



Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o.
Firma audytorska - nr ewidencyjny 68

www.groundfrost.pl
02-777 Warszawa, ul. KEN 95

KRS 0000061094
Regon: 010226794
NIP: 526-00-14-757

Sekretariat: e-mail: audyt@groundfrost.pl
tel. +48 (0-22) 649-98-70
fax. +48 (0-22) 649-12-96

**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA**
dotyczące sprawozdania finansowego
Orzel S.A.
z siedzibą w Poniatowej
za okres
od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.
Sprawozdanie z badania zawiera 3 strony.



KRS 0000061094
Regon: 010226794
NIP: 526-00-14-757

Sekretariat: e-mail: audyt@groundfrost.pl
tel. +48 (0-22) 649-98-70
fax. +48 (0-22) 649-12-96

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Orzel S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Orzel S.A. z siedzibą w Poniatowej przy ulicy Przemysłowej 50 (24-320), na które składają się: bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym i rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz informacja dodatkowa zawierająca wprowadzenie do sprawozdania finansowego i dodatkowe informacje i objaśnienia („sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność kierownika jednostki oraz osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe

Kierownik jednostki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2017 roku, poz. 2342 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także umową jednostki. Kierownik jednostki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego jednostki zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- 2) Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późniejszymi zmianami, w związku z uchwałą nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 r. w sprawie krajowych standardów wykonywania zawodu.



KRS 0000061094
Regon: 010226794
NIP: 526-00-14-757

Sekretariat: e-mail: audyt@groundfrost.pl
tel.+48 (0-22) 649-98-70
fax. +48 (0-22) 649-12-96

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownika jednostki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanej jednostki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw jednostki przez kierownika jednostki obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniem

1) Spółka posiada na dzień bilansowy przyjęty do użytkowania w roku 2015 istotny środek trwały (maszynę produkcyjną). Wartość brutto nakładów na ten środek trwały wyniosła 2 542,1 tys. zł, a po jego nabyciu ponoszone były również dodatkowe nakłady o charakterze modernizacyjnym. W naszej ocenie ten środek trwały powinien być rozpoznany w rejestrze środków trwałych, ponadto okres ekonomicznej użyteczności został w jego przypadku błędnie ustalony, w wyniku czego nakłady na ten środek zostały ujęte w kosztach w momencie poniesienia czyli w roku 2015. Ponoszone nakłady o charakterze modernizacyjnym również były ujmowane w kosztach w momencie poniesienia. Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego Spółki Orzeł S.A. sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 r. zawierała zastrzeżenie w odniesieniu do transakcji ujęcia powyższego środka trwałego w księgach rachunkowych.

Na podstawie wykonanych prac nie jesteśmy w stanie określić właściwego okresu ekonomicznej użyteczności powyższej maszyny produkcyjnej. Okres ekonomicznej użyteczności podobnych środków trwałych ustalony w Spółce na rok 2016 i 2017 wynosi 7,14 roku (14%). Przy czym okres ekonomicznej użyteczności podobnych środków trwałych ustalony w Spółce na rok 2015 wynosił 10 lat (10%).

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego za lata 2015 oraz 2016 zawierała również zastrzeżenie dotyczące tej kwestii.

2) W danych porównawczych obejmujących dane za rok kończący się 31 grudnia 2016 r. jednostka prezentuje w aktywo z tytułu podatku odroczonego w kwocie 830,5 tys. zł. Naszym zdaniem w oparciu o przedstawione materiały obejmujące historyczne wyniki oraz prognozy przyszłych wyników, Spółka nie była w stanie w pełni wykorzystać rozpoznanego aktywa. W naszej ocenie, kierując się zasadą ostrożnej wyceny, aktywo z tytułu podatku odroczonego powinno zostać objęte już na dzień 31 grudnia 2016 r. odpisem aktualizującym zmniejszającym jego wartość co najmniej do wysokości rozpoznanej na dzień 31



KRS 0000061094
Regon: 010226794
NIP: 526-00-14-757

Sekretariat: e-mail: audyt@groundfrost.pl
tel.+48 (0-22) 649-98-70
fax. +48 (0-22) 649-12-96

grudnia 2016 r. rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego czyli powinno być pomniejszone o kwotę 477,2 tys. zł. Gdyby jednostka rozpoznała powyższy odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia 2016 r., koszt podatku dochodowego za rok 2016 uległyby zwiększeniu natomiast wynik netto za rok 2016, jak również kapitał własny oraz aktywo z tytułu podatku odroczonego na dzień 31 grudnia 2016 uległyby zmniejszeniu o kwotę 477,2 tys. zł. Powyższe zastrzeżenie zostało również ujęte w opinii z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2016.

W trakcie roku 2017 Spółka rozpoznała znaczące zmniejszenie podatku odroczonego wynikające właśnie m.in. z przesłanek będących podstawą zastrzeżenia ujętego w opinii w roku 2016. W efekcie w bieżącym okresie Spółka niepoprawnie obciążyła wynik roku 2017 odwróceniem aktywa z tytułu podatku odroczonego, podczas gdy odwrócenie to powinno być ujęte już w danych za rok 2016. Gdyby jednostka rozpoznała powyższy odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia 2016 r., koszt podatku dochodowego za rok 2017 oraz strata z lat ubiegłych ujęta w kapitałach Spółki uległyby zmniejszeniu natomiast wynik netto za rok 2017 uległby zwiększeniu o kwotę 477,2 tys. zł. Powyższe nie miałyby wpływu na wysokość kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2017 r.

