



---

---

# Jednostkowy raport roczny za 2020 rok

*ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA*

---

---

Poniatowa, maj 2021 roku

## Spis treści

<b>Sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia 2020 – 31 grudnia 2020 roku.....</b>	<b>1</b>
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	2
Bilans.....	6
Rachunek zysków i strat.....	11
Rachunek przepływów pieniężnych.....	15
Informacje dodatkowe i objaśnienia.....	20
<b>Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres 1 stycznia 2020 – 31 grudnia 2020 roku.....</b>	<b>51</b>
Stan prawny i władze Spółki.....	52
Struktura akcjonariatu.....	53
Podstawowe informacje.....	54
Sytuacja finansowa Spółki.....	54
Plany rozwojowe i perspektywa na przyszłość.....	56
Czynniki ryzyka.....	57
Podsumowanie.....	60
<b>Oświadczenia Zarządu.....</b>	<b>61</b>
<b>Stanowisko Zarządu dotyczące opinii z zastrzeżeniem z badania sprawozdania finansowego za okres 1 stycznia 2020 – 31 grudnia 2020 roku.....</b>	<b>69</b>
<b>Stanowisko Rady Nadzorczej dotyczące opinii z zastrzeżeniem z badania sprawozdania finansowego za okres 1 stycznia 2020 – 31 grudnia 2020 roku.....</b>	<b>71</b>

# **ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA**

Sprawozdanie finansowe za okres  
od **01.01.2020** do **31.12.2020**

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

## 1. Dane jednostki

**Nazwa:** ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA  
**Siedziba:** PRZEMYSŁOWA 50, 24-320 PONIATOWA

**Kody PKD określające podstawową działalność podmiotu:**

3832Z

**Numer identyfikacji podatkowej:**

NIP 7132984445

**Numer we właściwym rejestrze sądowym:**

KRS 0000296327

## 2. Wskazanie czasu trwania działalności jednostki, jeżeli jest ograniczony

Nie dotyczy.

## 3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 01.01.2020 do 31.12.2020

## 4. Wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera dane łączne

Sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych.

## 5. Założenie kontynuowania działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę.

Istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności: Istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności. Okoliczności mogące mieć wpływ na ocenę ryzyka dla kontynuacji działalności Spółki opisano w notcie nr 34 w informacji dodatkowej do Sprawozdania.

## 6. Informacje o połączeniu spółek

Nie dotyczy.

## 7. Polityka rachunkowości

**Omówienie przyjętych metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji):**

Transakcje w walutach obcych wykazuje się w księgach w wartościach przeliczonych na złote polskie według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski (kurs średni NBP) obowiązującego na dzień poprzedzający dzień dokonania transakcji. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych przeliczane są według kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień. Powstałe w wyniku przeliczenia różnice kursowe wykazywane są, jako pozostałe przychody lub pozostałe koszty finansowe i w rachunku zysków i strat ujmowane są wynikowo. Wyceny rozchodów środków pieniężnych w walucie obcej dokonywane są z wykorzystaniem metody FIFO. Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne wykazuje się według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizujące z tytułów utraty wartości. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się metodą liniową według stawek odzwierciedlających szacowane okresy użytkowania. Rozpoczęcie

amortyzacji następuje od następnego miesiąca po przyjęciu środka trwałego do eksploatacji. Grunty nie podlegają umorzeniu, za wyjątkiem gruntów w wiecznym użytkowaniu. Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są zgodnie z zasadami określonymi do wyceny środków trwałych, tj. według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Zapasy wycenione są w cenie nabycia/kosztu wytworzenia nie wyższej jednak od ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania. 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. Wycena rozchodu zapasów ustalana jest z zastosowaniem metody „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” - FIFO.

Odpisywanie wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania odbywa się na zasadzie odpisów indywidualnych lub pogrupowania podobnych lub powiązanych ze sobą pozycji (w pozostałe koszty operacyjne). 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 i ujmowane jest w rachunku zysków i strat, jako pozostałe przychody operacyjne.

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 cena sprzedaży w oparciu o oferty oraz umowy handlowe, jak również dotychczas realizowaną oraz bieżącą sprzedaż. Na zapasy niewykazujące ruchu tworzy się odpisy aktualizujące w stosunku do konkretnych zapasów i ujmuje się je w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów ujmowane jest w pozostałe przychody operacyjne. Należności z tytułu dostaw i usług są wyceniane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszone o odpisy aktualizujące. Wartość należności aktualizuje się, uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty, poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Należności wyrażone w walutach obcych w ciągu roku obrotowego wycenia się po kursie historycznym, tj. średnim NBP obowiązującym w dniu poprzedzającym dzień przeprowadzenia operacji, natomiast na dzień bilansowy należności wycenia się po średnim kursie NBP obowiązującym na ten dzień. Udzielone pożyczki wykazane są w kwocie wymaganej zapłaty, tj. łącznie z naliczonymi a niezapłaconymi odsetkami. Wartość należności jest aktualizowana przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpis z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że nie będzie można otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umownych. Ocena, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości należności przeprowadzana jest na bieżąco, po powzięciu informacji o wystąpieniu obiektywnego dowodu, który może determinować utratę wartości, nie rzadziej niż na koniec kwartału. Decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego każdorazowo podejmuje Zarząd. 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 nieprzekraczającym 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 wpływu w trakcie roku następuje po średnim kursie NBP obowiązującym w dniu poprzedzającym dzień wpływu środków pieniężnych na

rachunek bankowy, jeżeli dotyczy zapłaty należności lub po kursie faktycznie zastosowanym przez bank w przypadku kupna waluty. 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. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe wykazują się w kwotach wymaganej zapłaty tj. w wartości nominalnej wraz z należnymi odsetkami. Zobowiązania wyrażone w walutach obcych w ciągu roku obrotowego wycenia się po kursie historycznym, tj. średnim NBP obowiązującym w dniu poprzedzającym dzień przeprowadzenia operacji, natomiast na dzień bilansowy zobowiązania wycenia się po średnim kursie NBP obowiązującym na ten dzień.

#### **Ustalenia wyniku finansowego:**

Wynik finansowy ustalany jest na podstawie przychodów i kosztów według typów działalności.

#### **Sporządzenia sprawozdania finansowego:**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r. poz. 217). Dane zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność tj. w walucie funkcjonalnej. Walutą funkcjonalną Spółki jest złoty polski. Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich. Wynik finansowy ustalany jest na podstawie przychodów i kosztów według typów działalności. Rachunek zysków i strat sporządzany jest w wersji kalkulacyjnej. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

#### **Pozostałe przyjęte przez jednostkę zasady rachunkowości:**

Odpisy amortyzacyjne składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar kosztów działalności operacyjnej. Składnik rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty lub gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia. Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji środków trwałych są określane, jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat. Koszty prac badawczych ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe koszty operacyjne. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu z tytułu utraty wartości, całkowite lub częściowe skorygowanie wartości odpisu zwiększa pozostałe przychody operacyjne. Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej ze sprawozdania z sytuacji finansowej są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano usunięcia. Należności nieściągalne są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie stwierdzenia ich nieściągalności. Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne dokonywane są, jeżeli wydatki poniesione dotyczą produktów lub usług, które będą wykorzystywane w przyszłych okresach. Czynne rozliczenia międzyokresowe ujmuje

się w rachunku zysków i strat stosownie do okresu trwania związanej z nimi umowy. Odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów ujmowane jest w pozostałe przychody operacyjne. Odpisy aktualizujące wartość należności ujmuje się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych (w stosunku do należnych odsetek objętych odpisem aktualizującym). Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości uległa zmniejszeniu. Odwrócenie odpisu ujmuje się, jako zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych lub odpowiednio przychodów finansowych. Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości wykazywanej w Statucie i Krajowym Rejestrze Sądowym. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowi nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji Spółki, pomniejszone o koszty poniesione w związku z ich emisją. Zyski/Straty zatrzymane stanowią: kapitał rezerwy, niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych, wynik finansowy bieżącego roku obrotowego. 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. Rezerwy tworzy się na przyszłe świadczenia na rzecz pracowników z tytułu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych. Rezerwy tworzy się na podstawie najlepszych szacunków Zarządu w wysokości nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy.

## **8. Dodatkowe informacje uszczegóławiające**

Nie dotyczy

## BILANS

Aktywa Dane w PLN

Kwota na dzień  
kończący bieżący rok  
obrotowy

Kwota na dzień  
kończący poprzedni  
rok obrotowy

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>16 720 981,55</b>	<b>17 660 195,59</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>706 579,16</b>	<b>834 914,81</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		5 869,75
2. Wartość firmy		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	706 579,16	829 045,06
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>15 030 571,78</b>	<b>16 101 115,78</b>
1. Środki trwałe	14 845 670,24	15 670 861,65
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	158 534,03	160 392,25
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	8 317 641,10	8 212 936,53
c) urządzenia techniczne i maszyny	6 054 191,37	7 098 548,18
d) środki transportu	302 366,79	176 375,00
e) inne środki trwałe	12 936,95	22 609,69
2. Środki trwałe w budowie	126 736,17	430 254,13
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	58 165,37	
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>0,07</b>	
1. Od jednostek powiązanych		
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. Od pozostałych jednostek	0,07	
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>179 986,00</b>	<b>179 986,00</b>
1. Nieruchomości	179 986,00	179 986,00
2. Wartości niematerialne i prawne		
3. Długoterminowe aktywa finansowe		
a. w jednostkach powiązanych		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
b. w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
c. w pozostałych jednostkach		
- udziały lub akcje		



- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
4. Inne inwestycje długoterminowe		
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>803 844,54</b>	<b>544 179,00</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	495 659,00	544 179,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	308 185,54	
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>4 625 390,41</b>	<b>2 991 472,51</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>862 628,95</b>	<b>708 501,45</b>
1. Materiały	441 644,40	326 091,54
2. Półprodukty i produkty w toku		
3. Produkty gotowe	401 317,52	373 695,87
4. Towary	271,96	8 154,04
5. Zaliczki na dostawy i usługi	19 395,07	560,00
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>738 554,18</b>	<b>514 659,14</b>
1. Należności od jednostek powiązanych		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
3. Należności od pozostałych jednostek	738 554,18	514 659,14
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	636 478,63	472 165,86
- do 12 miesięcy	636 478,63	472 165,86
- powyżej 12 miesięcy		
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	29 919,13	22 410,26
c) inne	72 156,42	20 083,02
d) dochodzone na drodze sądowej		
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>2 904 360,45</b>	<b>1 193 837,89</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 904 360,45	1 193 837,89
a) w jednostkach powiązanych		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		

- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 904 360,45	1 193 837,89
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 904 360,45	593 837,89
- inne środki pieniężne		600 000,00
- inne aktywa pieniężne		
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>119 846,83</b>	<b>574 474,03</b>
<b>C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY</b>		
<b>D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE</b>		
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>21 346 371,96</b>	<b>20 651 668,10</b>

## BILANS

Pasywa Dane w PLN

Kwota na dzień  
kończący bieżący rok  
obrotowy

Kwota na dzień  
kończący poprzedni  
rok obrotowy

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>1 498 236,71</b>	<b>-2 513 209,12</b>
<b>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>10 614 543,00</b>	<b>7 878 888,00</b>
<b>II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:</b>	<b>2 785 849,82</b>	<b>2 785 849,82</b>
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		
<b>III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:</b>		
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
<b>IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe</b>	<b>401 075,91</b>	<b>401 075,91</b>
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	401 075,91	401 075,91
- na udziały (akcje) własne		
<b>V. Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	<b>-13 579 022,85</b>	<b>-15 370 550,70</b>
<b>VI. Zysk (strata) netto</b>	<b>1 275 790,83</b>	<b>1 791 527,85</b>
<b>VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>		
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>19 848 135,25</b>	<b>23 164 877,22</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>529 203,33</b>	<b>572 543,04</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	423 348,00	534 257,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	93 855,33	26 286,04
- długoterminowa	29 225,00	
- krótkoterminowa	64 630,33	26 286,04
3. Pozostałe rezerwy	12 000,00	12 000,00
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	12 000,00	12 000,00
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>6 475 131,86</b>	<b>8 866 931,80</b>
1. Wobec jednostek powiązanych		449 000,00
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. Wobec pozostałych jednostek	6 475 131,86	8 417 931,80
a) kredyty i pożyczki	358 425,00	
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	5 074 566,67	6 567 973,53
c) inne zobowiązania finansowe		
d) zobowiązania wekslowe		
e) inne	1 042 140,19	1 849 958,27
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>1 772 826,27</b>	<b>1 752 221,30</b>

