

# ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA



2025-05-15

Raport Kwartalny

Sprawozdanie finansowe za I kwartał 2025 roku  
Sporządzony według PSR

## SPIS TREŚCI

<b>SPIS TREŚCI.....</b>	<b>2</b>
<b>I. INFORMACJE O SPÓŁCE .....</b>	<b>3</b>
1. DANE PODSTAWOWE ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA .....	3
<i>Informacje na temat segmentów działalności Orzeł S.A. ....</i>	<i>3</i>
<i>Zarząd.....</i>	<i>4</i>
<i>Rada Nadzorcza .....</i>	<i>4</i>
1. WYBRANE DANE FINANSOWE .....	5
2. BILANS .....	6
3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	10
4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	13
5. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM.....	14
<b>II. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI .....</b>	<b>17</b>
<b>III. KOMENTARZ NA TEMAT OKOLICZNOŚCI I ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA, JEGO SYTUACJĘ FINANSOWĄ I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W DANYM KWARTALE.....</b>	<b>20</b>
<b>IV. INFORMACJE ZARZĄDU NA TEMAT AKTYWNOŚCI JAKĄ W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM EMITENT PODEJMOWAŁ W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI, W SZCZEGÓLNOŚCI POPRZECZ DZIAŁANIA NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE.....</b>	<b>21</b>
<b>V. KOMENTARZ OBJAŚNIAJĄCY, DOTYCZĄCY SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM .....</b>	<b>21</b>
<b>VI. STANOWISKO ZARZĄDU W SPRAWIE REALIZACJI PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA ROK 2025, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE KWARTALNYM.....</b>	<b>21</b>
<b>VII. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZECZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO .....</b>	<b>22</b>
<b>IX. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....</b>	<b>23</b>
<b>X. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZECZ EMITENTA .....</b>	<b>23</b>
<b>XI. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY ZATRUDNIONYCH PRZECZ EMITENTA. ....</b>	<b>23</b>
<b>XII. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI SPÓŁKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....</b>	<b>23</b>
<i>Czynników zewnętrznych: .....</i>	<i>23</i>
<i>Czynników wewnętrznych: .....</i>	<i>24</i>
<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE INFORMACJI ZAWARTYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE.....</b>	<b>25</b>

## I. INFORMACJE O SPÓŁCE

## 1. Dane podstawowe Orzeł Spółka Akcyjna

Firma Spółki	Orzeł
Forma prawna	spółka akcyjna
Siedziba	ul. Przemysłowa 50, 24-320 Poniatowa
Telefon	+48 81 475 57 00
Fax	+48 81 475 57 04
Adres poczty elektronicznej	<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	Produkcja granulatu gumowego.
Kapitał zakładowy	<p>Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 10 614 543,00 zł (dziesięć milionów sześćset czternaście tysięcy pięćset czterdzieści trzy złote) i dzieli się na:</p> <p>a) 3 800 000 (trzy miliony osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda,</p> <p>b) 1 265 000 (jeden milion dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda,</p> <p>c) 1 688 333 (jeden milion sześćset osiemdziesiąt osiem tysięcy trzysta trzydzieści trzy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda.</p> <p>d) 1 125 555 (jeden milion sto dwadzieścia pięć tysięcy pięćset pięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 (jeden złoty) każda,</p> <p>e) 2 735 655 (dwa miliony siedemset trzydzieści pięć tysięcy sześćset pięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 (jeden złoty) każda.</p>
KRS	Sąd Rejonowym Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000296327
REGON	060313241
NIP	7132984445

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

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

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

<sup>1</sup> Orzeł S.A. posiada zezwolenie na zbieranie i przetwarzanie odpadów z dnia 14 lipca 2016 roku wydane przez Starostę Opolskiego, zmienione decyzją z dnia 10 sierpnia 2020 roku wydaną przez Marszałka Województwa Lubelskiego.

