

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA



2018-05-15

Raport Kwartalny

Sprawozdanie finansowe za I kwartał 2018 roku
Sporządzony według PSR

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
I. INFORMACJE O SPÓŁCE	4
1. DANE PODSTAWOWE ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA	4
<i>Informacje na temat segmentów działalności Orzeł S.A.</i>	4
<i>Zarząd</i>	4
<i>Rada Nadzorcza</i>	4
II. JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	5
1. WYBRANE DANE FINANSOWE	5
2. BILANS	6
3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	9
4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	12
5. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM.....	14
III. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	16
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	16
V. KOMENTARZ OBJAŚNIAJĄCY, DOTYCZĄCY SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM	17
VI. STANOWISKO ZARZĄDU W SPRAWIE REALIZACJI PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA ROK 2017, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE KWARTALNYM	17
VII. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO	17
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	17
IX. RODZAJ ORAZ KWOTY ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	18
X. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	18
XI. WYPŁACONE DYWIDENDY (ŁĄCZNIE LUB W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ), Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I POZOSTAŁE AKCJE	19
XII. ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO ZAKOŃCZENIU OKRESU ŚRÓDROCZNEGO, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA DANY OKRES ŚRÓDROCZNY	19
XIII. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO	19
XIV. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	19
XV. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI	19
XVI. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA	19

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

I. INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Dane podstawowe Orzeł Spółka Akcyjna

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

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

Informacje na temat segmentów działalności Orzeł S.A.

Orzeł S. A. prowadzi działalność w zakresie wytwarzania produktów pochodzących z recyklingu zużytych opon¹. 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).

Zarząd

Jacek Orzeł	Prezes Zarządu
Monika Koszade-Rutkiewicz	Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Regina Maria Jorgas	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Justyna Maria Szymanowska	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Michał Staszewski	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Stanik	Członek Rady Nadzorczej
Wacław Szary	Członek Rady Nadzorczej
Marcin Lau	Członek Rady Nadzorczej

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

II. JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

1. Wybrane dane finansowe

Wybrane Dane Finansowe		w zł		w EUR	
		dane bieżące	dane porównawcze	dane bieżące	dane porównawcze
Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT		od 01.01.2018 do 31.03.2018	od 01.01.2017 do 31.03.2017	od 01.01.2018 do 31.03.2018	od 01.01.2017 do 31.03.2017
I.	Przychody netto	1 858 347,28	1 605 280,45	444 750,93	374 269,77
II.	Zysk (strata) ze sprzedaży	-347 170,12	-454 757,76	-83 086,86	-106 026,38
III.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 196,65	-194 293,86	525,72	-45 299,45
IV.	Zysk (strata) brutto	-127 664,85	-330 040,32	-30 553,53	-76 948,62
V.	Zysk (strata) netto	-127 664,85	-330 040,32	-30 553,53	-76 948,62
VI.	Amortyzacja	483 344,65	495 398,76	115 676,97	115 501,80
VII.	Zysk (strata) na jedną akcje zwykłą (w zł / EUR)	-0,02	-0,04	0,00	-0,01
Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH		od 01.01.2018 do 31.03.2018	od 01.01.2017 do 31.03.2017	od 01.01.2018 do 31.03.2018	od 01.01.2017 do 31.03.2017
I.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	259 683,90	175 756,51	62 149,12	40 977,48
II.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-13 610,38	613 522,55	-3 257,32	143 042,26
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-281 680,41	-527 523,71	-67 413,46	-122 991,70
IV.	Przepływy pieniężne netto, razem	-35 606,89	261 755,35	-8 521,66	61 028,04
Z BILANSU		31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
I.	Aktywa razem	23 092 099,18	25 708 578,33	5 487 014,18	6 092 368,91
II.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Należności krótkoterminowe	1 020 823,08	924 688,92	242 562,21	219 130,98
IV.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	50 153,80	636 770,31	11 917,26	150 900,59
V.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	28 448 125,13	30 079 612,95	6 759 682,82	7 128 208,20
VI.	Zobowiązania długoterminowe	9 131 034,03	11 984 245,44	2 169 664,73	2 840 003,18
VII.	Zobowiązania krótkoterminowe	5 001 584,48	2 967 982,86	1 188 448,25	703 346,81
VIII.	Kapitał własny	-5 356 025,95	-4 371 034,62	-1 272 668,63	-1 035 839,29
IX.	Kapitał podstawowy	7 878 888,00	7 878 888,00	1 872 136,87	1 867 123,56
X.	Liczba akcji	7 878 888,00	7 878 888,00	7 878 888,00	7 878 888,00
XI.	Wartość księgową na jedną akcje	-0,68	-0,55	-0,16	-0,13

