



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
Orzeł S.A.
z siedzibą w Poniatowej
za okres
od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.**



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 Orzeł S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia z zastrzeżeniem

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Orzeł S.A. („Spółka”), które zawiera: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2019 r. wykazujący sumę bilansową w kwocie 20.651.668,10 zł oraz rachunek zysków i strat wykazujący zysk w kwocie 1.791.527,85 zł, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony w tym dniu oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („sprawozdanie finansowe”). Badane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez:

- Monikę Koszade-Rutkiewicz w dniu 2020-05-09 o godz. 15:56:09,
- Michała Stachyrę w dniu 2020-05-09 o godz. 15:43:42,
- Katarzynę Łuczak w dniu 2020-05-08 o godz. 21:35:21.

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

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2019 r., poz. 351 z późniejszymi zmianami) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Podstawa 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, jednak okres ekonomicznej



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

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.

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 lata 2016 - 2019 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 sprawozdań finansowych Spółki Orzeł S.A. sporządzonych za lata 2015 - 2018 zawierała również zastrzeżenie w odniesieniu do transakcji ujęcia powyższego środka trwałego w księgach rachunkowych.

2) Na dzień 31 grudnia 2019 r. Spółka prezentuje w sprawozdaniu finansowym wartości niematerialne i prawne, które obejmują głównie znak towarowy „Orzeł” w wartości netto 772.400,00 zł. Na dzień bilansowy Spółka nie dokonała aktualizacji wyceny wartości znaku. W naszej ocenie istnieje ryzyko, iż wartość marki jest zawyżona i powinna zostać objęta odpisem aktualizującym.

Od kilku lat Spółka ponosiła straty już na poziomie wyniku ze sprzedaży i rok 2019 jest drugim okresem sprawozdawczym, w którym odnotowano zysk. Na podstawie wyników historycznych Spółki, otrzymanych danych i przeprowadzonych procedur nie jesteśmy w stanie rzetelnie skwantyfikować wartości znaku towarowego „Orzeł” na dzień 31 grudnia 2019 r. W związku z tym nie byliśmy w stanie określić, czy nie byłyby konieczne korekty do przedstawionej w sprawozdaniu finansowym sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz do wyniku finansowego za okres kończący się tego dnia.

Nasza opinia z badania sprawozdań finansowych Spółki Orzeł S.A. sporządzonych za lata 2016 i 2018 zawierała również zastrzeżenie w odniesieniu do transakcji ujęcia powyższej wartości niematerialnej i prawnej w księgach rachunkowych.

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów (z późniejszymi zmianami) („KSB”), a także stosownie do ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w paragrafie naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 2042/38/2018 z dnia 13 marca 2018 r. w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z



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

innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Kluczowe sprawy z badania

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
Aktywa trwałe Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosiły 17.660 tys. zł, co stanowi 86 % sumy bilansowej. Ze względu na istotną wartość powyższej pozycji w bilansie Spółki oraz zastrzeżenia w opiniach z lat poprzednich zidentyfikowano kluczowe ryzyko badania pod względem kompletności ujęcia środków trwałych oraz prawidłowości wyceny wartości niematerialnych i prawnych. Ryzyko nieodłączne ustalone na etapie planowania dla tych 2 obszarów było ustalone na poziomie niskim.	Przeprowadziliśmy procedury, które obejmowały w szczególności: • analizę i zrozumienie zasad ujmowania środków trwałych zgodnie z polityką rachunkowości Spółki, • weryfikację rejestru środków trwałych na dzień bilansowy oraz pozycji przyjętych i rozchodowanych w badanym okresie, • analizę kosztów operacyjnych pod względem nieujawnionych aktywów trwałych, • weryfikację przydatności i użytkowania środków trwałych posiadanych przez Spółkę, • sprawdzenie dokonania przez Spółkę aktualizacji wyceny najbardziej wartościowych aktywów trwałych, • analizę przesłanek na utratę wartości znaczących pozycji w środkach trwałych i wartościach niematerialnych i prawnych, • ocenę poprawności i kompletności ujawnień w sprawozdaniu finansowym oraz notach objaśniających.
Przychody ze sprzedaży Ryzyko niewłaściwego rozpoznania przychodów w odpowiednim okresie sprawozdawczym oraz w odpowiedniej wysokości. Kwestia ta została uznana za kluczową ze względu na wartość oraz dynamikę wzrostu względem poprzednich okresów sprawozdawczych.	W ramach badania przychodów procedury obejmowały: • analizę przyjętych zasad rachunkowości, rozmowy z kluczowym personelem; • zrozumienie systemu kontroli wewnętrznej m.in. w obszarze realizacji i rozpoznawania przychodów ze sprzedaży; • testy kontroli na wybranej próbie dotyczącej działalności operacyjnej Spółki; • weryfikację próby transakcji z przełomu roku i niezależnej oceny poprawności ujęcia przychodów do dokumentów źródłowych dla transakcji; • analizę transakcji nietypowych i dokonanych korekt przychodów po dniu bilansowym; • uzyskanie potwierdzeń dla wybranej próby niezapłaconych na dzień bilansowy transakcji sprzedaży.



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

Zobowiązania długoterminowe

W związku ze spłacanym układem oraz wyemitowanymi obligacjami własnymi kluczową kwestią jest ocena wywiązywania się Spółki z zobowiązań wynikających z tych tytułów. Łączna wartość zobowiązań długoterminowych wynosiła na dzień 31.12.2019 r. 8.867 tys. zł.

Ujawnienia dotyczące poziomu tego zadłużenia zostały przedstawione w nocie 21.

W ramach przeprowadzonych procedur:

- zweryfikowano spłaty zobowiązań układowych pod względem zgodnością wartości i terminu zapłaty z harmonogramem układowym,
- zweryfikowano wartość zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji serii C, D i E, oraz częściowe ich spłaty,
- sprawdzono poprawność przeklasyfikowania zobowiązań długoterminowych na krótkoterminowe,
- przeprowadzono procedurę ponownego przeliczenia kosztów odsetek od obligacji i poprawność wyceny rezerwy na odsetki.

Opisane powyżej i przeprowadzone procedury szczegółowe w połączeniu z oceną środowiska kontroli wewnętrznej dostarczyły nam wystarczających i odpowiednich dowodów badania pozwalających na weryfikację ryzyka zniekształcenia.

Objaśnienie

Zwracamy uwagę na notę 34 informacji dodatkowej, w której opisano ryzyka dotyczące kontynuacji działalności. Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia w odniesieniu do tej sprawy.

Inna sprawa

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że do dnia wydania niniejszego sprawozdania z badania, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Orzeł S.A. nie podjęło uchwały o kontynuacji działalności Spółki – obowiązek wynikający z Art. 397 ustawy Kodeks Spółek Handlowych. 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.

Odpowiedzialność Zarządu za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi



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

zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i umową, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;



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

- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r. („Sprawozdanie z działalności”)

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki jest zobowiązany do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:



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

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

Naszym zdaniem w oświadczeniu Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego Spółka zawarła informacje wymagane przez Uchwałę 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 października 2008 r. i uchwałę zmieniającą 293/2010 z dnia 31 marca 2010 r., wprowadzającą dokument "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect" wydany na podstawie Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Ponadto, stwierdzamy, że informacje zawarte w oświadczeniu o stosowaniu "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect" są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Elżbieta Załęska.

Działająca w imieniu Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 68, w imieniu której kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe.

Elżbieta Załęska

Biegły rewident nr 12661

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: 9 maja 2020 r., Warszawa