

Poniatowa, 17.05.2018 roku

Szanowni Państwo,

w nawiązaniu do raportu bieżącego nr RB nr 7/2018 z dnia 16 maja 2018 roku, zawierającego sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego Orzeł S.A. za rok 2017 przeprowadzonego przez niezależnego biegłego rewidenta, w którym wyrażona została opinia z zastrzeżeniem, zgodnie z § 5 ust. 6.1. pkt 5), Zarząd przekazuje swoje stanowisko, dotyczące zastrzeżeń biegłego rewidenta:

1. Zastrzeżenie dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności istotnego środka trwałego.

Powyższe zastrzeżenie obniża wynik finansowy roku 2017 o 84 159 zł, i dla okresu porównawczego w tej samej kwocie. Jednocześnie zastrzeżenie zwiększa wartość kapitałów własnych Emitenta na dzień 31.12.2017 roku o 652 233 zł, natomiast na dzień 31.12.2016 roku – o 736 392 zł.

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

2. Zastrzeżenie dotyczące odroczonego podatku dochodowego.

Powyższe zastrzeżenie poprawia wynik finansowy roku 2017 o 477 200 zł, natomiast obniża o tę samą kwotę wynik okresu porównawczego. Jednocześnie zastrzeżenie nie ma wpływu na wartość kapitałów własnych Emitenta na dzień 31.12.2017, natomiast obniża wartość kapitałów własnych na dzień 31.12.2016 roku o 477 200 zł.

W ocenie Zarządu odroczony podatek dochodowy w kwocie 477 200 zł prawidłowo obciąża wynik roku 2017, gdyż związany jest z upływem 5-letniego okresu, pozwalającego na pomniejszenie podstawy opodatkowania o wartość straty z lat minionych. Powyższe zastrzeżenie nie ma wpływu na wartość kapitału własnego Emitenta na dzień 31.12.2017



roku oraz na wynik finansowy okresów przyszłych.

3. Zastrzeżenie dotyczące kontynuacji działalności Emitenta.

W sprawozdaniu z badania biegły rewident wyraża opinię, iż istnieje ryzyko dla kontynuacji działalności Emitenta, jednak na dzień bilansowy nie istnieją przesłanki, aby stwierdzić, iż stopień zagrożenia jest znaczny.

Ewentualne uchylenie założenia kontynuacji działalności skutkowałoby zastosowaniem odmiennych zasad wyceny aktywów i pasywów, wpływających na stan kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2017 roku. Poniżej wymieniono zasady mające największy potencjalny wpływ na wyniki finansowe Emitenta:

- wycena aktywów po cenach sprzedaży netto możliwych do uzyskania:

Zarząd nie dokonywał wyceny środków trwałych w cenach możliwych do uzyskania, jednak biorąc pod uwagę stosunkowo wczesny etap okresu amortyzacji najbardziej wartościowych składników majątku Emitenta, tj. budynku zakładu produkcyjnego w Poniatowej oraz linii technologicznej do produkcji granulatu gumowego, należy zakładać, iż cena wymuszonej sprzedaży byłaby niższa niż wartość księgowa netto tych aktywów na dzień 31 grudnia 2017 roku. Ponadto uchylenie założenia kontynuacji działalności skutkowałoby zerową wyceną wartości niematerialnych i prawnych.

- konieczność utworzenia rezerwy na przewidywane dodatkowe koszty i straty spowodowane zaniechaniem lub utratą zdolności do kontynuowania działalności.

W ocenie Zarząd sam fakt ewentualnej zmiany formy sprawozdania finansowego nie generuje dodatkowych kosztów.

- odpisanie rozliczeń międzyokresowych.

Uchylenie założenia kontynuacji działalności w sprawozdaniu finansowym skutkuje koniecznością jednorazowego rozliczenia kosztów i przychodów przyszłych okresów.

Na dzień bilansowy Emitent wykazuje rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu




rozliczanych w czasie dotacji, dla których okres trwałości zakończył się, w kwocie 10,2 mln zł.

Sumarycznie uchylenie założenia kontynuacji działalności spowodowałoby pomniejszenie kapitałów własnych w wyniku zmiany wyceny rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, przy czym wpływ jest trudny do oszacowania bez przeprowadzenia wyceny poszczególnych aktywów, oraz zwiększenie kapitałów własnych wynikające z jednorazowego rozliczenia przychodów przyszłych okresów o kwotę 10,2 mln zł.

W ocenie Zarządu ryzyko zaprzestania działalności Emitenta nie jest znaczne, w związku z czym sporządzenie sprawozdania finansowego przy założeniu kontynuacji działalności jest podejściem właściwym. Na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 12 czerwca 2018 roku, pod głosowanie poddana zostanie uchwała o dalszym istnieniu Spółki. Obecnie Emitent znajduje się na etapie wykonywania układu z wierzycielami zawartego w postępowaniu upadłościowym o sygn. akt IX GUp 8/14 zakończonym we wrześniu 2015 roku. Emitent terminowo reguluje wszystkie zobowiązania objęte układem, o czym Zarząd informuje w raportach bieżących. Ewentualne niewywiązanie się z obowiązku terminowej spłaty zobowiązań układowych mogłoby skutkować złożeniem przez wierzyciela wniosku o uchylenie układu i likwidację majątku dłużnika. Zarząd realizuje strategię mającą na celu zapewnienie Spółce płynności finansowej niezbędnej do terminowej obsługi zobowiązań oraz osiągnięcie zysku netto w kolejnych okresach.

PREZES ZARZĄDU



Jacek Orzeł

Wiceprezes Zarządu



Monika Koszade-Rutkiewicz