Zasady przeliczania wybranych danych finansowych na EURO

Poszczególne pozycje Bilansu przeliczone zostały na EURO według średniego kursu obowiązującego w dniu 30.03.2018 roku natomiast dane porównywalne wg średniego kursu obowiązującego w dniu 31.03.2017 roku, ogłoszonego przez NBP wyniosły odpowiednio 4,2085 EUR i 4,2198 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 1.01.2018 – 30.03.2018: 4,1784 EUR

- za okres 1.01.2017 – 31.03.2017: 4,2891 EUR

2. Bilans

AKTYWA		31.03.2018	31.03.2017
A.	AKTYWA TRWAŁE	20 876 488,05	22 985 572,76
I.	Wartości niematerialne i prawne	1 053 478,39	1 157 569,40
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	18 196,22	0,00
2.	Wartość firmy	0,00	0,00
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	1 035 282,17	1 157 569,40
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	19 173 739,79	20 809 666,49
1.	Środki trwałe	19 100 311,61	20 776 271,57
a)	grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	301 705,19	305 421,64
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	9 050 855,67	9 312 851,57
c)	urządzenia techniczne i maszyny	9 544 445,73	10 983 751,00
d)	środki transportu	163 767,85	123 198,47
e)	inne środki trwałe	39 537,17	51 048,89
2.	Środki trwałe w budowie	9 810,38	33 394,92
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	63 617,80	0,00
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	151 782,00	156 782,00
1.	Nieruchomości	141 882,00	141 882,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	9 900,00	14 900,00
	udziały lub akcje	0,00	5 000,00
	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	udzielone pożyczki	0,00	0,00
	inne długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	udziały lub akcje	0,00	0,00
	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	udzielone pożyczki	0,00	0,00
	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	497 487,87	861 554,87
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	466 465,00	830 532,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	31 022,87	31 022,87

B.		2 215 611,13	2 723 005,57
I.	Zapasy	923 632,53	832 075,42
1.	Materiały	4 337,53	0,00

2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3.	Produkty gotowe	636 648,75	676 429,21
4.	Towary	50 606,27	471,01
5.	Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
6.	Surowce	232 039,98	155 175,20
II.	Należności krótkoterminowe	1 020 823,08	924 688,92
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:	0,00	0,00
	do 12 miesięcy	0,00	0,00
	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	Inne	0,00	0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	Inne	0,00	0,00
3.	Należności od pozostałych jednostek	1 020 823,08	924 688,92
a)	z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:	729 848,69	747 991,72
	- do 12 miesięcy	729 848,69	747 991,72
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz inny	270 136,55	130 836,43
c)	Inne	20 837,84	0,00
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	45 860,77
III.	Inwestycje krótkoterminowe	50 153,80	714 928,25
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	50 153,80	714 928,25
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	78 157,94
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	78 157,94
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	50 153,80	636 770,31
	- środki pieniężne w kasie i na rachunku	50 153,80	636 770,31
	- 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	221 001,72	251 312,98
	SUMA AKTYWÓW	23 092 099,18	25 708 578,33