3) Zgodnie z Art. 397 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych, jeżeli bilans wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowego oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, zarząd zobowiązany jest niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki. W dniu 13 czerwca 2017 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Orzeł S.A. podjęło uchwałę o kontynuacji działalności – uchwała była podejmowana na etapie zatwierdzania sprawozdania finansowego za rok 2016.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. kapitał własny Spółki jest ujemny i wynosi (5 228,4) tys. zł. W roku 2017 Spółka osiągnęła stratę netto w wysokości (1 187,4) tys. zł. Należy przy tym zauważyć, iż wprowadzenie do ksiąg rachunkowych korekty, o której mowa w punkcie 1 powyżej, mogłoby spowodować wzrost kapitału własnego Spółki ponieważ korekty te dotyczą m.in. odwrócenia rozpoznanych w roku 2015 kosztów nabycia środka trwałego [zastrzeżenie numer 1] i ujęcie ich w aktywach Spółki. Powyższe nie zmienia jednak faktu, iż wynik osiągnięty za rok 2017 nadal wskazywałby stratę czyli kapitał własny Spółki nadal byłby ujemny.

Spółka w roku 2017 podobnie jak w roku 2016 realizuje straty już na poziomie wyniku na sprzedaży – czyli realizuje straty już na poziomie podstawowej działalności operacyjnej. Budżety Spółki na rok 2018 oraz na lata kolejne wskazują istotny wzrost przychodów oraz inne założenia, których nie jesteśmy w stanie potwierdzić do historycznych trendów. Ponadto nie mamy pewności i nie jesteśmy tego w stanie potwierdzić, że wzrost przychodów, który miałyby nastąpić w ocenie Zarządu, będzie jednocześnie wzrostem realizowanej marży. Dotychczas realizowana przez Spółkę sprzedaż była w przypadku części asortymentu realizowana z ujemną marżą. Należy tu jednak zwrócić uwagę na fakt, iż budżet przygotowany przez Spółkę na badany rok 2017 nie został osiągnięty na poziomie przychodów, ale i tak Spółka zanotowała istotny wzrost przychodów o 44%.



KRS 0000061094
Regon: 010226794
NIP: 526-00-14-757

Sekretariat: e-mail: audyt@groundfrost.pl
tel. +48 (0-22) 649-98-70
fax. +48 (0-22) 649-12-96

Ponadto na dzień 31 grudnia 2017 r. zobowiązania krótkoterminowe Spółki (bez rozliczeń międzyokresowych biernych) wynoszą 2 666,5 tys. zł, podczas gdy aktywa obrotowe wynoszą 1 958,8 tys. zł. W praktyce oznacza to, że sytuacja płynnościowa Spółki liczona zobowiązaniami krótkoterminowymi i aktywami obrotowymi nie uległa istotnej zmianie, ponieważ na dzień 31 grudnia 2016 r. zobowiązania krótkoterminowe Spółki (bez rozliczeń międzyokresowych biernych) wynosiły 2 792,8 tys. zł, podczas gdy aktywa obrotowe wynosiły 2 037,2 tys. zł.

W naszej ocenie ważnym elementem możliwości kontynuacji działalności Spółki oraz realizacji jej przyszłych planów jest również fakt, o którym Spółka poinformowała w sprawozdaniu w części „Zdarzenia następujące po dniu bilansowym” czyli, że po dniu bilansowym w styczniu 2018 roku pakiet ponad 30% akcji Spółki przeszedł z rąk założycieli i wieloletnich akcjonariuszy – Państwa Józefa i Haliny Orzel do inwestora strategicznego – InnoEco Polska Sp. z o.o.

W naszej ocenie, na podstawie powyżej opisanych zdarzeń, które miały miejsce w roku 2017 oraz po dniu bilansowym stwierdzamy, iż na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz na dzień wydania niniejszej opinii istnieje ryzyko braku możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę, które nie zostało wystarczająco opisane w sprawozdaniu finansowym jednostki. W naszej ocenie, jeśli Spółka nie poprawi wyników ze sprzedaży i/lub nie pozyska środków finansowych pozwalających na finansowanie bieżącej działalności, nie będzie ona mogła kontynuować swojej działalności w dłuższej perspektywie. W naszej ocenie, na podstawie uzyskanych informacji, nie występują jednak przesłanki, aby uznać, że stopień niepewności co do przetrwania jednostki w dającym się przewidzieć okresie obejmującym 12 miesięcy od dnia bilansowego, mimo podjętych przez Spółkę działań, jest znaczny.

Opinia z zastrzeżeniem

Naszym zdaniem, z wyjątkiem wpływu kwestii opisanych w paragrafie Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa i umową jednostki.



Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o.
Firma audytorska - nr ewidencyjny 68

www.groundfrost.pl
02-777 Warszawa, ul. KEN 95

KRS 0000061094
Regon: 010226794
NIP: 526-00-14-757

Sekretariat: e-mail: audyt@groundfrost.pl
tel. +48 (0-22) 649-98-70
fax. +48 (0-22) 649-12-96

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej są odpowiedzialni za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 68, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Marcin Grzywacz.

Marcin Grzywacz
Biegły rewident nr 11769

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o.
firmy audytorskiej numer ewidencyjny 68

Al. Komisji Edukacji Narodowej 95
02-777 Warszawa

Data sprawozdania z badania: 10 maja 2018 r., Warszawa