3. KPW Audytor, w kwestii poprzednich zastrzeżeń, nie podtrzymuje zastrzeżenia w pkt. 1 dotyczącego środków trwałych. Stanowisko badawcze wykazuje wartość bilansową 0, jego użyteczność ekonomiczna jest 0, dodatkowo Spółka oświadcza, że zostanie ono

ostatecznie zlikwidowane w 2022r.

4. Identyczne podejście KPW Audytor ma również w kwestii wartości niematerialnych i prawnych – znak towarowy. Uznaliśmy, iż wartość prognozowanych przepływów stanowiąca podstawę wyceny rynkowej jest dwukrotnie wyższa niż wartość księgowa znaku towarowego, przy założeniu wysokości opłaty licencyjnej na poziomie 1,1% od 01.01.2022 r. do 31.12.2027 r. Wartość księgowa znaku towarowego na 31.12.2021r wynosi 587 300,00 zł, przy wartości rynkowej 1 160 480,64 zł.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Spółki, zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem

pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, oraz na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym, lub jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym

ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Radzie Nadzorczej oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Radzie Nadzorczej ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2021 r. („Sprawozdanie z działalności”) wraz z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego (razem „Inne informacje”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa. Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z innymi informacjami, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy Inne informacje nie są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Innych informacjach, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym. Ponadto jesteśmy zobowiązani do poinformowania czy Spółka w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego zawarła wymagane informacje.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

Naszym zdaniem w oświadczeniu Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego, Spółka zawarła informacje wymagane przez Uchwałę 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 października 2008 r. i uchwałę zmieniającą 293/2010 z dnia 31 marca 2010 r., wprowadzającą dokument "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na New Connect" wydany na podstawie Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Ponadto, stwierdzamy, że informacje zawarte w oświadczeniu o stosowaniu "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na New Connect" są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.



Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Bożena Opęchowska działająca w imieniu KPW Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (90-350), przy ulicy Tymienieckiego 25C/410 wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3640 w imieniu którego kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe.

KPW Audytor Sp. z o.o.

ul. Tymienieckiego 25C/410; 90-350 Łódź

.....
Bożena Opęchowska

Kluczowy Biegły Rewident nr rej. 2886



KPW Audytor Sp. z o.o. jest wpisana na listę firm
audytorskich prowadzoną przez

Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 3640

Łódź, dnia 18 maja 2022 roku

KPW Audytor Sp z o.o.

audyt i badanie
sprawozdań
finansowych

NIP 727 276 70 73
KRS 0000363162

KPW Audyt Sp z o.o.

audyt i badanie
sprawozdań
finansowych jzp

NIP 728 281 30 24
KRS 0000658344

KPW Księgowość Sp z o.o.

prowadzenie ksiąg
rachunkowych,
kadry, płace

NIP 835 160 38 28
KRS 0000415757

KPW Finanse Sp z o.o.

doradztwo biznesowe,
monitoring i windykacja
należności

NIP 725 206 96 50
KRS 0000472397