PASYWA		31.03.2018	31.03.2017
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	-5 356 025,95	-4 371 034,62
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	7 878 888,00	7 878 888,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	2 785 849,82	2 785 849,82
III.	Kapitał (fundusz) rezerwowany z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	401 075,91	401 075,91
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-16 294 174,83	-15 106 808,03
VI.	Zysk (strata) netto	-127 664,85	-330 040,32
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	28 448 125,13	30 079 612,95
I.	Rezerwy na zobowiązania	559 135,92	409 955,73
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	464 312,33	353 324,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
	Długoterminowa	0,00	0,00
	Krótkoterminowa	0,00	0,00
3.	Pozostałe rezerwy	94 823,59	56 631,73
	Długoterminowe	0,00	0,00
	Krótkoterminowe	94 823,59	56 631,73
II.	Zobowiązania długoterminowe	9 131 034,03	11 984 245,44
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	9 131 034,03	11 984 245,44
a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	5 844 966,30	7 407 913,81
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d)	inne	3 286 067,73	4 576 331,63
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	5 001 584,48	2 967 982,86
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	30 503,34
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	11 489,44
	do 12 miesięcy	0,00	11 489,44
	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	19 013,90
2.	Wobec pozostałych jednostek	5 001 584,48	2 937 479,52
a)	kredyty i pożyczki	410 738,41	294 959,83
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 848 450,75	41 447,12
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 140 899,37	1 510 274,83
	do 12 miesięcy	1 140 899,37	1 510 274,83
	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na dostawy	12 948,70	89,11
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	434 490,71	357 801,81
h)	z tytułu wynagrodzeń	148 918,07	109 065,55

i)	Inne	1 005 138,47	623 841,27
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	13 756 370,70	14 717 428,92
1.	Ujemna wartość firmy	59 751,75	65 726,90
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	13 696 618,95	14 651 702,02
	Długoterminowe	12 931 694,66	13 895 089,86
	Krótkoterminowe	764 924,29	756 612,16
SUMA PASYWÓW		23 092 099,18	25 708 578,33

3. Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		Za okres	Za okres
		od 01.01.2017 do 31.03.2018	od 01.01.2017 do 31.03.2017
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług	1 858 347,28	1 605 280,45
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 604 899,88	1 425 232,82
1.	Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i usług	253 447,40	180 047,63
2.	Przychody ze sprzedaży towarów, w tym	1 910,00	1 248,13
3.	do jednostek powiązanych	0,00	0,00
4.	Przychody ze sprzedaży materiałów	12 313,40	40 817,26
5.	Przychody ze sprzedaży usług	239 224,00	137 982,24
	w tym z jednostką powiązaną	0,00	6 400,00
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 689 152,02	1 466 321,06
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	1 687 906,17	1 459 936,25
II.	Wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług	1 245,85	6 384,81
1.	Wartość sprzedanych towarów	1 049,83	939,43
	do jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Wartość sprzedanych materiałów	196,02	5 445,38
3.	Koszt wytworzenia sprzedanych usług	0,00	0,00
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	169 195,26	138 959,39
D.	Koszty sprzedaży	81 916,17	82 742,32
E.	Koszty ogólnego zarządu	434 449,21	510 974,83
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	-347 170,12	-454 757,76
G.	Pozostałe przychody operacyjne	353 690,46	312 514,47
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	5 702,42
II.	Odpis z tyt. aktualizacji wart. aktywów trwałych	0,00	0,00
III.	Inne przychody operacyjne	353 690,46	306 812,05
	Dotacje	258 458,34	262 140,13
	Otrzymane kary umowne	0,00	0,00