1. Wobec jednostek powiązanych		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności, w tym:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
3. Wobec pozostałych jednostek	1 772 826,27	1 752 221,30
a) kredyty i pożyczki	119 475,00	
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		12 070,65
c) inne zobowiązania finansowe		
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	450 371,32	349 896,05
- do 12 miesięcy	450 371,32	349 896,05
- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	11 862,18	25 017,05
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	205 455,26	208 605,76
h) z tytułu wynagrodzeń	157 504,35	156 225,36
i) inne	828 158,16	1 000 406,43
4. Fundusze specjalne		
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>11 070 973,79</b>	<b>11 973 181,08</b>
1. Ujemna wartość firmy	41 826,30	47 801,45
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	11 029 147,49	11 925 379,63
- długoterminowe	10 000 105,10	10 922 147,49
- krótkoterminowe	1 029 042,39	1 003 232,14
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>21 346 371,96</b>	<b>20 651 668,10</b>

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wariant kalkulacyjny Dane w PLN

Kwota za bieżący rok obrotowy Kwota za poprzedni rok obrotowy

<b>A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>10 689 515,82</b>	<b>11 507 928,25</b>
- od jednostek powiązanych		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	10 406 540,62	11 211 775,90
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	282 975,20	296 152,35
<b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>7 520 717,20</b>	<b>7 740 822,13</b>
- jednostkom powiązanym		
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	7 346 407,42	7 608 905,11
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	174 309,78	131 917,02
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>3 168 798,62</b>	<b>3 767 106,12</b>
<b>D. Koszty sprzedaży</b>	<b>797 959,39</b>	<b>817 138,38</b>
<b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>2 023 575,60</b>	<b>1 742 963,32</b>
<b>F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)</b>	<b>347 263,63</b>	<b>1 207 004,42</b>
<b>G. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1 333 090,79</b>	<b>1 271 946,40</b>
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	29 625,00	13 134,13
II. Dotacje	1 004 103,22	1 006 314,96
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	16,71	114 394,08
IV. Inne przychody operacyjne	299 345,86	138 103,23
<b>H. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>51 441,00</b>	<b>180 990,85</b>
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		5 167,64
III. Inne koszty operacyjne	51 441,00	175 823,21
<b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>	<b>1 628 913,42</b>	<b>2 297 959,97</b>
<b>J. Przychody finansowe</b>	<b>3 414,31</b>	<b>556,13</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
a) od jednostek powiązanych, w tym:		
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
b) od jednostek pozostałych, w tym:		
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
II. Odsetki, w tym:	3 414,31	556,13
- od jednostek powiązanych		

III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
- w jednostkach powiązanych		
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		
V. Inne		
<b>K. Koszty finansowe</b>	<b>418 925,90</b>	<b>514 757,25</b>
I. Odsetki, w tym:	362 520,44	495 638,88
- dla jednostek powiązanych		
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
- w jednostkach powiązanych		
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		9 900,00
IV. Inne	56 405,46	9 218,37
<b>L. Zysk (strata) brutto (I+J-K)</b>	<b>1 213 401,83</b>	<b>1 783 758,85</b>
<b>M. Podatek dochodowy</b>	<b>-62 389,00</b>	<b>-7 769,00</b>
<b>N. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		
<b>O. Zysk (strata) netto (L-M-N)</b>	<b>1 275 790,83</b>	<b>1 791 527,85</b>

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Dane w PLN

Kwota na dzień  
kończący bieżący  
rok obrotowy

Kwota na dzień  
kończący poprzedni  
rok obrotowy

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>-2 513 209,12</b>	<b>-4 304 736,97</b>
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów		
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>-2 513 209,12</b>	<b>-4 304 736,97</b>
<b>1. 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	2 735 655,00	
a) zwiększenie (z tytułu)	2 735 655,00	
- wydania udziałów (emisji akcji)	2 735 655,00	
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- umorzenia udziałów (akcji)		
<b>1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>10 614 543,00</b>	<b>7 878 888,00</b>
<b>2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>2 785 849,82</b>	<b>2 785 849,82</b>
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		
a) zwiększenie (z tytułu)		
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
- podziału zysku (ustawowo)		
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- pokrycia straty		
<b>2.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu</b>	<b>2 785 849,82</b>	<b>2 785 849,82</b>
<b>3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>		
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- zbycia środków trwałych		
<b>3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>		
<b>4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>401 075,91</b>	<b>401 075,91</b>
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		

<b>4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>401 075,91</b>	<b>401 075,91</b>
<b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-15 370 550,70</b>	<b>-16 294 174,83</b>
<b>5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>		
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów		
<b>5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>		
a) Zwiększenie (z tytułu)		
- podziału zysku z lat ubiegłych		
b) Zmniejszenie (z tytułu)		
<b>5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>		
<b>5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>15 370 550,70</b>	<b>16 294 174,83</b>
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów		
<b>5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>15 370 550,70</b>	<b>16 294 174,83</b>
a) Zwiększenie straty (z tytułu)		
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
b) Zmniejszenie straty (z tytułu)	1 791 527,85	923 624,13
przeniesienie zysku z lat ubiegłych	1 791 527,85	923 624,13
<b>5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>13 579 022,85</b>	<b>15 370 550,70</b>
<b>5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-13 579 022,85</b>	<b>-15 370 550,70</b>
<b>6. Wynik netto</b>	<b>1 275 790,83</b>	<b>1 791 527,85</b>
a) zysk netto	1 275 790,83	1 791 527,85
b) strata netto		
c) odpisy z zysku		
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>1 498 236,71</b>	<b>-2 513 209,12</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>1 498 236,71</b>	<b>-2 513 209,12</b>



## RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Metoda pośrednia Dane w PLN

Kwota za bieżący rok obrotowy Kwota za poprzedni rok obrotowy

### A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>1 275 790,83</b>	<b>1 791 527,85</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>994 626,00</b>	<b>1 166 475,43</b>
1. Amortyzacja	1 927 490,06	1 925 705,86
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		3 768,75
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	360 741,49	493 629,46
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-29 625,00	-129 677,24
5. Zmiana stanu rezerw	-43 339,71	-95 710,84
6. Zmiana stanu zapasów	-154 127,50	373 128,97
7. Zmiana stanu należności	-223 895,11	302 153,42
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	58 202,75	-633 092,40
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-707 245,63	-1 094 337,92
10. Inne korekty	-193 575,35	20 907,37
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)</b>	<b>2 270 416,83</b>	<b>2 958 003,28</b>

### B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

<b>I. Wpływy</b>	<b>36 500,00</b>	<b>536 254,00</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	36 500,00	536 254,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach		
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne		
<b>II. Wydatki</b>	<b>735 485,41</b>	<b>532 504,64</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	677 320,04	532 504,64
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych		

b) w pozostałych jednostkach		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne	58 165,37	
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-698 985,41</b>	<b>3 749,36</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>3 720 096,78</b>	<b>1 886 984,16</b>
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	2 735 655,00	
2. Kredyty i pożyczki	790 866,43	1 876 494,34
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe	193 575,35	10 489,82
<b>II. Wydatki</b>	<b>3 581 005,64</b>	<b>4 474 441,26</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	312 966,43	1 864 552,55
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	2 336 130,00	1 805 500,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8. Odsetki	303 618,09	176 097,59
9. Inne wydatki finansowe	628 291,12	628 291,12
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>139 091,14</b>	<b>-2 587 457,10</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>1 710 522,56</b>	<b>374 295,54</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>1 710 522,56</b>	<b>374 295,54</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1 193 837,89</b>	<b>819 542,35</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>2 904 360,45</b>	<b>1 193 837,89</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

## KALKULACJA PODATKU DOCHODOWEGO

Dane w PLN

Kwota za bieżący rok obrotowy      Kwota za poprzedni rok obrotowy

	Kwota za bieżący rok obrotowy	Kwota za poprzedni rok obrotowy
<b>A. Zysk (strata) brutto za dany rok</b>	<b>1 213 401,83</b>	<b>1 783 758,85</b>
B. Przychody zwolnione z opodatkowania (trwale różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:	35 379,53	
Pozostałe	13 545,28	
Otrzymany zwrot nadpłaty PFRON (art. 12 ust. 4 pkt. 6b)	21 834,25	
C. Przychody niepodlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, w tym:	1 197 678,57	1 161 145,72
Pozostałe		5 975,18
Różnice kursowe niezrealizowane (art. 15a ust. 2)		254,69
Dotacje (art. 17 ust. 1 pkt. 21)	1 197 678,57	1 006 314,96
Odpis aktualizujący środek trwały (art. 15 ust. 1)		114 394,08
Odwrócone rezerwy na koszty poprzedniego okresu (art. 15 ust. 1)		34 206,81
D. Przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, ujęte w księgach rachunkowych lat ubiegłych w tym:		
E. Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (trwale różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:	287 320,13	187 424,10
Pozostałe	12 675,40	10 615,57
Podatki i opłaty - PFRON (art. 16 ust. 1 pkt. 36)	7 434,00	54 754,00
Świadczenia na rzecz pracowników (art. 16 ust. 1 pkt. 28)	197 131,35	10 959,26
Odpis aktualizujący środek trwały (art. 15 ust. 1)		
Odpisane należności (art. 16 ust. 1 pkt. 20)		5 167,64
Niedobory inwentaryzacyjne (art. 15 ust. 1)	6 670,85	39 122,38
Odpis aktualizujący finansowe aktywa trwałe (art. 15 ust. 1)		9 900,00
Koszty dotyczące poprzedniego roku (art. 15 ust. 1)		56 905,25
Koszty emisji akcji (art. 15 ust. 1)	54 135,00	
Składki członkowskie (art. 16 ust. 1 pkt. 37)	4 167,00	
Eksploatacja samochodu osobowego (art. 16 ust. 1 pkt. 4)	5 106,53	
F. Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku, w tym:	2 074 958,60	1 620 061,46
Amortyzacja (art. 15 ust. 6)	1 569 931,17	1 211 123,43
Odsetki (art. 16 ust. 1 pkt. 11)	350 365,38	333 464,73
Świadczenia na rzecz pracowników (art. 16 ust. 1 pkt. 57 lit. a)	65 429,76	72 973,30

Wynagrodzenia (art. 16 ust. 1 pkt. 57)	9 663,00	2 500,00
Rezerwa na koszty - badanie SF (art. 15 ust. 4e)	79 569,29	
G. Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym ujęte w księgach lat ubiegłych, w tym:	965 169,42	733 614,50
Spłata zobowiązań układowych (art. 15b ust. 4)	628 291,12	628 291,12
Wypłacone wynagrodzenia z poprzedniego okresu (art. 15 ust. 4g)	2 500,00	25 126,63
Opłacone składki ZUS z poprzedniego okresu (art. 15 ust. 4h)	72 973,30	58 653,74
Amortyzacja bilansowa sprzedanego prawa wieczystego użytkowania (art. 16c ust. 1)		12 543,01
Wykorzystana rezerwa na koszty z poprzedniego okresu (art. 15 ust. 1)		9 000,00
Wypłacone odsetki od obligacji (art. 16 ust. 1 pkt. 11)	261 405,00	
H. Strata z lat ubiegłych, w tym:	1 311 267,31	1 696 484,19
I. Inne zmiany podstawy opodatkowania, w tym:	66 185,73	
Koszty kwalifikowane B+R (art. 18d)	66 185,73	
<b>J. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>		
<b>K. Podatek dochodowy</b>		

## PODPISY ZŁOŻONE POD SPRAWOZDANIEM

## **INFORMACJA DODATKOWA**

*Dane w PLN*

noty do sf

informacja\_dodatkowa\_po\_audycie.pdf

**ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

**Noty***Nota 1: Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów ze sprzedaży towarów i produktów*

Opis	Za okres	Za okres
	od 01.01.2020 do 31.12.2020	od 01.01.2019 do 31.12.2019
Sprzedaż usług	1 373 646,23	879 020,42
Sprzedaż materiałów	89 578,98	158 249,94
Sprzedaż towarów	193 396,22	137 902,41
Sprzedaż produktów	9 032 894,39	10 332 755,48
<b>RAZEM</b>	<b>10 689 515,82</b>	<b>11 507 928,25</b>
w tym:		
Sprzedaż dla odbiorców krajowych	8 126 872,99	7 641 512,65
Sprzedaż eksportowa	2 562 642,83	3 866 415,60
w tym wewnątrzspółnotowa dostawa i świadczenie usług	492 340,07	810 518,41

