

# SKONSOLIDOWANY RAPORT

*Q3r za III kwartał 2017 roku*



# Spis treści



Wprowadzenie / 3



Dane finansowe / 4



Dane objaśniające / 14



Pozostałe informacje / 17  
dodatkowe do sprawozdania kwartalnego  
– III kwartał 2017 r.

14 listopada 2017



## A. WPROWADZENIE

### Oświadczenie o zgodności z MSSF

Zarząd jednostki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, skrócony skonsolidowany raport finansowy za okres od 1.07.2017 roku do 30.09.2017 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz że odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Orzeł Biały oraz jej wynik finansowy jak również, że sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Orzeł Biały.

### Format sprawozdania finansowego

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach polskich złotych („tys. PLN”). Nie zawiera ono wszystkich informacji wymaganych dla rocznego sprawozdania finansowego i dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Orzeł Biały S.A. i Grupy Kapitałowej Orzeł Biały powinno być czytane wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31.12.2016 r. oraz z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Orzeł Biały S.A. za rok zakończony 31.12.2016 r. Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 30.09.2017 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych tą datą nie podlegały badaniu audytora. Porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2016 r. (ostatni rok obrotowy) zawarte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości - nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności dla 12 miesięcy od daty, na którą sporządzane jest niniejsze sprawozdanie

### Oświadczenie o stosowanych zasadach rachunkowości

Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego zastosowano takie same zasady rachunkowości oraz metody obliczeniowe jak w sprawozdaniu przedstawionym dla celów porównywalności.

**B. DANE FINANSOWE****B.1. Śródroczny skrócony SKONSOLIDOWANY rachunek zysków i strat**

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku, okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku oraz za analogiczne okresy poprzedniego roku obrotowego

|   | okres 3 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 września 2017<br>roku (niebadane) | okres 9 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 września 2017<br>roku (niebadane) | okres 3 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 września 2016<br>roku (niebadane) | okres 9 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 września 2016<br>roku (niebadane) |
|---|---|---|---|---|
| <i>Działalność kontynuowana</i>                                   |   |   |   |   |
| <b>Przychody ze sprzedaży produktów,<br/>towarów i materiałów</b> | <b>173 247</b>  | <b>498 017</b>  | <b>125 081</b>  | <b>366 216</b>  |
| <b>Koszty sprzedanych produktów,<br/>towarów i materiałów</b>     | <b>(157 420)</b>  | <b>(458 310)</b>  | <b>(116 186)</b>  | <b>(337 855)</b>  |
| <b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>                          | <b>15 827</b>   | <b>39 707</b>   | <b>8 895</b>  | <b>28 361</b>   |
| Koszty sprzedaży  | (1 051)   | (2 769)   | (486)   | (1 638)   |
| Koszty ogólnego zarządu   | (4 553)   | (15 290)  | (4 633)   | (15 298)  |
| <b>Zysk/(strata) netto ze sprzedaży</b>                           | <b>10 223</b>   | <b>21 648</b>   | <b>3 776</b>  | <b>11 425</b>   |
| Pozostałe przychody   | 3 758   | 10 780  | 3 363   | 11 156  |
| Pozostałe koszty  | (5 160)   | (13 560)  | (3 584)   | (10 884)  |
| Przychody finansowe   | 733   | 1 575   | 36  | 242   |
| Koszty finansowe  | (841)   | (3 006)   | (566)   | (1 658)   |
| <b>Zysk/(strata) brutto</b>                                       | <b>8 713</b>  | <b>17 437</b>   | <b>3 025</b>  | <b>10 281</b>   |
| Podatek dochodowy   | (1 966)   | (4 416)   | (1 856)   | (3 060)   |
| <b>Zysk/(strata) netto z działalności<br/>kontynuowanej</b>       | <b>6 747</b>  | <b>13 021</b>   | <b>1 169</b>  | <b>7 221</b>  |
| <b>Zysk/(strata) netto za okres</b>                               | <b>6 747</b>  | <b>13 021</b>   | <b>1 169</b>  | <b>7 221</b>  |
| Przypadający/a na:  |   |   |   |   |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                               | 6 747   | 13 021  | 1 185   | 7 195   |
| Udziały nie dające kontroli                                       | -   | -   | (16)  | 26  |



**B.2. Śródroczne skrócone SKONSOLIDOWANE sprawozdanie z całkowitych dochodów**  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku, okres 3 miesięcy zakończony 30 września  
2017 roku oraz za analogiczne okresy poprzedniego roku obrotowego