**Zarząd**

Monika Koszade-Rutkiewicz  
Michał Stachyra

Prezes Zarządu  
Wiceprezes Zarządu

**Rada Nadzorcza**

Regina Maria Jorgas  
Marcin Lau  
Krzysztof Stanik  
Michał Staszewski  
Krzysztof Badyda

Przewodnicząca Rady Nadzorczej  
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Członek Rady Nadzorczej  
Członek Rady Nadzorczej  
Członek Rady Nadzorczej

## KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## 1. Wybrane dane finansowe

Wybrane Dane Finansowe		w zł		w EUR	
		dane bieżące	dane porównawcze	dane bieżące	dane porównawcze
Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT		01.01.2025-31.03.2025	01.01.2024-31.03.2024	01.01.2025-31.03.2025	01.01.2024-31.03.2024
I.	Przychody netto	3 674 644,96	3 504 184,69	878 093,33	810 947,37
II.	Zysk (strata) ze sprzedaży	-447 574,65	557 632,63	-106 952,46	129 048,77
III.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-127 561,91	783 674,91	-30 482,20	181 360,05
IV.	Zysk (strata) brutto	-459 321,16	627 902,68	-109 759,41	145 310,84
V.	Zysk (strata) netto	-464 706,16	455 699,68	-111 046,21	105 459,18
VI.	Amortyzacja	841 584,08	517 155,13	201 104,97	119 681,36
VII.	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,04	0,04	-0,01	0,01
Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		01.01.2025-31.03.2025	01.01.2024-31.03.2024	01.01.2025-31.03.2025	01.01.2024-31.03.2024
I.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 671 607,59	-500 094,18	-638 407,47	-115 733,07
II.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	52 343,07	-762 857,96	12 507,90	-176 542,54
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-840 842,18	10 264 583,87	-200 927,69	2 375 456,22
IV.	Przepływy pieniężne netto, razem	-3 460 106,70	8 991 631,73	-826 827,26	2 080 866,38
Z BILANSU		31.03.2025	31.03.2024	31.03.2025	31.03.2024
I.	Aktywa razem	48 805 287,71	45 662 983,50	11 665 022,52	10 617 076,31
II.	Należności długoterminowe	0	0	0,00	0,00
III.	Należności krótkoterminowe	3 666 634,23	3 207 233,58	876 367,56	745 712,20
IV.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	874 056,08	11 659 055,97	208 909,41	2 710 840,98
V.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	37 093 298,35	32 975 867,66	8 865 722,97	7 667 201,67
VI.	Zobowiązania długoterminowe	21 074 235,66	23 582 364,24	5 036 983,59	5 483 123,12
VII.	Zobowiązania krótkoterminowe	4 299 937,13	2 562 475,02	1 027 734,20	595 799,72
VIII.	Kapitał własny	11 711 989,36	12 687 115,84	2 799 299,54	2 949 874,64
IX.	Kapitał podstawowy	10 614 543,00	10 614 543,00	2 536 997,30	2 467 981,82
X.	Liczba akcji	10 614 543,00	10 614 543,00	10 614 543,00	10 614 543,00
XI.	Wartość księgowa na jedną akcję	1,10	1,20	0,26	0,28

Zasady przeliczania wybranych danych finansowych na EURO

Poszczególne pozycje Bilansu przeliczone zostały na EURO według średniego kursu obowiązującego w dniu 31.03.2025 roku natomiast dane porównywalne wg średniego kursu obowiązującego w dniu 31.03.2024 roku, ogłoszonego przez NBP wyniosły odpowiednio 4,1839 EUR i 4,3009 EUR.

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

- za okres 1.01.2025 – 31.03.2025: 4,1848 EUR

- za okres 1.01.2024 – 31.03.2024: 4,3211 EUR

## 2. Bilans

	AKTYWA	31.03.2025	31.03.2024
A.	Aktywa trwałe	39 712 464,11	27 440 284,13
I.	Wartości niematerialne i prawne	265 512,51	362 062,51
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2.	Wartość firmy	0,00	0,00
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	265 512,51	362 062,51
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	38 778 229,60	26 318 463,60
1.	Środki trwałe	37 298 870,84	18 747 634,78
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	150 636,60	152 494,82
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10 604 903,76	8 328 881,92
c)	urządzenia techniczne i maszyny	26 312 710,78	9 944 089,32
d)	środki transportu	230 521,29	321 901,54
e)	inne środki trwałe	98,41	267,18
2.	Środki trwałe w budowie	1 479 358,76	4 892 065,65
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	2 678 763,17
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	38 104,00	38 104,00
1.	Nieruchomości	38 104,00	38 104,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
-	- udziały lub akcje	0,00	0,00
-	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00

V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	630 618,00	721 654,02
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	630 618,00	670 922,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	50 732,02