	Odszkodowania z tyt.ubezpieczeń komunikacyjnych	0,00	0,00
	Odszkodowania z tyt. ubezpieczeń majątkowych	66 332,64	44 092,06
	Przedawnione zobowiązania	0,00	0,00
	Zasądzone koszty postępowania sądowego	0,00	0,00
	Darowizny rzeczowe	0,00	0,00
	Końcówki	1,16	0,00
	Rozwiązanie rezerw	0,00	0,00
	Inne przychody	28 898,32	579,86
H.	Pozostałe koszty operacyjne	4 323,69	52 050,57
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	4 323,69	52 050,57
	Darowizny	0,00	0,00
	Szkody komunikacyjne	0,00	1 000,00
	Szkody majątkowe	1 500,00	41 120,00
	Likwidacja majątku trwałego	0,00	0,00
	Rezerwy	0,00	0,00
	Koszty postępowania sądowego	0,00	7 751,90
	Koszty NewConnect	0,00	0,00
	Inne koszty	2 823,69	2 178,67
I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 196,65	-194 293,86
J.	Przychody finansowe	1,42	107,53
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
II.	Odsetki	1,42	107,53
	Od udzielonych pożyczek	0,00	0,00
	Od lokat terminowych	1,42	7,87
	Za zwłokę	0,00	99,66
	Od obligacji	0,00	0,00
	Od kontrahentów - zapłacone	0,00	0,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V.	Inne przychody finansowe	0,00	0,00
	Dodatnie różnice kursowe	0,00	0,00
	Przychody z operacji finansowych	0,00	0,00
K.	Koszty finansowe	129 862,92	135 853,99
I.	Odsetki	129 778,46	132 913,15
	Od kredytów bankowych	5 168,00	6 095,97
	Od leasingu	0,00	48,08
	Od nieterminowych płatności	762,87	380,94
	Od zobowiązań budżetowych	150,60	89,80
	Prowizje bankowe	0,00	0,00
	Odsetki od obligacji	123 696,99	126 298,36
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00

IV.	Inne koszty finansowe	84,46	2 940,84
	Ujemne różnice kursowe	84,46	2 940,84
	Koszty z operacji finansowych-pozostałe	0,00	0,00
L.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej Zysk (strata) brutto	-127 664,85	-330 040,32
N.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem (L+/-M)	-127 664,85	-330 040,32
O.	Podatek dochodowy	0,00	0,00
	Część bieżąca	0,00	0,00
	Część odroczone	0,00	0,00
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
Q.	Zysk (strata) netto	-127 664,85	-330 040,32

4. Jednostkowe zestawienie przepływów pieniężnych

	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Za okres	Za okres
		od 01.01.2018 do 31.03.2018	od 01.01.2017 do 31.03.2017
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	-127 664,85	-330 040,32
II.	Korekty razem	387 348,75	505 796,83
1.	Amortyzacja	483 344,65	495 398,76
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	2 940,84
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	128 864,99	132 805,62
4.	Zyski (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	-5 702,42
5.	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
6.	Zmiana stanu zapasów	-81 419,95	-15 854,94
7.	Zmiana stanu należności	-9 284,37	-181 554,32
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	348 879,11	279 716,88
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-455 635,17	-488 735,40
10.	Inne korekty	-27 400,51	286 781,81
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	259 683,90	175 756,51
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	0,00	728 157,94
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	728 157,94
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
	- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
	- odsetki	0,00	0,00
	- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II.	Wydatki	13 610,38	114 635,39
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	13 610,38	36 477,45
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	78 157,94
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00

b)	w pozostałych jednostkach	0,00	78 157,94
	- nabycie aktywów finansowych	0,00	78 157,94
	- udzielone pożyczki długoterminowe		0,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne		0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-13 610,38	613 522,55
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	602 400,51	200 000,00
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki	575 000,00	200 000,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe	27 400,51	0,00
II.	Wydatki	884 080,92	727 523,71
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2.	Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3.	Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku	0,00	0,00
4.	Spląty kredytów i pożyczek	474 382,14	315 417,72
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	224 400,00	224 400,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	6 525,89
8.	Odsetki	28 226,00	24 107,31
9.	Inne wydatki finansowe	157 072,78	157 072,79
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-281 680,41	-527 523,71
D.	Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III.+C.III.)	-35 606,89	261 755,35
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-35 606,89	261 755,35
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	Środki pieniężne na początek okresu	85 760,69	375 014,96
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	50 153,80	636 770,31
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