*Nota 2: Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe*

- 1) Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe

Opis	Za okres	Za okres
	od 01.01.2020 do 31.12.2020	od 01.01.2019 do 31.12.2019
Nakłady poniesione w roku obrotowym	677 320,04	532 504,64
Nakłady do przeniesienia na następny rok obrotowy	70 736,17	430 254,13

- 2) Specyfikacja nakładów na niefinansowe aktywa trwałe

Opis	Za okres	Za okres
	od 01.01.2020 do 31.12.2020	od 01.01.2019 do 31.12.2019
Nakłady poniesione w roku obrotowym	677 320,04	532 504,64
w tym na:		
grunty i prawo wieczystego użytkowania gruntów	0,00	0,00
Budynki	85 344,79	372 397,60
Budowle	0,00	0,00
maszyny i urządzenia	433 153,46	160 107,04
środki transportu	158 821,79	0,00

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

pozostałe środki trwałe	0,00	0,00
wartości niematerialne	0,00	0,00
koszty finansowania zewnętrznego	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>677 320,04</b>	<b>532 504,64</b>

*Nota 3: Dane o kosztach rodzajowych i rozliczanie kręgu kosztów*

Opis	Za okres od 01.01.2020 do 31.12.2020	Za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019
<b>A. Koszty wg rodzajów</b>		
Amortyzacja	1 927 490,06	1 925 705,86
Zużycie materiałów i energii	3 440 573,37	3 062 298,39
Usługi obce	1 190 304,20	1 640 988,07
Podatki i opłaty	230 122,49	300 496,39
Wynagrodzenia	2 590 468,56	2 342 695,38
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	492 068,25	468 600,83
Pozostałe koszty rodzajowe	176 139,27	168 443,27
<b>RAZEM</b>	<b>10 047 166,20</b>	<b>9 909 228,19</b>
<b>B. Zmiana stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych</b>	<b>829 349,89</b>	<b>948 169,90</b>
Produkty gotowe	401 317,52	373 695,87
Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne	428 032,37	574 474,03
<b>C. Koszt własny produkcji sprzedanej</b>	<b>10 167 942,41</b>	<b>10 169 006,81</b>
koszt wytworzenia sprzedanych produktów	7 405 773,70	7 608 905,11
wartość sprzedanych usług	0,00	0,00
koszt produktów zużytych na własne potrzeby	0,00	0,00
Koszty sprzedaży	797 959,39	817 138,38
Koszty ogólnego zarządu	1 964 209,32	1 742 963,32

*Nota 4: Pozostałe przychody operacyjne*

Opis	Za okres od 01.01.2020 do 31.12.2020	Za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	<b>29 625,00</b>	<b>13 134,13</b>
Dotacje	<b>1 004 103,22</b>	<b>1 006 314,96</b>
Odpis z tyt. aktualizacji wartości aktywów niefinansowej	<b>16,71</b>	<b>114 394,08</b>
Inne przychody operacyjne, w tym:	<b>299 345,86</b>	<b>138 103,23</b>
zwrócone, umorzone podatki, koszty postępowania sądowego	6 076,55	3 203,15
odszkodowania z tyt. ubezpieczeń majątkowych i komunikacyjnych	26 379,44	0,00
Naliczone kary umowne i odszkodowania	0,00	0,00
inne (w tym sprzedaż wyposażenia)	266 889,87	134 900,08
<b>RAZEM</b>	<b>1 333 090,79</b>	<b>1 271 946,40</b>



## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

### Nota 5: Pozostałe koszty operacyjne

Opis	Za okres od 01.01.2020 do 31.12.2020	Za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
<b>Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych</b>	<b>0,00</b>	<b>5 167,64</b>
aktualizacja należności z tytułu dostaw i usług	0,00	5 167,64
aktualizacja zapasów-wyroby gotowe	0,00	0,00
aktualizacja zapasów-towary	0,00	0,00
aktualizacja wartości aktywów trwałych	0,00	0
<b>Inne koszty operacyjne</b>	<b>51 441,00</b>	<b>175 823,21</b>
Darowizny	0,00	550,00
szkody komunikacyjne i majątkowe	26 379,45	0,00
koszty postępowania spornego, sądowego/koszty windykacji	3 405,00	1 538,74
likwidacja/sprzedaż majątku obrotowego	0,00	0,00
Inne	21 656,55	173 734,47
Anulowane kary umowne i odszkodowania	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>51 441,00</b>	<b>180 990,85</b>

### Nota 6: Przychody finansowe

Opis	Za okres od 01.01.2020 do 31.12.2020	Za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019
Zyski z tytułu udziału w innych jednostkach	0,00	0,00
<b>Odsetki, w tym:</b>	<b>3 414,31</b>	<b>556,13</b>
odsetki od jednostek powiązanych	0,00	0,00
odsetki od pozostałych jednostek w tym:	3 414,31	556,13
- odsetki od lokat terminowych	1 908,34	489,82
- odsetki od kontrahentów	1 486,67	66,31
- od udzielonych pożyczek	0,00	0,00
<b>Przychody ze zbycia inwestycji</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktualizacja wartości inwestycji</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Inne, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
nabycie obligacji własnych poniżej wartości nominalnej	0,00	0,00
dodatnie różnice kursowe	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>3 414,31</b>	<b>556,13</b>

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

### Nota 7: Koszty finansowe

Opis	Za okres od 01.01.2020 do 31.12.2020	Za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019
<b>Odsetki, w tym:</b>	<b>362 520,44</b>	<b>495 638,88</b>
- w jednostkach powiązanych	2 908,00	51 850,80
- w jednostkach pozostałych	359 612,44	443 788,08
- odsetki od kredytów bankowych i pożyczek	0,00	2 796,49
- odsetki od obligacji	357 833,49	439 471,99
- odsetki od nieterminowych płatności (kontrahentom)	1 543,52	1 385,66
- odsetki budżetowe	235,43	133,94
- prowizje bankowe	0,00	0,00
- odsetki pozostałe	0,00	0,00
<b>Strata ze zbycia inwestycji</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktualizacja wartości inwestycji w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>9 900,00</b>
- w jednostkach powiązanych	0,00	9 900,00
- w jednostkach pozostałych	0,00	0,00
<b>Inne, w tym:</b>	<b>56 405,46</b>	<b>9 218,37</b>
pozostałe koszty finansowe ( w tym strata z tytułu różnic kursowych)	56 405,46	9 318,37
<b>RAZEM</b>	<b>418 925,90</b>	<b>514 757,25</b>

### Nota 8: Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Opis	31.12.2020	31.12.2019
<b>Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	<b>544 179,00</b>	<b>576 914,00</b>
odniesionych na wynik finansowy	544 179,00	576 914,00
odniesionych na kapitał własny	0,00	0,00
odniesione na inne pozycje bilansowe	0,00	0,00
<b>Zwiększenia</b>	<b>321 720,00</b>	<b>366 871,00</b>
<b>odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)</b>	<b>321 720,00</b>	<b>366 871,00</b>
- odpis na stratę podatkową 2015, 2016, 2017 r.	000	92 466,00
- z tyt. różnic kursowych	185,00	290,00
- z tyt. naliczenia niezapl. składek ZUS	0,00	2 721,00
- dot. badania bilansu	0,00	2 280,00
- dot. odsetek od obligacji	1 240,00	254 418,00
- dot. ekwiwalentów urlopowych i naliczonych wypłat	11 933,00	0,00
- dot. odpisów aktualizujących należności	18 362,00	14 696,00

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

- dot. Odpisu aktualizującego aktywa OPD (rozwiązanie)	290 000,00	0,00
<b>Zmniejszenia</b>	<b>370 240,00</b>	<b>399 606,00</b>
odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	370 240,00	399 606,00
odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	249 432,00	0,00
- odpis na stratę podatkową	249 432,00	0,00
- z tyt. naliczenia wynagrodzenia urlopowego		4 505,00
- z tyt. niezapłaconych kosztów	119 375,00	105 101,00
- z tyt. odpisu aktualizującego	0,00	290 000,00
- z tyt. niezapłaconych narzutów	1 433,00	0,00
<b>Stan aktywów z tyt. odroczonego podatku na koniec okresu</b>	<b>495 659,00</b>	<b>544 179,00</b>

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego to kwota podatku dochodowego, o jaką będzie można w przyszłości zmniejszyć podatek bieżący, wykazany w rocznej deklaracji podatkowej, gdy możliwe będzie uwzględnienie już poniesionych, lecz podatkowo na razie nieuznawanych kosztów uzyskania przychodu jak i potrącenie strat podatkowych z lat ubiegłych.

### Nota 9: Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Opis	31.12.2020	31.12.2019
<b>Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	<b>534 257,00</b>	<b>574 761,33</b>
odniesionej na wynik finansowy	534 257,00	574 761,33
odniesionej na kapitał własny	0,00	0,00
odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00
<b>Zwiększenia</b>	<b>0,00</b>	<b>43,00</b>
odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych	0,00	43,00
odniesione na wynik finansowy z lat ubiegłych w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
- różnice w amortyzacji bilansowej i podatkowej	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia</b>	<b>110 909,00</b>	<b>40 547,00</b>
odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	110 909,00	40 547,00
<b>rozwiązanie rezerw z ubiegłego okresu z tytułu:</b>	<b>110 909,00</b>	<b>40 547,00</b>
- różnic kursowych	0,00	111,00
- różnic w amortyzacji bilansowej i podatkowej	110 909,00	40 436,00
<b>Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:</b>	<b>423 348,00</b>	<b>534 257,00</b>
odniesionej na wynik finansowy	423 348,00	534 257,00
odniesionej na kapitał własny	0,00	0,00
odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

### Nota 10: Zmiany w wartościach niematerialnych

#### 1) Zmiany w wartościach niematerialnych w 2020 r.

Opis	1.Koszty prac rozwojowych	2.Wartość firmy	3.Inne
Wartość brutto na początek okresu	23 478,97	0,00	2 662 078,87
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00
- nabycie	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00
Wartość brutto na koniec okresu	23 478,97	0,00	2 662 078,87
Umorzenia na początek okresu	17 609,22	0,00	1 833 033,81
Umorzenia na początek okresu po przekształceniach	0,00	0,00	0,00
Umorzenia bieżące – zwiększenia	5 869,75	0,00	122 465,90
Umorzenia – zmniejszenia	0,00	0,00	0,00
Razem umorzenia na koniec okresu	23 478,97	0,00	1 955 499,71
Wartość księgowa netto na początek okresu	5 869,75	0,00	829 045,06
Wartość księgowa netto na koniec okresu	0,00	0,00	706 579,16

Istotny składnik wartości niematerialnych stanowi Znak towarowy ORZEŁ (Wartość netto na dzień 31.12.2020 r. 675.850,00 PLN).

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

### 2) Zmiany w wartościach niematerialnych w 2019 r.

Opis	1.Koszty prac rozwojowych	2.Wartość firmy	3.Inne
Wartość brutto na początek okresu	23 478,97	0,00	2 662 078,87
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00
- nabycie	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00
Wartość brutto na koniec okresu	23 478,97	0,00	2 662 078,87
Umorzenia na początek okresu	10 565,53	0,00	1 710 312,61
Umorzenia na początek okresu po przekształceniach			
Umorzenia bieżące – zwiększenia	7 043,69	0,00	122 721,20
Umorzenia – zmniejszenia	0,00	0,00	0,00
Razem umorzenia na koniec okresu	17 609,22	0,00	1 833 033,81
Wartość księgowa netto na początek okresu	12 913,44	0,00	951 766,26
Wartość księgowa netto na koniec okresu	5 869,75	0,00	829 045,06

Istotny składnik wartości niematerialnych stanowi Znak towarowy ORZEŁ (Wartość netto na dzień 31.12.2019 r. 772 400,00 PLN).