B.	Aktywa obrotowe	9 092 823,60	18 222 699,37
I.	Zapasy	4 139 564,99	3 031 718,22
1.	Materiały	1 997 688,15	1 219 996,66
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3.	Produkty gotowe	1 815 784,55	1 522 488,54
4.	Towary	0,00	33 326,01
5.	Zaliczki na dostawy	54 675,00	9 900,00
6.	Surowce	271 417,29	246 007,01
II.	Należności krótkoterminowe	3 666 634,23	3 207 233,58
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
3.	Należności od pozostałych jednostek	3 666 634,23	3 207 233,58
a)	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	1 692 671,49	1 552 937,33
-	do 12 miesięcy	1 692 671,49	1 552 937,33
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz inny	454 981,51	119 769,39
c)	inne	1 518 981,23	1 534 526,86
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	874 056,08	11 659 055,97
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	874 056,08	11 659 055,97
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00

-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	874 056,08	11 659 055,97
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	874 056,08	11 659 055,97
-	inne środki pieniężne	0,00	0,00
-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	412 568,30	324 691,60
C.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00
D.	Udziały własne	0,00	0,00
	<b>Aktywa razem</b>	<b>48 805 287,71</b>	<b>45 662 983,50</b>

	<b>PASYWA</b>		
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>11 711 989,36</b>	<b>12 697 115,84</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 614 543,00	10 614 543,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	1 616 873,16	0,00
-	nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	0,00	0,00
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
-	z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
-	tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
-	na udziały (akcje) własne	0,00	0,00
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-54 720,64	1 616 873,16
VI.	Zysk (strata) netto	-464 706,16	455 699,68
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>37 093 298,35</b>	<b>32 975 867,66</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	815 829,33	877 864,65
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	465 638,00	464 527,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	350 191,33	413 337,65
-	długoterminowa	47 020,00	39 575,00



-	krótkoterminowa	303 171,33	373 762,65
3.	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
-	długoterminowe	0,00	0,00
-	krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>21 074 235,66</b>	<b>23 582 364,24</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek	21 074 235,66	23 582 364,24
a)	kredyty i pożyczki	15 270 316,18	17 616 496,90
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	5 781 302,08	5 879 605,51
c)	inne zobowiązania finansowe	22 617,40	86 261,83
d)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
e)	inne	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>4 299 937,13</b>	<b>2 562 475,02</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek	4 299 937,13	2 562 475,02
a)	kredyty i pożyczki	1 635 363,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	48 388,53	84 250,84
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 109 142,72	869 472,26
-	do 12 miesięcy	1 109 142,72	869 472,26
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na dostawy	92 695,02	17 227,13
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	639 875,81	488 457,59
h)	z tytułu wynagrodzeń	325 318,58	551 396,29
i)	inne	449 153,47	551 670,91
4.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>10 903 296,23</b>	<b>5 943 163,75</b>
1.	Ujemna wartość firmy	17 925,70	23 900,85
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	10 885 370,53	5 919 262,90
-	długoterminowe	10 319 138,26	3 860 654,02

-	krótkoterminowe	566 232,27	2 058 608,88
	<b>Pasywa razem</b>	<b>48 805 287,71</b>	<b>45 662 983,50</b>

### 3. Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		Za okres	Za okres
		01.01.2025-31.03.2025	01.01.2024-31.03.2024
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>3 674 644,96</b>	<b>3 504 184,69</b>
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 299 613,50	2 814 962,50
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów, materiałów i usług	375 031,46	689 222,19
1.	Przychody ze sprzedaży towarów, w tym	0,00	0,00
-	- z jednostką powiązaną	0,00	0,00
2.	Przychody ze sprzedaży materiałów	28 356,91	19 920,00
3.	Przychody ze sprzedaży usług	346 674,55	669 302,19
-	- w tym z jednostką powiązaną	0,00	0,00
<b>B.</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów i usług</b>	<b>2 750 456,17</b>	<b>1 844 245,31</b>
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 749 782,65	1 843 214,21
II.	Wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług	673,52	1 031,10
1.	Wartość sprzedanych towarów, w tym	0,00	0,00
-	- z jednostką powiązaną	0,00	0,00
2.	Wartość sprzedanych materiałów	673,52	1 031,10
3.	Koszt wytworzenia sprzedanych usług	0,00	0,00
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>924 188,79</b>	<b>1 659 939,38</b>
<b>D.</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>344 961,01</b>	<b>228 088,32</b>
<b>E.</b>	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>1 026 802,43</b>	<b>874 218,43</b>
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)</b>	<b>-447 574,65</b>	<b>557 632,63</b>
<b>G.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>321 013,30</b>	<b>226 050,09</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	15 447,15	0,00
II.	Otrzymane dotacje	295 835,34	207 798,54
III.	Odpis z tyt. aktualizacji wart. aktywów trwałych	0,00	313,44
IV.	Inne przychody operacyjne	9 730,81	17 938,11