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

Wyszczególnienie		Za okres	Za okres
		od 01.01.2018 do 31.03.2018	od 01.01.2017 do 31.03.2017
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu	-5 228 361,10	-4 040 994,30
	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	korekty błędów	0,00	0,00
	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	-5 228 361,10	-4 040 994,30
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	7 878 888,00	7 878 888,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0
a	zwiększenie (z tytułu) wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu) umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	7 878 888,00	7 878 888,00
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
a	Zwiększenie	0,00	0,00
b	Zmniejszenie	0,00	0,00
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	2 785 849,82	2 785 849,82
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu) emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00
	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu) pokrycia straty	0,00	0,00
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	2 785 849,82	2 785 849,82
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00

b	zmniejszenie (z tytułu) zbycia środków trwałych	0,00 0,00	0,00 0,00
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	401 075,91	401 075,91
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	401 075,91	401 075,91
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-16 294 174,83	-15 106 808,03
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	korekty błędów	0,00	0,00
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	przeniesienia zysku na kapitał rezerwowy	0,00	0,00
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	-16 294 174,83	-15 106 808,03
	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	korekty błędów	0,00	0,00
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-16 294 174,83	-15 106 808,03
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-16 294 174,83	-15 106 808,03
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-16 294 174,83	-15 106 808,03
8.	Wynik netto	-127 664,85	-330 040,32
a	zysk netto		
b	strata netto	-127 664,85	330 040,32
c	odpisy z zysku		
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu	-5 356 025,95	-4 371 034,62
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	-5 356 025,95	-4 371 034,62

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

W I kwartale 2018 roku Spółka zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 15,8% w porównaniu z analogicznym okresem roku minionego, co wynika ze wzrostu ceny produktów: granulatu gumowego i kordu stalowego przy podobnym wolumenie sprzedaży, oraz z podniesienia opłaty z tytułu odbioru i poddania recyklingowi opon zużytych.

W omawianym I kwartale wartość sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrosła o 15,2% w stosunku do okresu porównawczego i jest to rezultatem wyższego jednostkowego technicznego kosztu wytworzenia. Marża brutto na sprzedaży wzrosła w omawianym okresie o 0,4 pkt proc. w stosunku do okresu porównawczego.

W I kwartale 2018 roku koszty sprzedaży nie zmieniły się w stosunku do roku poprzedniego, natomiast koszty ogólnego zarządu – spadły o 15%.

Strata ze sprzedaży wyniosła -347 tys. zł, w porównaniu do straty -455 tys. zł w I kwartale 2017 roku.

Na poziomie wyniku z działalności operacyjnej Spółka osiągnęła zysk w wysokości 2 tys. zł wobec straty -194 tys. zł w okresie porównawczym.

Strata netto w I kwartale 2018 roku wyniosła -128 tys. zł wobec straty -330 tys. zł w I kwartale 2017.

Zgodnie z harmonogramem układu z wierzycielami w I kwartale każdego roku do spłaty przypada ok 400 tys. zł wierzytelności objętych układem w postępowaniu upadłościowym. W okresie sprawozdawczym Emitent terminowo uregulował powyższe zobowiązania.

Na dzień bilansowy Spółka zanotowała ujemne kapitały własne na poziomie -5,3 mln zł. Prowadzone przez Zarząd działania mają doprowadzić do odbudowy kapitałów własnych w latach kolejnych.

Porównując pierwsze kwartały lat 2018 oraz 2017, wyniki finansowe zarówno na poziomie wyniku ze sprzedaży, jak i wyniku netto uległy poprawie. Pomimo tego, w obliczu wysokiego zadłużenia Spółki i konieczności bieżącej obsługi, w ocenie Zarządu rentowność i wynik finansowy Spółki nie znajdują się na poziomie satysfakcjonującym. W związku z powyższym Zarząd zamierza kontynuować działania ukierunkowane na zwiększenie przychodów ze sprzedaży oraz obniżenie jednostkowego technicznego kosztu wytworzenia, przyjmując za cel strategiczny przywrócenie Spółce długoterminowej rentowności oraz wykonanie układu z wierzycielami.