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

### Nota 11: Zmiany w środkach trwałych

#### 1) Zmiany w środkach trwałych w 2020 r.

Opis	Grunty własne	Prawo wiecz. użytkow. gruntów	Budynki i budowle oraz obiekty inż.ląd.i wod.	Urządzenia techniczne, maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na początek okresu	0,00	174 328,93	10 242 772,74	24 168 690,09	305 522,40	146 500,45	430 254,13	35 468 068,74
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	372 397,60	449 618,61	158 821,79	0,00	677 320,04	1 658 158,04
- nabycie	0,00	0,00	0,00	117 921,13	158 821,79	0,00	677 320,04	954 062,96
- inne	0,00	0,00	372 397,60	331 697,48	0,00	0,00	0,00	704 095,08
-przekwalifikowanie z inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	82 500,00	0,00	0,00	980 838,00	1 063 338,00
- sprzedaż	0,00	0,00	0,00	82 500,00	0,00	0,00	0,00	82 500,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	980 838,00	0,00
- przekwalifikowanie z inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość brutto na koniec okresu	0,00	174 328,93	10 615 170,34	24 535 808,70	464 344,19	146 500,45	126 736,17	36 062 888,78
Umorzenie na początek okresu	0,00	13 936,68	2 029 836,21	17 070 141,91	129 147,40	123 890,76	0,00	19 366 952,96
Zwiększenia, w tym	0,00	1 858,22	267 693,03	1 487 100,42	32 830,00	9 672,74	0,00	1 799 154,41
- umorzenie bieżące	0,00	1 858,22	267 693,03	1 487 100,42	32 830,00	9 672,74	0,00	1 799 154,41
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	75 625,00	0,00	0,00	0,00	75 625,00
-sprzedaż	0,00	0,00	0,00	75 625,00	0,00	0,00	0,00	75 625,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- przekwalifikowanie z inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Umorzenie na koniec okresu	0,00	15 794,90	2 297 529,24	18 481 617,33	161 977,40	133 563,50	0,00	21 090 482,37
Wartość księgową netto na początek	0,00	160 392,25	8 212 936,53	7 098 548,18	176 375,00	22 609,69	430 254,13	16 111 816,86
Wartość księgową netto na koniec	0,00	158 534,03	8 317 641,10	6 054 191,37	302 366,79	12 936,95	126 736,17	14 972 406,41
Stopień zużycia od wartości	0,00 %	9,06 %	21,64 %	75,32 %	34,88 %	91,17 %		58,57 %

### 2) Zmiany w środkach trwałych w 2019 r.

Opis	Grunty własne	Prawo wiecz. użytkow. Gruntów	Budynki i budowle oraz obiekty inż.ląd.i wod.	Urządzenia techniczne, maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na początek okresu	74 416,90	248 657,86	10 694 459,84	24 059 340,09	305 522,40	146 500,45	17 800,57	35 546 698,11
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	109 350,00	0,00	0,00	532 504,64	641 854,64
- nabycie	0,00	0,00	0,00	109 350,00	0,00	0,00	532 504,64	641 854,64
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- przekwalifikowanie z inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	74 416,90	74 328,93	451 687,10	0,00	0,00	0,00	120 051,08	720 484,01
- sprzedaż	36 312,90	74 328,93	451 687,10	0,00	0,00	0,00	0,00	562 328,93

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10 701,08	10 701,08
- przekwalifikowanie na inwestycje	38 104,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	38 104,00
- przyjęcie OT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	109 350,00	109 350,00
Wartość brutto na koniec okresu	0,00	174 328,93	10 242 772,74	24 168 690,09	305 522,40	146 500,45	430 254,13	35 468 068,74	
Umorzenie na początek okresu	0,00	24 156,92	1 957 112,72	15 587 150,56	91 726,91	114 218,02	0,00	17 774 365,13	
Zwiększenia, w tym	0,00	2 322,77	263 533,62	1 482 991,35	37 420,49	9 672,74	0,00	1 795 940,97	
- umorzenie bieżące	0,00	2 322,77	263 533,62	1 482 991,35	37 420,49	9 672,74	0,00	1 795 940,97	
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Zmniejszenia, w tym:	0,00	12 543,01	190 810,13	0,00	0,00	0,00	0,00	203 353,14	
- sprzedaż	0,00	12 543,01	77 916,05	0,00	0,00	0,00	0,00	90 459,06	
- inne	0,00	0,00	112 894,08	0,00	0,00	0,00	0,00	112 894,08	
- przekwalifikowanie z inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Umorzenie na koniec okresu	0,00	13 936,68	2 029 836,21	17 070 141,91	129 147,40	123 890,76	0,00	19 366 952,96	
Wartość księgowa netto na początek	74 416,90	224 500,94	8 737 347,12	8 472 189,53	213 795,49	32 282,43	17 800,57	17 772 332,98	
Wartość księgowa netto na koniec	0,00	160 392,25	8 212 936,53	7 098 548,18	176 375,00	22 609,69	430 254,13	16 111 816,86	
Stopień zużycia od wartości początkowej	0,00 %	7,99%	19,82 %	70,63 %	42,27 %	84,57 %		54,53 %	



## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

### Nota 12: Informacje dotyczące istotnych środków trwałych

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2020	Wartość otrzymanej dotacji	Wartość dotacji pozostającej do rozliczenia – ujęta w rozliczeniach międzyokresowych PASYWA	Wartość rynkowa wg wyceny rzeczoznawcy	Data wyceny rynkowej
Budynek administracyjno-gospodarczy - Zakład Produkcji Granulatu Gumowego	7 870 406,21	4 990 500,00	3 888 431,14	7 838 000,00	15.09.2018
Linia technologiczna do produkcji granulatu gumowego	5 693 153,65	12 049 265,90	3 213 137,62	10 710 400,00	14.10.2015

Budynek administracyjno-gospodarczy w Poniatowej (ZPGG) stanowi zabezpieczenie zobowiązań układowych oraz obligacji serii D poprzez wpis hipotek do ksiąg wieczystych.

Linia technologiczna do produkcji granulatu gumowego stanowi zabezpieczenie obligacji serii B oraz D poprzez wpis zastawu rejestrowego.

**ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

*Nota 13a: Zmiany w inwestycjach długoterminowych*

## 1) Zmiany w inwestycjach długoterminowych w 2020 r.

Opis	Nieruchomości inwestycyjne	Udziały i akcje			Inwestycje długoterminowe razem
		Ogółem	- udziały lub akcje w jednostkach powiązanych	- udziały lub akcje w pozostałych jednostkach	
Stan na początek okresu	179 986,00	0,00	0,00	0,00	179 986,00
w tym odpis aktualizujący	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- nabycie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- korekta ceny nabycia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-przekwalifikowanie ze środków trwałych	0,00				0,00
Zmniejszenia w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- zbycie	0,00				0,00
- korekta ceny nabycia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- odpis aktualizujący	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec okresu	179 986,00	0,00	0,00	0,00	179 986,00

**ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

## 2) Zmiany w inwestycjach długoterminowych w 2019 r.

Opis	Nieruchomości inwestycyjne	Udziały i akcje			Inwestycje długoterminowe razem
		Ogółem	- udziały lub akcje w jednostkach powiązanych	- udziały lub akcje w pozostałych jednostkach	
Stan na początek okresu	141 882,00	9 900,00	0,00	9 900,00	151 782,00
w tym odpis aktualizujący	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia w tym:	38 104,00	0,00	0,00	0,00	38 104,00
- nabycie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- korekta ceny nabycia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-przekwalifikowanie ze środków trwałych	38 104,00				38 104,00
Zmniejszenia w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- zbycie	0,00				0,00
- korekta ceny nabycia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- odpis aktualizujący	0,00	9 900,00	0,00	9 900,00	9 900,00
Stan na koniec okresu	179 986,00	0,00	0,00	0,00	179 986,00

Na nieruchomości inwestycyjne na dzień bilansowy składają się grunty nabyte przez Spółkę w 2012 r. Nieruchomości te nie są wykorzystywane w podstawowej działalności operacyjnej Spółki.

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

*Nota 13b: Należności długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe*

Opis	31.12.2020	31.12.2019
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	803 844,54	544 179,00
- Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	495 659,00	544 179,00
- Inne rozliczenia międzyokresowe	308 185,54	0,00

*Nota 14: Zapasy*

Opis	31.12.2020	31.12.2019
Produkty gotowe	401 317,52	373 695,87
Towary	271,96	8 154,04
Materiały	373 207,24	249 398,15
Surowce	68 437,16	76 693,39
<b>RAZEM</b>	<b>843 233,88</b>	<b>707 941,45</b>
w tym Odpisy aktualizujące wartość zapasów	0,00	0,00
Opis	31.12.2020	31.12.2019
Produkty gotowe - odpis aktualizujący	0,00	0,00
Towary - odpis aktualizujący	0,00	0,00
Materiały (Surowce) - odpis aktualizujący	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

*Nota 15: Struktura należności krótkoterminowych*

1) Struktura należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w 2020 r.

Opis	Należności krótkoterminowe brutto	Odpis aktualizujący	Należności krótkoterminowe netto
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>			
Stan na początek roku	646 173,90	174 008,05	472 165,85
Stan na koniec roku, w tym:	810 469,97	173 991,34	636 478,63
<b>z tytułu dostaw i usług do 12 miesięcy od jednostek powiązanych</b>			
Stan na początek roku	0,00		0,00
Stan na koniec roku, w tym:	0,00		0,00
Nieprzeterminowane			
do 1 miesiąca	0,00		0,00
powyżej 6 m-cy do 1 roku	0,00		0,00
<b>z tytułu dostaw i usług do 12 miesięcy od pozostałych jednostek</b>			
Stan na początek roku	646 173,90	174 008,05	472 165,85
Stan na koniec roku, w tym:	810 469,97	173 991,34	636 478,63
Nieprzeterminowane	544 152,03	0,00	544 152,03

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

do 1 miesiąca	89 526,34	0,00	89 526,34
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	2 613,50	0,00	2 613,50
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	91,11	0,00	91,11
powyżej 6 m-cy	174 086,99	173 991,34	95,65
<b>Należności pozostałe</b>			
Stan na początek roku	42 493,28	0,00	42 493,28
Stan na koniec roku, w tym:	102 075,55	0,00	102 075,55
nieprzeterminowane	102 075,55	0,00	102 075,55
<b>należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych</b>			
Stan na początek roku	22 410,26		22 410,26
Stan na koniec roku, w tym:	29 919,13		29 919,13
nieprzeterminowane			
<b>inne należności od jednostek powiązanych</b>			
Stan na początek roku	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec roku, w tym:	0,00	0,00	0,00
nieprzeterminowane	0,00	0,00	0,00
<b>inne należności od pozostałych jednostek</b>			
Stan na początek roku	20 083,02		20 083,02
Stan na koniec roku, w tym:	72 156,42	0,00	72 156,42
Nieprzeterminowane	72 156,42		72 156,42
<b>RAZEM Należności krótkoterminowe</b>			
Stan na początek roku	688 667,18	174 008,05	514 659,13
Stan na koniec roku	912 545,52	173 991,34	738 554,18

### 2) Struktura należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w 2019 r.

Opis	Należności krótkoterminowe brutto	Odpis aktualizujący	Należności krótkoterminowe netto
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>			
Stan na początek roku	681 130,22	170 340,41	510 789,81
Stan na koniec roku, w tym:	646 173,90	174 008,05	472 165,85
<b>z tytułu dostaw i usług do 12 miesięcy od jednostek powiązanych</b>			
Stan na początek roku	0,00		0,00
Stan na koniec roku, w tym:	0,00		0,00
Nieprzeterminowane			
do 1 miesiąca	0,00		0,00
powyżej 6 m-cy do 1 roku	0,00		0,00
<b>z tytułu dostaw i usług do 12 miesięcy od pozostałych jednostek</b>			
Stan na początek roku	681 130,22	170 340,41	510 789,81
Stan na koniec roku, w tym:	646 173,90	174 008,05	472 165,85
Nieprzeterminowane	246 334,12		246 334,12
do 1 miesiąca	165 077,55		165 077,55

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	2 246,40	2 246,40	0,00
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	40 313,64	2 268,00	38 045,64
powyżej 6 m-cy	174 930,89	169 493,65	5 437,24
<b>Należności pozostałe</b>			
Stan na początek roku	306 022,75	0,00	306 022,75
Stan na koniec roku, w tym:	42 493,28	0,00	42 493,28
nieprzeterminowane	42 493,28	0,00	42 493,28
<b>należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych</b>			
Stan na początek roku	274 220,85	0,00	274 220,85
Stan na koniec roku, w tym:	22 410,26	0,00	22 410,26
nieprzeterminowane			
<b>inne należności od jednostek powiązanych</b>			
Stan na początek roku	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec roku, w tym:	0,00	0,00	0,00
nieprzeterminowane	0,00	0,00	0,00
<b>inne należności od pozostałych jednostek</b>			
Stan na początek roku	31 801,90	0,00	31 801,90
Stan na koniec roku, w tym:	20 083,02	0,00	20 083,02
Nieprzeterminowane	20 083,02	0,00	20 083,02
<b>RAZEM Należności krótkoterminowe</b>			
Stan na początek roku	987 152,97	170 340,41	816 812,56
Stan na koniec roku	688 667,18	174 008,05	514 659,13