1.	Otrzymane kary umowne	0,00	0,00
2.	Odszkodowania z tyt.ubezpieczeń komunikacyjnych	0,00	0,00
3.	Odszkodowania z tyt. ubezpieczeń majątkowych	0,00	0,00
4.	Przedawnione zobowiązania	0,00	0,00
5.	Zasądzone koszty postępowania sądowego	0,00	0,00
6.	Darowizny rzeczowe	0,00	0,00
7.	Końcówki	0,00	1,15
8.	Rozwiązanie rezerw	0,00	0,00
9.	Inne przychody	9 730,81	17 936,96
<b>H.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>1 000,56</b>	<b>7,81</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	1 000,56	7,81
1.	Darowizny	0,00	0,00
2.	Szkody komunikacyjne	1 000,00	0,00
3.	Szkody majątkowe	0,00	0,00
4.	Likwidacja majątku trwałego	0,00	0,00
5.	Rezerwy	0,00	0,00
6.	Koszty postępowania sądowego	0,00	0,00
7.	Koszty NewConnect	0,00	0,00
8.	Inne koszty	0,56	7,81
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>	<b>-127 561,91</b>	<b>783 674,91</b>
<b>J.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>36 905,15</b>	<b>7 182,48</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
II.	Odsetki	32 776,74	7 182,48
1.	Od udzielonych pożyczek	0,00	0,00
2.	Od lokat terminowych	32 776,74	7 182,48
3.	Za zwłokę	0,00	0,00
4.	Od obligacji	0,00	0,00
5.	Od kontrahentów - zapłacone	0,00	0,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V.	Inne przychody finansowe	4 128,41	0,00
1.	Dodatnie różnice kursowe	3 928,41	0,00
2.	Przychody z operacji finansowych	200,00	0,00
<b>K.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>368 664,40</b>	<b>162 954,71</b>
I.	Odsetki	368 664,40	148 158,27
1.	Od kredytów bankowych	272 267,59	30 849,08
2.	Od leasingu	1 875,76	4 148,84
3.	Od nieterminowych płatności	48,57	21,95
4.	Od zobowiązań budżetowych	0,00	0,00
5.	Prowizje bankowe	0,00	10 000,04

6.	Odsetki od obligacji	94 472,48	103 138,36
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV.	Inne koszty finansowe	0,00	14 796,44
1.	Ujemne różnice kursowe	0,00	14 796,44
2.	Koszty z operacji finansowych- pozostałe	0,00	0,00
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (I+J-K)</b>	<b>-459 321,16</b>	<b>627 902,68</b>
<b>M.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>5 385,00</b>	<b>172 203,00</b>
<b>N.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>O.</b>	<b>Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>	<b>-464 706,16</b>	<b>455 699,68</b>

#### 4. Jednostkowe zestawienie przepływów pieniężnych

	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Za okres	Za okres
		01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2024- 31.03.2024
<b>A.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-464 706,16</b>	<b>455 699,68</b>
<b>II.</b>	<b>Korekty razem</b>	<b>-2 206 901,43</b>	<b>-965 793,86</b>
1.	Amortyzacja	841 584,08	517 155,13
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	331 719,91	209 703,62
4.	Zyski (strata) z działalności inwestycyjnej	-15 447,15	
5.	Zmiana stanu rezerw	0,00	-530,00
6.	Zmiana stanu zapasów	-1 014 842,37	-983 664,30
7.	Zmiana stanu należności	-1 152 679,40	-3 507 768,58
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-567 231,73	1 735 954,46
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-630 004,77	1 063 355,81
10.	Inne korekty		
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>-2 671 607,59</b>	<b>-500 094,18</b>
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>52 343,07</b>	<b>7 182,48</b>
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	15 447,15	0,00
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	36 895,92	7 182,48
a)	w jednostkach powiązanych		
b)	w pozostałych jednostkach	36 895,92	7 182,48
	- zbycie aktywów finansowych		
	- dywidendy i udziały w zyskach		
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
	- odsetki	36 895,92	7 182,48
	- inne wpływy z aktywów finansowych		
4.	Inne wpływy inwestycyjne		
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>0,00</b>	<b>770 040,44</b>
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	770 040,44
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		
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>52 343,07</b>	<b>-762 857,96</b>