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

Spółka kontynuowała działania w obszarze poszukiwań nowych produktów na bazie wytwarzanego obecnie granulatu, stali i tekstyliów. Pozytywne wyniki badań w tym zakresie stwarzają realne szanse na wprowadzenie na rynek nowych, innowacyjnych produktów, a tym samym wzrost przychodów Spółki w kolejnych okresach.

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

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

VI. STANOWISKO ZARZĄDU W SPRAWIE REALIZACJI PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA ROK 2018, 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.	Inwestor	2 380 000	30,21%	2 380 000	30,21%
Krzysztof Stanik	Członek Rady Nadzorczej	1 030 000	13,07%	1 030 000	13,07%
Jacek Orzeł	Prezes Zarządu	505 000	6,41%	505 000	6,41%
Wacław Szary	Inwestor	490 000	6,22%	490 000	6,22%
Pozostali		3 473 888	44,09%	3 473 888	44,09%
Razem		7 878 888	100,00%	7 878 888	100,00%

Dane na dzień 15.05.2018 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 (14.02.2018)	Zmiany w strukturze własności	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za I kwartał (15.05.2018)
Jacek Orzeł	Prezes Zarządu	505 000	bez zmian	505 000
Monika Koszade-Rutkiewicz	Członek Zarządu	181 400	bez zmian	181 400

Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta

Orzeł S.A. operacyjnie nie prowadzi grupy kapitałowej, a spółki, w których Orzeł S.A. posiada udział większościowy są w trakcie likwidacji. Żadna ze spółek nie prowadzi działalności operacyjnej istotnej ze względu na wynik finansowy Orzeł S.A.

IX. RODZAJ ORAZ KWOTY ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Nie wystąpiły.

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

W dniu 3 marca 2018 roku Zarząd Orzeł SA informował, iż Emitent, w wykonaniu zobowiązań układowych, dokonał wpłaty należności z tytułu częściowej spłaty kapitału od obligacji serii B na rachunek Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, za pośrednictwem którego należności te zostały przekazane na rachunki poszczególnych obligatariuszy, co nastąpiło w dniu 09 marca 2018 roku.

Wartość częściowej spłaty kapitału jednej obligacji serii B wynosiła 100,00 zł.

W dniu 30 marca 2018 roku Zarząd Orzeł SA informował, iż Emitent, w wykonaniu pkt. III Układu zawartego z wierzycielami w dniu 3 czerwca 2015 roku, dokonał spłaty kolejnej raty zobowiązań układowych.

Obecny stan papierów dłużnych Spółki prezentuje się następująco:

Obligacje serii B – 2.244 sztuki obligacji serii B o nominale 800,00 zł objętych układem w postępowaniu upadłościowym, o łącznej wartości nominalnej 1.795.200,00.

Obligacje serii C – 1.830 sztuk obligacji serii C o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 1.830.000,00 złotych.

Obligacje serii D – 5.127 sztuki obligacji serii D o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 5.127.000 złotych.

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

Spółka nie wypłacała dywidendy w okresie sprawozdawczym.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

XVII. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA.

W przeliczeniu na pełne etaty Emitent zatrudnił w I kwartale 2018 roku 53 osoby.

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

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

Czynników zewnętrznych:

- Polityki rządowej dotyczącej dalszego funkcjonowania i rozwoju programów budowy obiektów sportowych oraz placów zabaw.
- Sytuacji gospodarczej w Polsce oraz krajach Europy Wschodniej.
- Dostępności dotacji unijnych umożliwiających prowadzenie działań B+R oraz projektów inwestycyjnych dla małych i średnich przedsiębiorstw.
- Kształtowania się wartości walut obcych w szczególności EUR.

Czynników wewnętrznych:

- Wielkości realizacji zamówień na granulaty gumowy w ramach podpisanych umów na sprzedaż granulatu w 2018 roku.
- Cena pozyskiwania surowca do ZPGG.
- Skuteczne prowadzenie procesu restrukturyzacji zmierzające do realizacji zobowiązań układowych.

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

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 2018 roku i dane do nich porównywalne za I kwartał 2017 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,

JACEK ORZEŁ

MONIKA KOSZADE-RUTKIEWICZ