### *Nota15a: Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne*

Opis	31.12.2020	31.12.2019
<b>Stan na początek roku</b>	<b>574 474,03</b>	<b>445 087,54</b>
<b>Stan na koniec roku, w tym:</b>	<b>119 846,83</b>	<b>574 474,03</b>
- ubezpieczenia	15 813,37	21 786,03
- nakłady poniesione na remonty	24 020,83	539 921,28
- usługi pozostałe	8 207,46	12 766,72

**ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

*Nota16: Udziały i akcje*

## 1) Udziały i akcje w 2020 roku

Opis	Udziały lub akcje
Stan na początek okresu	0,00
w tym odpis aktualizujący	1 700 634,90
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	
- zakup	0,00
- odpis aktualizujący	0,00
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>0,00</b>
- sprzedaż	0,00
- odpis aktualizujący	0,00
Stan na koniec okresu	0,00
w tym odpis aktualizujący	1 700 634,90

## 2) Udziały i akcje w 2019 roku

Opis	Udziały lub akcje
Stan na początek okresu	0,00
w tym odpis aktualizujący	1 700 634,90
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	
- zakup	0,00
- odpis aktualizujący	0,00
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	
- sprzedaż	0,00
- odpis aktualizujący	0,00
Stan na koniec okresu	0,00
w tym odpis aktualizujący	1 700 634,90

*Nota17: Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne*

Opis	31.12.2020	31.12.2019
Środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym	2 904 360,45	593 837,89
Inne środki pieniężne - lokaty do 3 m-cy	0,00	600 000,00
<b>RAZEM</b>	<b>2 904 360,45</b>	<b>1 193 837,89</b>

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

### Nota 18: Wykaz rozliczeń międzyokresowych biernych

Opis	31.12.2020	31.12.2019
Rozliczenia międzyokresowe (pasywa), w tym:		
<b>Ujemna wartość firmy w tym:</b>	<b>41 826,30</b>	<b>47 801,45</b>
Długoterminowe	35 851,15	41 826,30
Krótkoterminowe	5 975,15	5 975,15
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:</b>	<b>11 029 147,49</b>	<b>11 925 379,63</b>
długoterminowe, w tym:	10 000 105,10	10 922 147,49
- otrzymane dotacje	6 347 615,37	7 269 657,76
- otrzymane nieodpłatnie środki trwałe	0,00	0,00
krótkoterminowe, w tym:	1 029 042,39	1 003 232,14
- otrzymane dotacje	1 029 042,39	1 003 232,14
- otrzymane nieodpłatnie środki trwałe	0,00	0,00
Zobowiązania układowe do umorzenia	3 652 489,73	3 652 489,73
<b>Razem</b>	<b>11 070 973,79</b>	<b>11 973 181,08</b>

### Nota 19: Stan rezerw

#### 1) Stan rezerw w 2020 r.

Opis	Stan na pierwszy dzień roku obrotowego	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na ostatni dzień roku obrotowego
Rezerwy, w tym:	38 286,04	79 569,29	12 000,00	0,00	105 855,33
długoterminowe	0,00	29 225,00	0,00	0,00	29 225,00
krótkoterminowe, w tym	38 286,04	50 344,29	12 000,00	0,00	76 630,33
- na niewykorzystane urlopy pracownicze	26 286,04	11 578,00	0,00	0,00	37 864,04
<b>Razem</b>	<b>38 286,04</b>	<b>79 569,29</b>	<b>12 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>105 855,33</b>

#### 2) Stan rezerw w 2019 r.

Opis	Stan na pierwszy dzień roku obrotowego	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na ostatni dzień roku obrotowego
Rezerwy, w tym:	93 492,55	38 286,04	33 000,00	60 492,55	38 286,04
długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
krótkoterminowe, w tym	93 492,55	38 286,04	33 000,00	60 492,55	38 286,04
- na niewykorzystane urlopy pracownicze	60 492,55	26 286,04	0,00	60 492,55	26 286,04
<b>Razem</b>	<b>93 492,55</b>	<b>38 286,04</b>	<b>33 000,00</b>	<b>60 492,55</b>	<b>38 286,04</b>



## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

### Nota 20a: Kapitał podstawowy

Opis	31.12.2020	Udział procentowy	31.12.2019	Udział procentowy
Wysokość kapitału podstawowego	10 614 543,00		7 878 888	
Ilość akcji tworzących kapitał, w tym:	10 614 543,00	100,00%	7 878 888	100,00%
akcje zwykłe	10 614 543,00	100,00%	7 878 888	100,00%
akcje uprzywilejowane	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Struktura własności, w tym:	10 614 543	100,00%	7 878 888	100,00%
InnoEco Polska Sp. z o.o.	2 828 000	26,64%	2 380 000	30,21%
Krzysztof Stanik	1 890 000	17,81%	1 255 900	15,93%
Wacław Szary	1 364 271	12,85%	993 859	12,61%
Michał Staszewski	1 024 845	9,66%	b/d	b/d
Pozostały akcjonariat	3 507 427	33,04%	3 249 129	41,25%
Wartość nominalna jednej akcji	1,00		1,00	

### Nota 20b: Proponowany podział zysku netto (pokrycie straty)

Spółka zamierza zyskiem z roku 2020 pokryć stratę z lat poprzednich.

### Nota 21: Zobowiązania długoterminowe

a) struktura czasowa w 2020 r.

Opis	1. Kredyty, papiery dłużne i pożyczki			2) inne zobowiązania (układowe)	Razem
	Ogółem	a) z tytułu kredytów i pożyczek	b) z tytułu emisji papierów dłużnych		
Okres spłaty					
od 1 roku do 3 lat					
początek okresu	0,00	0,00	0,00	1 144 418,34	1 144 418,34
koniec okresu	358 425,00	358 425,00	0,00	841 500,00	1 199 925,00
powyżej 3 lat do 5 lat					
początek okresu	955 000,00	0,00	955 000,00	504 900,00	1 459 100,00
koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ponad 5 lat					
początek okresu	6 061 973,53	0,00	6 061 973,53	200 639,93	6 262 613,46
koniec okresu	5 074 566,67	0,00	5 074 566,67	200 639,93	5 275 206,60
Razem					
początek okresu	7 016 973,53	0,00	7 016 973,53	1 849 958,27	8 866 931,80
koniec okresu	5 432 991,67	358 425,00	5 074 566,67	1 042 140,19	6 475 131,60

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

### b) struktura czasowa w 2019 r.

Opis	1. Kredyty, papiery dłużne i pożyczki			2) inne zobowiązania (układowe)	Razem
	Ogółem	a) z tytułu kredytów i pożyczek	b) z tytułu emisji papierów dłużnych		
<b>Okres spłaty</b>					
<b>od 1 roku do 3 lat</b>					
początek okresu	0,00	0,00	0,00	1 772 709,46	1 772 709,46
koniec okresu	0,00	0,00	0,00	1 144 418,34	1 144 418,34
<b>powyżej 3 lat do 5 lat</b>					
początek okresu	955 000,00	0,00	955 000,00	841 500,00	1 796 500,00
koniec okresu	955 000,00	0,00	955 000,00	504 900,00	1 459 100,00
<b>ponad 5 lat</b>					
początek okresu	6 000 075,39	0,00	6 000 075,39	200 639,93	6 200 715,32
koniec okresu	6 061 973,53	0,00	6 061 973,53	200 639,93	6 262 613,46
<b>Razem</b>					
początek okresu	6 955 075,39	0,00	6 955 075,39	2 814 849,39	9 769 924,78
koniec okresu	7 016 973,53	0,00	7 016 973,53	1 849 958,27	8 866 931,80

Nota 22: Struktura zobowiązań krótkoterminowych

1) Struktura zobowiązań krótkoterminowych w 2020 r.

Opis	Stan na początek roku obrotowego	Stan na koniec roku obrotowego						Razem na koniec roku obrotowego
		Nieprzeterminowane	do 1 miesiąca	powyżej 1 mies. do 3 mies.	powyżej 3 mies. do 6 mies.	powyżej 6 mies. do 1 roku	powyżej 1 roku	
Kredyty, papiery dłużne i pożyczki	12 070,65	119 475,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	119 475,00
kredyty i pożyczki	0,00	119 475,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	119 475,00
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	12 070,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
leasing finansowy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązanie z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 740 150,65	1 647 357,32	5 579,64	0,00	0,00	414,31	0,00	1 653 351,27
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	349 896,05	444 377,37	5 579,64	0,00	0,00	414,31	0,00	450 371,32
do 12 miesięcy	349 896,05	444 377,37	5 579,64	0,00	0,00	414,31	0,00	450 371,32
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 01 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

zaliczki otrzymane na poczet dostaw z tytułu podatków, ceł, ubezpie. społ. z tytułu wynagrodzeń	25 017,05	11 862,18	0	0	0	0	0	11 862,18
Inne	1 000 406,43	828 158,16	0	0	0	0	0	828 158,16
<b>Razem</b>	<b>1 752 221,30</b>							<b>1 772 826,27</b>

### 2) Struktura zobowiązań krótkoterminowych w 2019 r.

Opis	Stan na początek roku obrotowego	Stan na koniec roku obrotowego						Razem na koniec roku obrotowego
		Nieprzeterminowane	do 1 miesiąca	powyżej 1 mies. do 3 mies.	powyżej 3 mies. do 6 mies.	powyżej 6 mies. do 1 roku	powyżej 1 roku	
Kredyty, papiery dłużne i pożyczki	1 270 947,10	12 070,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12 070,65
kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 270 947,10	12 070,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12 070,65
Inne zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 01 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

finansowe leasing finansowy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązanie z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 317 143,05	1 595 052,64	136 102,88	0,00	547,48	2 793,02	5 654,63	1 740 150,65
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do 12 miesięcy	1 033 005,55	204 798,04	136 102,88	0,00	547,48	2 793,02	5 654,63	349 896,05
Pozostałe zobowiązania zaliczki otrzymane na poczet dostaw z tytułu podatków, ceł, ubezpie. społ. z tytułu wynagrodzeń	0,00	0	0	0	0	0	0	0,00
Inne	82 708,44	25 017,05	0	0	0	0	0	25 017,05
	159 250,02	208 605,76	0	0	0	0	0	208 605,76
	125 650,21	156 225,36	0	0	0	0	0	156 225,36
	916 528,83	1 000 406,43	0	0	0	0	0	1 000 406,43
<b>Razem</b>	<b>3 588 090,15</b>							<b>1 752 221,30</b>

*Nota 23: Wykaz spółek, w których jednostka posiada, co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów*

1) Wykaz spółek w 2020 r.

Nazwa i siedziba Spółki	Procent posiadanych udziałów lub głosów	Stopień udziału w zarządzaniu
Astor S.A. w likwidacji Poniatowa	78%	78%

2) Wykaz spółek w 2019 r.