C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	<b>Wpływy</b>	<b>0,00</b>	<b>10 516 898,00</b>
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki	0,00	10 516 898,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe		
II.	<b>Wydatki</b>	<b>840 842,18</b>	<b>252 314,13</b>
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku		
4.	Spląty kredytów i pożyczek	545 121,00	0,00
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	28 518,12	26 313,24
8.	Odsetki	267 203,06	226 000,89
9.	Inne wydatki finansowe		
III.	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-840 842,18</b>	<b>10 264 583,87</b>
D.	<b>Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III.+C.III.)</b>	<b>-3 460 106,70</b>	<b>8 991 631,73</b>
E.	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-3 460 106,70</b>	<b>8 991 631,73</b>
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>4 334 162,78</b>	<b>2 667 424,24</b>
G.	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>874 056,08</b>	<b>11 659 055,97</b>
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	39 449,94	52 888,35

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

Wyszczególnienie		Za okres	Za okres
		01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2024- 31.03.2024
I.	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>12 176 695,52</b>	<b>12 697 115,84</b>
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
I.a.	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>12 176 695,52</b>	<b>12 697 115,84</b>
1.	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>10 614 543,00</b>	<b>10 614 543,00</b>
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-	wydania udziałów (emisji akcji)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	umorzenia udziałów (akcji)		
	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>10 614 543,00</b>	<b>10 614 543,00</b>

1.2.			
2.	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>		
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu		
3.	<b>Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>		
a)	zwiększenie		
b)	zmniejszenie		
3.1.	<b>Udziały (akcje) własne na koniec okresu</b>		
4.	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>1 616 873,16</b>	<b>0,00</b>
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
-	z podziału zysku (ustawowo)		
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
-	przeniesienia kapitału rezerwowego		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	pokrycia straty		
4.2.	<b>Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>1 616 873,16</b>	<b>0,00</b>
5.	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>		
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	zbycia środków trwałych		
5.2.	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>		
6.	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>		
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-	podział zysku (na kapitał rezerwowy)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		

-	<b>przeniesienie na kapitał zapasowy</b>		
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-54720,64	-629225,81
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	2246098,97
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	2 246 098,97
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-	podziału zysku z lat ubiegłych		
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	2 246 098,97
-	pokrycia strat z lat ubiegłych	0,00	2 246 098,97
-	przeniesienia zysku na kapitał rezerwowy		
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	54 720,64	629 225,81
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	54 720,64	629 225,81
a)	zwiększenie (z tytułu)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	2 246 098,97
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	2 246 098,97
-	przeniesienie kapitału zapasowego do pokrycia		
<b>7.6.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>54 720,64</b>	
<b>7.7.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-54 720,64</b>	<b>1 616 873,16</b>
8.	Wynik netto	-464 706,16	455 699,68
a)	zysk netto	0,00	455 699,68
b)	strata netto	464 706,16	0,00
c)	odpisy z zysku		
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	11 711 989,36	12 687 115,84
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	11 711 989,36	12 687 115,84



## II. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

### 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 wieczystym 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. Cenę 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 2023 r. poz. 120). 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 ujmowane są 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 rezerwowy, 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.

### III. KOMENTARZ NA TEMAT OKOLICZNOŚCI I ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA, JEGO SYTUACJĘ FINANSOWĄ I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W DANYM KWARTALE

W I kwartale 2025 roku Emitent zanotował wzrost przychodów ze sprzedaży o 5% w porównaniu z analogicznym okresem roku minionego. Powyższa dynamika całkowitych przychodów jest rezultatem wzrostu wolumenu sprzedanych wyrobów przy jednoczesnym spadku ich ceny. Jednocześnie w omawianym okresie marża brutto na sprzedaży spadła z 47% do 25%, koszty sprzedaży wzrosły o 51%, natomiast koszty ogólnego zarządu – wzrosły o 17%. W konsekwencji wskazanej dynamiki przychodów i kosztów Emitent wykazał w I kwartale 2025 roku stratę ze sprzedaży w wysokości 447 tys. zł, wobec zysku ze sprzedaży na poziomie 558 tys. zł w okresie porównawczym.

Istotny spadek rentowności działalności operacyjnej Emitenta jest skutkiem jednoczesnego wystąpienia poniższych czynników:

- Osłabienia popytu na produkty Spółki przy jednoczesnej ich nadpodaży na rynku, co skutkowało spadkiem ich ceny sprzedaży,
- Osiągnięcia w I kwartale wydajności produkcji nowej linii technologicznej do recyklingu opon poniżej zakładanego poziomu,
- Wzrostu w ujęciu rok do roku nakładów na działalność badawczo-rozwojową związaną z realizowanym projektem, wykazywanych jako koszty ogólnego zarządu.

W I kwartale 2025 roku pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 42% względem danych porównawczych, co wynika z wyższej wartości otrzymanych dotacji – rozliczanych w czasie proporcjonalnie do amortyzacji środków trwałych. Jednocześnie odnotować należy wzrost kosztów finansowych o 126% wynikający z oprocentowania pożyczki finansującej zrealizowaną inwestycję.

W konsekwencji opisanych powyżej okoliczności, Emitent wykazał w pierwszym kwartale 2025 roku stratę netto w wysokości 465 tys. zł, w porównaniu do zysku netto na poziomie 456 tys. zł w analogicznym okresie roku 2024.

W I kwartale 2025 roku odnotować należy kontynuację trwającego od kilku lat niekorzystnego trendu w otoczeniu gospodarczym branży recyklingu opon, polegającego na dynamicznym wzroście kosztów produkcji przy jednoczesnej stagnacji lub wręcz spadku cen sprzedaży wyrobów. Strategia Spółki zakłada równoważenie niekorzystnego wpływu czynników rynkowych poprzez wykorzystanie efektu skali i obniżanie jednostkowego kosztu wytworzenia dzięki sukcesywnemu zwiększaniu wolumenu produkcji. Uruchomienie pod koniec 2024 roku drugiej linii technologicznej do recyklingu opon umożliwi długoterminową realizację tak określonego celu, jednak zwiększone koszty stałe w okresie bezpośrednio po zakończeniu inwestycji generują w perspektywie krótkoterminowej niesatysfakcjonujące wyniki finansowe. W I kwartale 2025 roku Emitent nie osiągnął zakładanego wolumenu produkcji granulatu gumowego, który umożliwiłby przekroczenie podniesionego w wyniku uruchomienia nowej linii produkcyjnej progu rentowności zakładu. Wśród przyczyn braku realizacji założonego planu produkcyjnego wyróżnić należy:

- osłabienie popytu na rynku w IV kwartale 2024 roku oraz I kwartale 2025 roku, które przy ograniczonej pojemności magazynu wyrobów gotowych uniemożliwiło produkcję na 3 zmiany,
- w I kwartale planowana wydajność nowej linii produkcyjnej została ograniczona na skutek prowadzonych przez dostawcę jednej z maszyn prac w ramach serwisu posprzedażowego,

- Wysoka rotacja pracowników produkcyjnych, skutkująca wydłużeniem okresu szkolenia nowego personelu.

W kolejnych kwartałach 2025 roku wynik finansowy Emitenta zależny będzie przede wszystkim od stopnia wykorzystania mocy produkcyjnych drugiej linii technologicznej i tempa zwiększania udziału w rynku granulatu gumowego, jak również dynamiki cen sprzedaży produktów wytworzonych w procesie recyklingu opon.

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

W pierwszym kwartale 2025 roku Emitent kontynuował badania w projekcie w ramach Działania 1.3 „Badania i innowacje w sektorze przedsiębiorstw” dofinansowanym ze środków EFRR. Projekt obejmuje badania naukowe oraz prace rozwojowe nad innowacyjnym materiałem typu TPE (elastomer termoplastyczny) z zawartością pyłu gumowego z recyklingu opon, a następnie wdrożenie rezultatu do produkcji przemysłowej. W okresie sprawozdawczym zakończono prace badawcze stanowiące pierwszy etap projektu, realizowane przez zewnętrzną jednostkę naukową. W marcu natomiast rozpoczęto etap eksperymentalnych prac rozwojowych realizowanych wewnętrznie przez Spółkę. W ramach tego etapu wyposażono zakład w pilotażową linię produkcyjną oraz zatrudniono wykwalifikowany personel do prowadzenia prac, obejmujących między innymi optymalizację parametrów procesu produkcyjnego oraz wytwarzanie w zakładzie Orzeł S.A. próbnych partii nowego produktu. Projekt realizowany jest w okresie od 1 listopada 2023 roku do 31 grudnia 2026 roku. Koszt całkowity projektu wynosi 4 371 784,36 zł, a wartość dofinansowania w formie dotacji 2 139 371,41 zł.