Nazwa i siedziba Spółki	Procent posiadanych udziałów lub głosów	Stopień udziału w zarządzaniu
Astor S.A. w likwidacji Poniatowa	78%	78%

*Nota 24: Przeciętne w roku obrotowym zatrudnienie w grupach zawodowych*

Opis	Przeciętna liczba zatrudnionych w roku obrotowym	Przeciętna liczba zatrudnionych w roku poprzedzającym
Liczba zatrudnionych w przeliczeniu na pełne etaty	44,62	48,27
Ogółem liczba pracowników, z tego:	48,41	51,17
pracownicy umysłowi (na stan. nierobotniczych)	11,19	11,84
pracownicy fizyczni (na stan. robotniczych)	37,22	39,33
osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych	0,15	1,02

*Nota 25: Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółki.*

Opis	Za okres od 01.01.2020 do 31.12.2020	Za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019
Wynagrodzenie Zarządu	417 890,73	353 019,80
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	46 669,23	17 668,90

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 01 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

*Nota 25a: Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.*

Opis	Za okres od 01.01.2020 do 31.12.2020	Za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019
Wynagrodzenie z tytułu doradztwa w związku z wprowadzeniem do obrotu na NewConnect akcji serii E – Cellica Sp. z o.o.	5000 zł	n/d
Wynagrodzenie z tytułu doradztwa w związku z wprowadzeniem do obrotu na NewConnect akcji serii E – IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.	5000 zł	n/d

*Nota 26: Kursy przyjęte do wyceny poszczególnych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z sytuacji finansowej, wyrażonych w walutach obcych*

Waluta (średni kurs)	31.12.2020	31.12.2019
Euro	4,6148	4,2585
Dolar	3,7584	3,7977

*Nota 27: Wynagrodzenia biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacone lub należne za rok obrotowy*

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01.2020 do 31.12.2020	Za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	12 000,00	12 000,00
Inne usługi poświadczane	8 000,00	4 000,00
Usługi doradztwa podatkowego	0,00	0,00
Pozostałe usługi	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>20 000,00</b>	<b>16 000,00</b>

Audytorem sprawozdania finansowego Spółki jest Ground Frost Euroin Audit Sp. z o.o. nr KIBR 68

*Nota 28: Zobowiązania warunkowe oraz zobowiązania pozabilansowe na 31.12.2020 r.*

Na dzień bilansowy w Spółce nie wystąpiły istotne kwoty zobowiązań warunkowych ani pozabilansowych.

### Poręczenia i gwarancje

Na dzień bilansowy Spółka nie udzielała gwarancji własnych ani nie korzystała z gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych.

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 01 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

Inne poręczenia nie były udzielane.

### Zabezpieczone instrumenty pochodne

Na dzień bilansowy 31.12.2020 roku Spółka nie posiadała otwartych pozycji na instrumentach pochodnych. W trakcie roku obrotowego Spółka zawierała kontrakty terminowe na kurs EUR/PLN.

### Nota 28a: Ograniczenia do aktywów trwałych wynikające z ksiąg wieczystych

Podmiot uprawniony	Kwota zabezpieczona	Rodzaj zabezpieczenia	Numery działek
Firma Oponiarska Dębica S.A.	436 090,21	Hipoteka przymusowa łączna na nieruchomościach w Poniatowej	429/227, 429/229, 429/231, 429/237
Goodyear Dunlop Tires Polska Sp. z o.o.	3 507 482,72		429/227, 429/229, 429/231, 429/237
Michelin Polska S.A.	2 414 845,91		577, 578, 429/227, 429/229
Obligatariusze serii D	1 000 000,00	Hipoteka umowna	429/231, 429/237

### Nota 29: Dotacje do rozliczenia

#### a) Dotacje do rozliczenia 2020

Wyszczególnienie	Dotacje do rozliczenia	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Stan na początek roku	8 272 889,90	7 269 657,76	1 003 232,14
Stan na koniec roku, w tym przypadające na:	7 376 657,76	6 347 615,37	1 029 042,39
Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
Grunty (prawo wieczystego użytkowania gruntów)	8 166,70	1 166,70	7 000,00
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	3 999 073,01	3 870 760,51	128 312,50
Urządzenia techniczne i maszyny	3 285 137,62	2 441 689,01	843 448,61
Środki transportu	49 280,43	33 999,15	15 281,28
Inne środki trwałe	0,00	0,00	0,00
Dofinansowanie do projektu	35 000,00	0,00	35 000,00

#### b) Dotacje do rozliczenia 2019

Wyszczególnienie	Dotacje do rozliczenia	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Stan na początek roku	9 279 204,96	8 272 889,90	1 006 315,06
Stan na koniec roku, w tym przypadające na:	8 272 889,90	7 269 657,76	1 003 232,14
Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00



## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 01 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

Grunty (prawo wieczystego użytkowania gruntów)	15 166,70	8 166,70	7 000,00
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	4 127 385,51	3 999 073,01	128 312,50
Urządzenia techniczne i maszyny	4 065 775,98	3 213 137,62	852 638,36
Środki transportu	64 561,71	49 280,43	15 281,28
Inne środki trwałe	0,00	0,00	0,00
Prace badawczo – rozwojowe	0,00	0,00	0,00

Nota 30: Zabezpieczone instrumenty finansowe

1) - kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe, zobowiązania handlowe

Podmiot finansujący	Data udzielenia	Rodzaj zobowiązania	Waluta	Oprocentowanie	Kwota przyznanego finansowania	Stan zadłużenia na 31.12.2020	Termin całkowitej spłaty	zabezpieczenia
Obligatariusze	2011-08-22	Obligacje serii B	PLN	brak	10 000 000 zł	1 178 100 zł	2023-03-11	-sądowy zastaw rejestrowy do PLN 15,5 mln na linii technologicznej do recyklingu opon;
Obligatariusze	2016-01-15	Obligacje serii C	PLN	5%	7 756 000 zł	0 zł	2019-01-15	-sądowy zastaw rejestrowy do PLN 9,6 mln na linii technologicznej do recyklingu opon;
Obligatariusze	2016-06-30	Obligacje serii D	PLN	8%	5 262 000 zł	3 729 000 zł	2026-06-30	-sądowy zastaw rejestrowy do PLN 9,3 mln na linii technologicznej do recyklingu opon; -sądowy zastaw rejestrowy do PLN 9,3 mln na linii technologicznej do produkcji mączki gumowej; -hipoteka umowna na nieruchomości do kwoty 1 mln zł (nieruchomość w Poniatowej)
Narodowe Centrum Badań i Rozwoju	2012-11-21	dotacja na cele badawczo-rozwojowe	PLN	n/d	2 827 250 zł	0 zł	2019-01-04	-sądowy zastaw rejestrowy do PLN 1,8 mln na linii technologicznej do produkcji mączki gumowej

*Nota 31: Transakcje z podmiotami powiązаныmi kapitałowo.*

Wyszczególnienie	Za okres	Za okres
	od 01.01.2020 do 31.12.2020	od 01.01.2019 do 31.12.2019
<b>Salda na dzień:</b>	31.12.2020	31.12.2019
Należności od podmiotów powiązanych z wyjątkiem pożyczek	0,00	0,00
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych z wyjątkiem pożyczek:	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	0,00	0,00
<b>Transakcje w roku obrotowym:</b>	2020	2019
Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	0,00	0,00
Zakup usług od podmiotów powiązanych	36 383,00	0,00
Otrzymane pożyczki	312 966,43	1 430 000,00
Splacone pożyczki	312 966,43	1 430 000,00
Koszty finansowe – zapłacone odsetki	2 908,00	46 206,00

*Nota 32: Prezentacja zobowiązań z tytułu obligacji.*

W pozycjach bilansu "zobowiązania krótkoterminowe inne" oraz "zobowiązania długoterminowe inne" Spółka wykazuje zobowiązania objęte układem w postępowaniu upadłościowym, do których należą m. in. obligacje serii B. Spłata tychże wierzytelności będzie podstawą do wydania przez Sąd postanowienia o wykonaniu układu. Zobowiązania z tytułu obligacji serii D i kolejnych prezentowane są w bilansie w pozycji "zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych" w wartości nominalnej powiększonej o odsetki skumulowane na dzień bilansowy. Ponadto na dzień bilansowy 31.12.2020 roku Spółka prezentuje w bilansie zobowiązania z tytułu objętych układem obligacji serii B na kwotę 336 600 zł w pozycji "zobowiązania krótkoterminowe inne" oraz na kwotę 841 500 zł w pozycji "zobowiązania długoterminowe inne".

*Nota 33: Wybrane dane jednostek zależnych nieobjętych konsolidacją.*

W wyniku postawienia jednostki zależnej Astor S.A. w stan likwidacji, a następnie rezygnacji likwidatora, Orzeł S.A. straciła kontrolę nad tą jednostką zależną w rozumieniu art. 52 pkt 2) ustawy o rachunkowości.

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 01 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

---

### *Nota 34: Założenie kontynuacji działalności jednostki.*

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę. Obecnie Spółka znajduje się na etapie wykonywania układu z wierzycielami zawartego w postępowaniu upadłościowym o sygn. akt IX GUp 8/14 zakończonym we wrześniu 2015 roku. Spółka terminowo reguluje wszystkie zobowiązania objęte układem. Spłata całości zobowiązań będzie skutkować wydaniem przez sąd postanowienia o wykonaniu układu i wykreśleniem adnotacji dotyczących postępowania upadłościowego z KRS. Zgodnie z harmonogramem, spłata ostatniej raty przewidziana jest do dnia 12 marca 2023 roku. Ewentualne niewywiązanie się z obowiązku terminowej spłaty zobowiązań mogłoby skutkować złożeniem przez wierzyciela wniosku o uchylenie układu i likwidację majątku dłużnika. Działalność operacyjna Spółki generuje nadwyżki finansowe umożliwiające terminową obsługę zobowiązań.

Na początku 2020 roku miał miejsce wybuch epidemii koronawirusa COVID-19, która do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie została opanowana. Sytuacja ta ma negatywny wpływ na gospodarkę światową, powodując spowolnienie oraz zmiany strukturalne. Z perspektywy upływu 13 miesięcy epidemii, należy stwierdzić, iż w długim terminie fakt ten nie miał istotnego wpływu na działalność operacyjną Spółki, stąd też nie stanowi zagrożenia dla kontynuacji działalności.

Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Spółki za okres od 1 stycznia  
do 31 grudnia 2020 roku

---

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie Zarządu z działalności Orzeł S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku.

### Stan prawny i władze Spółki

Firma Spółki	ORZEŁ S.A.
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	<a href="mailto:info@orzelsa.com">info@orzelsa.com</a>
Adres strony internetowej	<a href="http://www.orzelsa.com">www.orzelsa.com</a>
Przedmiot działalności	Wytwarzanie produktów pochodzących z recyklingu zużytych opon
Kapitał zakładowy	<i>Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10 614 543 zł i dzieli się na:</i> a) 3 800 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, b) 1 265 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, c) 1 688 333 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, d) 1 125 555 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, e) 2 735 655 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł każda akcja.
KRS	Sąd Rejonowym Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000296327
REGON	060313241
NIP	7132984445

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

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie Zarządu z działalności Orzeł S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku.

### ZARZĄD

W skład Zarządu Spółki wchodzi:

Monika Koszade-Rutkiewicz	Prezes Zarządu (przez cały 2020 rok)
Michał Stachyra	Członek Zarządu (przez cały 2020 rok)

### RADA NADZORCZA

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

Regina Maria Jorgas	Przewodnicząca Rady Nadzorczej (przez cały 2020 rok)
Krzysztof Stanik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (przez cały 2020 rok)
Michał Staszewski	Członek Rady Nadzorczej (przez cały 2020 rok)
Wacław Szary	Członek Rady Nadzorczej (przez cały 2020 rok)
Marcin Lau	Członek Rady Nadzorczej (przez cały 2020 rok)
Krzysztof Badyda	Członek Rady Nadzorczej (przez cały 2020 rok)

### Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Powiązanie ze spółką	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym spółki	Liczba głosów	% głosów na WZA
InnoEco Polska Sp. z o.o.	Spółka dominująca	2 828 000	26,64%	2 828 000	26,64%
Krzysztof Stanik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	1 898 695	17,89%	1 898 695	17,89%
Wacław Szary	Członek Rady Nadzorczej	1 371 171	12,92%	1 371 171	12,92%
Michał Staszewski	Członek Rady Nadzorczej	1 024 845	9,66%	1 024 845	9,66%

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie Zarządu z działalności Orzeł S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku.

Pozostali		3 491 832	32,90%	3 491 832	32,90%
Razem		10 614 543	100,00%	10 614 543	100,00%

Stan na 18.05.2021 roku

### Podstawowe informacje

Orzeł S. A. prowadzi działalność w zakresie wytwarzania produktów pochodzących z recyklingu zużytych opon samochodowych. 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 Zakładzie Produkcji Granulatu Gumowego (ZPGG).

### Sytuacja finansowa Spółki

W roku 2020 Emitent zrealizował przychody ze sprzedaży na poziomie 10,7 mln zł, co stanowi spadek o 7% w stosunku do roku poprzedzającego. Na obniżenie przychodów składa się zarówno spadek wolumenu sprzedanych produktów jak i cena ich sprzedaży.

W roku 2020 zanotowano spadek łącznej wartości sprzedanych produktów o 3% w stosunku do okresu porównawczego, co przekłada się na zmniejszenie marży brutto ze sprzedaży z 33% do 30%.

W omawianym okresie nastąpił spadek kosztów sprzedaży o 2% rok do roku oraz wzrost kosztów ogólnego zarządu o 16%.