W okresie sprawozdawczym realizowano również szereg działań ukierunkowanych na optymalizację produkcji granulatu gumowego, ze szczególnym uwzględnieniem nowej linii technologicznej oraz synergii całości posiadanego parku maszynowego.

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

Produkcja granulatu gumowego odbywa się w systemie czterosmianowym. Sprzedaż głównego produktu, jakim jest granulak gumowy, odbywa się w okresie całego roku, ze szczytem sprzedaży w sezonie przypadającym w III kwartale.

#### VI. STANOWISKO ZARZĄDU W SPRAWIE REALIZACJI PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA ROK 2025, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE KWARTALNYM

Spółka nie publikuje prognoz finansowych.

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

Akcjonariusze Spółki Orzeł S.A.

Akcjonariusz	Powiązanie ze spółką	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym spółki	Liczba głosów	% głosów na WZA
InnoEco Polska Sp. z o.o.	Spółka dominująca	2 828 000	26,64%	2 828 000	26,64%
Krzysztof Stanik	Członek Rady Nadzorczej	2 016 462	19,00%	2 016 462	19,00%
Michał Staszewski	Członek Rady Nadzorczej	1 882 824	17,74%	1 882 824	17,74%
Monika Koszade-Rutkiewicz	Prezes Zarządu	988 220	9,31%	988 220	9,31%
Pozostali		2 899 037	27,31%	2 899 037	27,31%
Razem		10 614 543	100%	10 614 543	100%

Dane na dzień 15.05.2025 roku

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

Osoba Zarządzająca	Funkcja	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za IV kwartał (14.02.2025)	Zmiany w strukturze własności	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za I kwartał (15.05.2025)
Monika Koszade-Rutkiewicz	Prezes Zarządu	988 220	bez zmian	988 220

### Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta

Orzeł S.A. nie posiada jednostek zależnych prowadzących działalność operacyjną i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Na dzień 15.05.2025 roku stan papierów dłużnych Spółki prezentuje się następująco:

Obligacje serii D – 3 156 sztuk obligacji serii D o wartości nominalnej 1 000,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 3 156 000 złotych.

Zestawienie nie uwzględnia obligacji własnych nabytych w celu umorzenia.

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

Nie wystąpiły.

## XI. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA.

W przeliczeniu na pełne etaty Emitent zatrudniał w I kwartale 2025 roku 51 osób.

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

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

### Czynników zewnętrznych:

- Polityki rządowej dotyczącej dalszego funkcjonowania i rozwoju programów budowy obiektów sportowych, placów zabaw oraz dróg.
- Sytuacji gospodarczej w Polsce oraz krajach Europy Wschodniej.
- Kształtowania się wartości walut obcych w szczególności EUR.
- Zmian przepisów dotyczących gospodarki odpadami, w tym transpozycji Dyrektywy 2018/851.
- Zmian podaży produktów recyklingu opon na rynku krajowym oraz krajach ościennych.
- Zmian ceny energii elektrycznej oraz surowców na rynku krajowym.
- Wyniku wojny rosyjsko – ukraińskiej oraz jej następstw w sferze politycznej.



**Czynników wewnętrznych:**

- Wielkości realizacji zamówień na granulát gumowy w ramach zawartych umów na sprzedaż granulatu w 2025 roku.
- Ceny pozyskiwania surowca do produkcji oraz wystąpienia ewentualnych ograniczeń w jego podaży.
- Dostępności wykwalifikowanych pracowników w regionie.
- Stopnia wykorzystania mocy produkcyjnych drugiej linii technologicznej do recyklingu opon i satysfakcjonującego tempa wzrostu udziału w rynku.



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

Zarząd Orzeł S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, przedstawione w niniejszym raporcie kwartalnym nieaudytowane informacje finansowe Spółki za I kwartał 2025 roku i dane do nich porównywalne za I kwartał 2024 roku sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę oraz, że informacje dotyczące działalności Orzeł S.A., w okresie objętym raportem przedstawiają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki.

W imieniu Zarządu,

MONIKA KOSZADE-RUTKIEWICZ

MICHAŁ STACHYRA