W 2020 roku Emitent odnotował obniżenie wyniku na sprzedaży o 71% oraz wyniku z działalności operacyjnej o 29% wobec okresu porównawczego.

Wynik netto za rok 2020 ukształtował się na poziomie niespełna 1,3 mln zł, co stanowi spadek o 29% względem roku 2019.

Obniżenie rentowności mające miejsce w roku 2020 jest rezultatem kilku nakładających się na siebie czynników. Z uwagi na istotny wzrost mocy produkcyjnych w branży, na rynku wystąpiła nadpodaż granulatu SBR, co przy jednoczesnym ograniczeniu popytu spowodowanym wybuchem epidemii COVID-19 doprowadziło do spadku ceny. W początkowym okresie paniki trwającym do lata 2020 roku, z powodu wstrzymywania



## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie Zarządu z działalności Orzeł S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku.

---

inwestycji z wykorzystaniem granulatów oraz mniejszej dostępności usług transportowych nastąpił wyraźny spadek sprzedaży, w szczególności eksportu, jednak na jesieni sytuacja na rynku ustabilizowała się, a koniunktura uległa odwróceniu. Z perspektywy upływu 13 miesięcy od ogłoszenia w Polsce stanu epidemii należy stwierdzić, iż fakt ten miał jedynie przejściowy wpływ na działalność operacyjną Emitenta, a w długim terminie nie wywołał istotnych zmian na rynku.

Spadek przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu okresu sprawozdawczego oraz wynikające z tego potencjalne zagrożenie dla płynności finansowej, uprawniły Emitenta do otrzymania subwencji finansowej w ramach programu rządowego „Tarcza finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Małych i Średnich Firm” w wysokości 477 900 zł. Regulamin programu przewiduje możliwość umorzenia od 25% do 75% kwoty subwencji, w zależności od spełnienia przez beneficjenta określonych warunków. Umorzona część subwencji stanowić będzie pozostały przychód operacyjny Emitenta w momencie rozliczenia z PFR, czyli w roku 2021. Pozostała część subwencji, która podlega zwrotowi, będzie spłacana w 24 równych miesięcznych ratach, rozpoczynając od 13 miesiąca kalendarzowego przypadającego po dacie wypłaty subwencji. Ponadto w miesiącach kwiecień - czerwiec emitent skorzystał z dofinansowania wynagrodzeń pracowników z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych w kwocie 196 tys. zł.

W roku 2020 miały również miejsce istotne zmiany w zakresie struktury finansowania działalności Emitenta. W czerwcu Zarząd przeprowadził emisję akcji serii E, z której pozyskano środki finansowe w wysokości 2,7 mln zł. Pozyskane fundusze zostały przeznaczone na przedterminowy wykup obligacji serii E oraz części obligacji serii D. W rezultacie całkowite zadłużenie zostało zredukowane o kwotę 2 mln zł, a kapitał własny po raz pierwszy od 2013 roku osiągnął wartość dodatnią. Ponadto pozyskana z emisji kwota ok. 700 tys. zł została przeznaczona na inwestycje w środki trwałe.

W wyniku emisji akcji serii E oraz osiągniętego zysku netto, kapitał własny Emitenta na koniec 2020 roku wyniósł ok. 1,5 mln zł. Dodatni kapitał własny pozwala odzyskać zdolność kredytową niezbędną do finansowania nowych inwestycji oraz stał się przesłanką do kwalifikacji akcji Emitenta do segmentu NC Base począwszy od października 2020 roku. Ponadto redukcja zadłużenia z tytułu emisji obligacji ograniczy przyszłe koszty finansowe.

W związku z utrzymaniem w roku 2020 stabilnych źródeł przychodów, pozyskaniem środków z emisji akcji oraz uzyskaniem dofinansowania ze środków publicznych w ramach tarczy antykryzysowej, Emitent zakumulował na dzień 31 grudnia środki pieniężne w wysokości 2,9 mln zł, które Zarząd zamierza przeznaczyć na inwestycje w modernizację budynku zakładu produkcyjnego oraz linii technologicznej.

W roku 2020 Emitent dokonał spłaty zobowiązań układowych w kwocie niespełna 1 mln zł. Płatności realizowane są zgodnie z harmonogramem układu z wierzycielami. Spłata całości zobowiązań będzie skutkować wydaniem przez sąd postanowienia o

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie Zarządu z działalności Orzeł S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku.

---

wykonaniu układu i wykreśleniem adnotacji dotyczących postępowania upadłościowego z KRS. Spłata ostatniej raty przewidziana jest do dnia 12 marca 2023 roku.

### Plany rozwojowe i perspektywy na przyszłość

---

#### Transpozycja dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2018/851 z dnia 30 maja 2018 (Dyrektywy odpadowej) do prawa krajowego

Od drugiego półrocza 2019 roku w Ministerstwie Klimatu (wcześniej Ministerstwo Środowiska) trwają prace nad transpozycją do prawa krajowego dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2018/851 z dnia 30 maja 2018 (Dyrektywy odpadowej), zakładające m. in. wprowadzenie zasady rozszerzonej odpowiedzialności producentów za zagospodarowanie odpadów poużytkowych z produktów. W ocenie Emitenta, nowelizacja prawa w tym zakresie ma szansę umożliwić wyegzekwowanie od producentów obowiązku współfinansowania utylizacji bądź recyklingu odpadów na terytorium Polski. Wprowadzenie zasady rozszerzonej odpowiedzialności producentów stwarza dla Emitenta szansę na osiągnięcie przychodów z tytułu zagospodarowania opon poużytkowych, podobnie, jak ma to miejsce w innych krajach Unii Europejskiej, umożliwiając konkurowanie na rynku produktów powstałych w procesie recyklingu z podmiotami zagranicznymi. Należy jednocześnie zwrócić uwagę, iż na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Zarządowi Emitenta nie jest znany termin wdrożenia regulacji Dyrektywy odpadowej do prawa polskiego dla zużytych opon.

#### Rozwój palety produktów

W roku 2020 Emitent podjął współpracę w zakresie sprzedaży modyfikatora mieszanek mineralno-asfaltowych DroGum na rynku krajowym z dystrybutorem materiałów stosowanych w budownictwie drogowym. Niestety z uwagi na niską popularność technologii nawierzchni asfaltowych modyfikowanych gumą w Polsce, działania te nie przyniosły oczekiwanego wzrostu przychodów ze sprzedaży tego produktu. W związku z powyższym Zarząd Emitenta podjął rozmowy z potencjalnymi partnerami zagranicznymi, ukierunkowane na wprowadzenie DroGumu na zidentyfikowane rynki eksportowe, na których technologia jest powszechnie wykorzystywana.

## Czynniki ryzyka

### *1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki.*

#### *1.1. Ryzyko niewywiązania się z zawartego układu z wierzycielami Spółki*

Obecnie Spółka znajduje się na etapie wykonywania układu z wierzycielami zawartego w postępowaniu upadłościowym o sygn. akt IX GUp 8/14 zakończonym we wrześniu 2015 roku. Spółka terminowo reguluje wszystkie zobowiązania objęte układem. Ewentualne niewywiązanie się z obowiązku terminowej spłaty zobowiązań mogłoby skutkować złożeniem przez wierzyciela wniosku o uchylenie układu i likwidację majątku dłużnika.

#### *1.2. Ryzyko związane ze zniszczeniem lub utratą majątku.*

Działalność Spółki polega na wytwarzaniu produktów zgodnie z harmonogramem zamówień, a następnie na dostawach produktów zgodnie z zamówieniami odbiorców. W przypadku zaistnienia zdarzeń losowych lub świadomego działania osób trzecich, skutkujących zniszczeniem lub utratą majątku, istnieje ryzyko trudności w realizacji tychże dostaw. W ocenie Emitenta dostosowanie zakładu produkcyjnego do wymogów znowelizowanej Ustawy o odpadach, w szczególności rozbudowa systemu monitoringu wizyjnego oraz zabezpieczeń przeciwpożarowych znacząco ogranicza ryzyko utraty majątku trwałego.

#### *1.3. Ryzyko związane z uzależnieniem Spółki wobec kluczowych dostawców.*

Emitent podjął działania mające na celu dywersyfikację dostawców surowca do produkcji, zmniejszając tym samym ryzyko uzależnienia się od jednego dostawcy.

#### *1.4. Ryzyko związane z awariami linii technologicznej.*

Spółka w swojej działalności używa specjalistycznych maszyn i urządzeń. Ich awaria może skutkować wstrzymaniem produkcji na wiele tygodni, co niekorzystnie przełożyłoby się na osiągnięte wyniki finansowe. W okresie sprawozdawczym Emitent podjął działania ograniczające to ryzyko, w postaci zatrudnienia wykwalifikowanego personelu technicznego, oraz rozbudowy magazynu części zamiennych i specjalistycznych narzędzi.

#### *1.5. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.*

Obecnie głównym odbiorcą granulatu gumowego jest branża budowlana. W sprzedaży tego produktu występuje sezonowość powiązana z koncentracją sprzedaży w trzecim kwartale roku. Zarząd podejmuje działania mające na celu dywersyfikację odbiorców granulatu i tym samym zapewnienie wyższych przychodów w okresach poza sezonem w branży budowlanej.

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie Zarządu z działalności Orzeł S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku.

---

### 1.6. Ryzyko związane z uzależnieniem Spółki od kluczowych pracowników.

Prezes Zarządu oraz część Członków Rady Nadzorczej Orzeł S.A. są jednocześnie jego znaczącymi akcjonariuszami lub obligatariuszami, przez co ryzyko ich odejścia jest znacznie niższe niż w przypadku pracowników nie powiązanych kapitałowo z Spółką.

## 2. Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi swoją działalność.

### 2.1. Ryzyko konkurencji.

Orzeł S.A. działa na silnie konkurencyjnych rynkach, stąd istnieje ryzyko działań konkurentów Spółki zmierzających do przejęcia jego klientów lub oferowaniem lepszych warunków handlowych, a w konsekwencji konieczności obniżenia ceny sprzedaży produktów.

### 2.2. Ryzyko zmian w przepisach prawnych i podatkowych.

Częste zmiany w ustawodawstwie, głównie w zakresie polityki podatkowej narażają Spółkę na ryzyko wystąpienia niekorzystnych uregulowań prawnych, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie sytuacji finansowej Orzeł S.A. Zagrożeniem dla działalności Spółki jest niestabilność i brak spójności przepisów prawnych oraz uznaniowość interpretacyjna. Ewentualne zmiany przepisów prawa, w tym prawa podatkowego, spółek handlowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz regulacji prawnych dotyczących funkcjonowania spółek publicznych mogą zmierzać w kierunku negatywnie oddziałującym na działalność Orzeł S.A. W związku z profilem działalności Spółki, szczególnie istotnym obszarem są przepisy dotyczące gospodarowania odpadami. W okresie sprawozdawczym Emitent uzyskał zezwolenie za zbieranie oraz przetwarzanie odpadów, zgodne ze znowelizowaną ustawą z dnia 14 grudnia 2012r. o odpadach, ważne do dnia 10 maja 2026 roku.

### 2.3. Ryzyko zmian przepisów dotyczących możliwości zastosowania produktów Spółki

Postępująca w szybkim tempie regulacja gospodarki w Unii Europejskiej stwarza ryzyko wykluczenia niektórych zastosowań granulatu gumowego. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania w Komisji Europejskiej trwają prace nad wprowadzeniem ograniczenia wykorzystania mikro plastików, jak również wprowadzenia dopuszczalnej zawartości wielopierścieniowych węglowodorów aromatycznych w nawierzchniach sportowych, przy czym zaznaczyć należy, iż branża recyklingu prowadzi w tych sprawach dialog z Komisją. W obliczu powyższego zagrożenia, zasadnym działaniem w celu ograniczenia ryzyka jest prowadzenie badań nad nowatorskimi zastosowaniami granulatu gumowego z recyklingu opon.

### 2.4. Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut.

Orzeł S.A. jest narażony na ryzyko zmiany kursów walut. Część przychodów Spółki jest osiągnięta ze sprzedaży towarów na rynkach zagranicznych i są one wyrażane w EURO.

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie Zarządu z działalności Orzeł S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku.

---

Zarząd na bieżąco analizuje ekspozycję Spółki na ryzyko kursu walutowego, podejmując w razie konieczności działania zmierzające do jego zabezpieczenia.

### 2.5. Ryzyko zmiany cen, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

Istnieje ryzyko zmiany cen zakupu surowca w postaci opon zużytych, jako głównego kosztu materiałowego w produkcji. Wysoki wpływ na wyniki finansowe Spółki ma koszt zakupywanej energii elektrycznej. Sezonowość sprzedaży może powodować zagrożenie utraty płynności w okresach o mniejszych przychodach. Z uwagi na znaczne różnice w krajach członkowskich UE w zakresie uwarunkowań prawnych gospodarki odpadami, istnieją zakłócenia konkurencji pomiędzy producentami z poszczególnych krajów, co skutkuje silnymi wahaniami cen produktów wytwarzanych przez Spółkę.

### 2.6. Ryzyko kredytowe.

Emitent posiada znaczący poziom kapitałów obcych w finansowaniu swojej działalności, co powoduje ryzyko utraty płynności i zmiany poziomu kosztów obsługi zadłużenia. Orzeł S.A. posiada główne zobowiązanie w postaci długoterminowych obligacji. Emitent sukcesywnie redukuje zadłużenie refinansując je kapitałem własnym pochodzącym z wypracowanego zysku netto oraz emisji akcji.

## 3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym.

### 3.1. Ryzyko związane z płynnością obrotu oraz przyszłym kursem akcji i obligacji.

Na zachowania inwestorów na GPW mają wpływ rozmaite czynniki, także niezwiązane bezpośrednio z sytuacją finansową Spółki, takie jak sytuacja na rynkach światowych oraz sytuacja makroekonomiczna Polski. Płynność akcji, w szczególności na New Connect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna/sprzedaży składanych przez inwestorów. Orzeł S.A. nie jest w stanie przewidzieć poziomu podaży i popytu emitowanych przez siebie instrumentów finansowych, dlatego nie ma pewności, że osoba posiadająca akcje czy obligacje Spółki będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

### 3.2. Ryzyko zawieszenia notowań lub wykluczenia akcji Orzeł S.A. z rynku NewConnect.

GPW może zawiesić obrót lub wykluczyć akcje spółki notowane na rynku New Connect. Zarząd stara się jednak spełniać najwyższe standardy spółek notowanych na tym rynku, co w konsekwencji zabezpieczać ma przed podjęciem przez GPW takich decyzji.

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie Zarządu z działalności Orzeł S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku.

---

### Podsumowanie

---

W roku 2020 epidemia COVID-19 przyniosła głębokie zmiany w życiu społecznym i gospodarczym, jednak z perspektywy czasu należy stwierdzić, że nie dotknęły one w istotny sposób branży recyklingu, w której działa Emitent. Zbudowane w latach poprzednich fundamenty działalności operacyjnej w postaci pełnej wydajności linii technologicznej do recyklingu opon oraz stabilnej bazy klientów i dostawców, pozwoliły utrzymać satysfakcjonującą rentowność oraz płynność finansową, pomimo wahań koniunktury na rynku.

W wyniku sukcesu emisji akcji serii E nastąpiła istotna redukcja zadłużenia Spółki, a kapitał własny po raz pierwszy od 2013 roku osiągnął wartość dodatnią. W konsekwencji akcje ORL zostały zakwalifikowane do segmentu NewConnect Base z początkiem października, a ich wycena rynkowa na przestrzeni całego roku uległa podwojeniu. Jednocześnie kontynuowano obsługę zobowiązań objętych zawartym w 2015 roku układem z wierzycielami, przy czym na lata 2021-2023 do spłaty pozostała kwota 1,65 mln zł.

Wyzwaniem dla Spółki na najbliższe lata jest rozwój poprzez wprowadzanie nowych produktów, pozwalające na zmniejszenie wrażliwości wyniku finansowego na koniunkturę w branży gospodarki odpadami, silnie zależną od regulacji prawnych oraz ograniczonej geograficznie.

Dziękujemy wszystkim Państwu za zainteresowanie i nadzieje pokładane w Orzeł S.A.

Monika Koszade – Rutkiewicz - Prezes Zarządu

Michał Stachyra - Członek Zarządu

## **ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Orzeł S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku.

---

### Oświadczenia Zarządu

---

Poniatowa, 18.05.2021 r.

#### **OŚWIADCZENIE**

Niniejszym oświadczam, że wedle mojej najlepszej wiedzy, jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Orzeł S.A, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

## **ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Orzeł S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku.

---

Poniatowa, 18.05.2021 r.

### **OŚWIADCZENIE**

Niniejszym oświadczam, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.



## Oświadczenie Zarządu ORZEŁ Spółka Akcyjna w związku z przestrzeganiem „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect”

W związku z wejściem w życie dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na „NewConnect” stanowiącego załącznik Nr 1 do Uchwały Nr 293/2010 Zarządu Giełdy z dnia 31 marca 2010 roku z późniejszymi zmianami Zarząd ORZEŁ S.A. publikuje informację o zakresie ich stosowania przez Spółkę. Zarząd akceptuje i popiera stosowanie dobrych praktyk, ze względu na wiarygodność Emitenta oraz umocnienie stosunków z otoczeniem.

1. Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.

*Emitent nie umożliwia uczestnictwa w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji na odległości ani nie prowadzi transmisji obrad walnego zgromadzenia oraz nie rejestruje jego przebiegu, jednak nie wyklucza takiej możliwości, jeśli pojawi się zainteresowanie takimi formami komunikacji wśród inwestorów.*

2. Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.

*Odpowiednie informacje publikowane są na stronie internetowej, oraz dostępne są w siedzibie Spółki, informacje przekazywane są również za pośrednictwem działu Relacji Inwestorskich*

3. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:

3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje największe przychody,

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie Zarządu z działalności Orzeł S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku.

---

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

3.6. dokumenty korporacyjne spółki,

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

3.7. zarys planów strategicznych spółki,

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje),

*Emitent nie publikuje prognoz finansowych.*

3.9. strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

3.11. (skreślony)

3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie Zarządu z działalności Orzeł S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku.

---

3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

3.15. (skreślony)

3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,

*Emitent od lutego 2014 r. nie ma podpisanej umowy na stałe świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy, w związku z tym ta zasada nie jest stosowana. W przypadku podpisania takiej umowy odpowiednie informacje zostaną umieszczone na stronie internetowej.*

3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

3.22. (skreślony)

Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie Zarządu z działalności Orzeł S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku.

---

umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

4. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.

*Emitent prowadzi stronę internetową w języku polskim.*

5. Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie [www.GPWInfoStrefa.pl](http://www.GPWInfoStrefa.pl).

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

6. Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.

*Spółka nie ma podpisanej umowy z Autoryzowanym Doradcą.*

7. W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.

*Spółka nie ma podpisanej umowy z Autoryzowanym Doradcą.*

8. Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.

*Spółka nie ma podpisanej umowy z Autoryzowanym Doradcą.*

9. Emitent przekazuje w raporcie rocznym:

9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.

*Zasada nie jest stosowana przez Emitenta.*

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie Zarządu z działalności Orzeł S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku.

---

10. Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

11. Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.

*Zasada nie jest stosowana przez Emitenta.*

12. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

13. Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

13a. W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego, co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

14. Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

## ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie Zarządu z działalności Orzeł S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku.

---

15. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

16. Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:

- informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,
- zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,
- informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,
- kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.

*Zasada nie jest stosowana przez Emitenta.*

16a. W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku New Connect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.

*Zasada jest stosowana przez Emitenta.*

17. (skreślony)

Poniatowa, 18.05.2021 roku

Szanowni Państwo,

zgodnie z § 5 ust. 6.1. pkt 5) Załącznika nr 3 do Regulaminu ASO, Zarząd przekazuje swoje stanowisko, dotyczące, zawartej w sprawozdaniu niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego, opinii z zastrzeżeniem:

**1. Zastrzeżenie dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności istotnego środka trwałego.**

Powyższe zastrzeżenie obniża wynik finansowy roku 2020 o 117 823 zł, i dla okresu porównawczego w tej samej kwocie. Jednocześnie zastrzeżenie zwiększa wartość kapitałów własnych Emitenta na dzień 31.12.2020 roku o 223 021 zł, natomiast na dzień 31.12.2019 roku – o 340 844 zł.

W ocenie Zarządu, dla przedmiotowego środka trwałego metoda amortyzacji jednorazowej została przyjęta prawidłowo oraz zgodnie z obowiązującymi Emitenta regulacjami i nie istnieje konieczność dokonywania korekty w tym zakresie.

**2. Zastrzeżenie dotyczące wartości wykazanych w bilansie wartości niematerialnych i prawnych**

Wykazane w bilansie na dzień 31.12.2020 roku wartości niematerialne i prawne obejmują głównie znak handlowy, wykorzystywany przez Emitenta w działalności gospodarczej o wartości księgowej netto 675 850 zł. Początkowa wartość bilansowa znaku handlowego została określona w drodze wyceny na dzień wniesienia go aportem do Spółki Emitenta w 2007 roku, i od tego czasu podlega amortyzacji zgodnie ze stosowanymi standardami rachunkowości. Z uwagi na trudność obiektywnej wyceny wartości niematerialnych, w szczególności znaku handlowego, oszacowanie wpływu powyższego zastrzeżenia na wynik finansowy jest trudne do oszacowania. W przypadku niższego oszacowania wartości znaku handlowego niż wartość księgowa netto na dzień 31.12.2020 roku, a tym samym konieczności utworzenia odpisu aktualizującego, maksymalny możliwy negatywny wpływ

na wynik finansowy netto, jak również na wysokość kapitału własnego, mógłby wynieść 675 850 zł.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego niezależny biegły rewident zwraca uwagę, że do dnia wydania sprawozdania z badania, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Orzeł S.A. nie podjęło uchwały o kontynuacji działalności Spółki. W ocenie Zarządu, z art. 397 ustawy Kodeks Spółek Handlowych nie wynika obowiązek podjęcia takiej uchwały w sytuacji, kiedy Emitent wykazał zysk netto za rok 2020. Pomimo tego kierując się ostrożnością, a także chęcią uniknięcia jakichkolwiek wątpliwości, Zarząd zamierza zaproponować do porządku obrad najbliższego WZA poddanie pod głosowanie uchwały o dalszym istnieniu Spółki Emitenta.

**Prezes Zarządu**

*Monika Koszade-Rutkiewicz*  
**Monika Koszade-Rutkiewicz**

**Członek Zarządu  
Dyrektor Finansowy**

*Michał Stachyra*  
**Michał Stachyra**



**Uchwała nr 5/II/2021**

**Rady Nadzorczej ORZEŁ Spółka Akcyjna z siedzibą w Poniatowej**

**z dnia 17 maja 2021 roku**

**w sprawie: opinii Rady Nadzorczej odnoszącej się do wydanej przez podmiot  
uprawniony do badania sprawozdań finansowych opinii z zastrzeżeniem  
o sprawozdaniu finansowym ORZEŁ S.A. za rok obrotowy  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku**

Działając na podstawie art. 382 § 1 i 3 Kodeksu Spółek Handlowych, Rada Nadzorcza ORZEŁ Spółka Akcyjna z siedzibą w Poniatowej uchwala, co następuje.

**§ 1**

Rada Nadzorcza po zapoznaniu się z opinią biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r. i zawartymi w niej zastrzeżeniami oraz stanowiskiem Zarządu w przedmiocie zastrzeżeń zawartych w opinii biegłego rewidenta, pozytywnie opiniuje i podziela stanowisko Zarządu odnoszące się do zastrzeżeń biegłego rewidenta. W ocenie Rady Nadzorczej zgłoszone zastrzeżenia nie wywierają wpływu na rzetelność sporządzonego sprawozdania finansowego i wykazanego w nim wyniku finansowego.

**§ 2**

Rada Nadzorcza wnioskuję do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o podjęcie uchwały o dalszym istnieniu Spółki ORZEŁ S.A.

**§ 3**

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Za przyjęciem uchwały oddano 6 głosów,

przeciw przyjęciu uchwały oddano 0 głosów,

wstrzymało się 0 głosów.

Podpisy Członków Rady Nadzorczej:

1. Krzysztof Stanik -



2. Michał Staszewski -



3. Waclaw Szary - głosował przy wykorzystaniu środków  
bezpośredniego porozumiewania się na odległość

4. Marcin Lau -

5. Krzysztof Badyda -

6. Regina Maria Jorgas -

.....  
.....  
.....  
.....  
.....