|   | okres 3 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 września 2017<br>roku (niebadane) | okres 9 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 września 2017<br>roku (niebadane) | okres 3 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 września 2016<br>roku (niebadane) | okres 9 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 września 2016<br>roku (niebadane) |
|---|---|---|---|---|
| <b>Zysk/(strata) netto za okres</b>   | <b>6 747</b>  | <b>13 021</b>   | <b>1 169</b>  | <b>7 221</b>  |
| <b>Inne całkowite dochody</b>   |   |   |   |   |
| <i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>     |   |   |   |   |
| -Zabezpieczenia przepływów pieniężnych  | (4 448)   | 2 267   | (10 822)  | (11 543)  |
| <i>Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i> |   |   |   |   |
| - Przeszacowanie gruntów i budynków   | (11)  | (11)  | -   | -   |
| <i>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</i>  | 803   | (432)   | 2 055   | 2 232   |
| <b>Inne całkowite dochody netto</b>   | <b>(3 656)</b>  | <b>1 824</b>  | <b>(8 767)</b>  | <b>(9 311)</b>  |
| <b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>  | <b>3 091</b>  | <b>14 845</b>   | <b>(7 598)</b>  | <b>(2 090)</b>  |
| Przypadający na:  |   |   |   |   |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej   | 3091  | 14 845  | (7 582)   | (2 116)   |
| Udziały nie dające kontroli   | -   | -   | (16)  | 26  |

**B.3. Śródroczne skrócone SKONSOLIDOWANE sprawozdanie z sytuacji finansowej**

na koniec kwartału zakończonego dnia 30 września 2017 roku, na koniec kwartału bezpośredniego poprzedzającego okres sprawozdawczy oraz stan na koniec poprzedniego roku obrotowego i analogicznego kwartału poprzedniego roku obrotowego

| AKTYWA   | Stan na dzień  |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 30.09.2017     | 30.06.2017     | 31.12.2016     | 30.09.2016     |
| <b>A. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>           | <b>141 302</b> | <b>142 424</b> | <b>148 494</b> | <b>164 611</b> |
| 1. Rzeczowe aktywa trwałe                          | 135 877        | 136 946        | 139 391        | 139 214        |
| 2. Nieruchomości inwestycyjne                      | 3 521          | 3 521          | 3 532          | 3 536          |
| 3. Wartości niematerialne                          | 1 251          | 1 363          | 1 398          | 9 420          |
| 4. Aktywa finansowe                                | 30             | 30             | 30             | 905            |
| 5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 623            | 564            | 4 143          | 11 536         |
| <b>B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>        | <b>243 350</b> | <b>247 275</b> | <b>232 413</b> | <b>225 175</b> |
| 1. Zapasy  | 112 038        | 149 281        | 156 923        | 142 408        |
| 2. Należności                                      | 128 412        | 92 653         | 59 723         | 79 090         |
| 3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty              | 2 900          | 3 562          | 15 767         | 2 638          |
| 4. Inne aktywa finansowe                           | -              | 1 779          | -              | 1 039          |
| <b>C. Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>         | <b>47</b>      | <b>47</b>      | <b>47</b>      | <b>47</b>      |
| <b>Aktywa razem</b>                                | <b>384 699</b> | <b>389 746</b> | <b>380 954</b> | <b>389 833</b> |

| PASYWA  | Stan na dzień  |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 30.09.2017     | 30.06.2017     | 31.12.2016     | 30.09.2016     |
| <b>A. Kapitał własny</b>                            | <b>253 583</b> | <b>251 315</b> | <b>238 739</b> | <b>244 901</b> |
| 1. Kapitał podstawowy                               | 7 160          | 7 160          | 7 160          | 7 160          |
| 2. Pozostałe kapitały rezerwowe                     | 230 708        | 235 187        | 239 795        | 234 421        |
| 3. Zyski zatrzymane/ niepokryte straty              | 15 715         | 8 968          | ( 8 284)       | 3 226          |
| 4. Udziały nie dające kontroli                      | -              | -              | 68             | 94             |
| <b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>               | <b>37 987</b>  | <b>38 459</b>  | <b>39 592</b>  | <b>40 086</b>  |
| 1. Rezerwy  | 12 895         | 12 895         | 12 895         | 12 850         |
| 2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | -              | 287            | -              | -              |
| 3. Kredyty bankowe i pożyczki                       | 6 712          | 7 228          | 8 261          | 10 464         |
| 4. Zobowiązania                                     | 18 380         | 18 049         | 18 436         | 16 772         |
| <b>C. Zobowiązania krótkoterminowe</b>              | <b>93 129</b>  | <b>99 972</b>  | <b>102 623</b> | <b>104 846</b> |
| 1. Rezerwy  | 2 597          | 2 126          | 3 422          | 2 850          |
| 2. Kredyty bankowe i pożyczki                       | 54 172         | 67 338         | 41 053         | 55 292         |
| 3. Zobowiązania                                     | 36 079         | 30 445         | 56 973         | 46 505         |
| 4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego        | 281            | 63             | 1 175          | 199            |
| <b>Pasywa razem</b>                                 | <b>384 699</b> | <b>389 746</b> | <b>380 954</b> | <b>389 833</b> |



**B.4. Śródroczne skrócone SKONSOLIDOWANE sprawozdanie z przepływów pieniężnych**  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku oraz za analogiczny okres poprzedniego roku obrotowego

| Tytuł  | od 01.01.2017<br>do 30.09.2017 | od 01.01.2016<br>do 30.09.2016 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>  |                                |                                |
| <b>Zysk/strata brutto akcjonariuszy</b>  | <b>17 436</b>                  | <b>10 281</b>                  |
| <b>Korekty o pozycje:</b>  | <b>(35 272)</b>                | <b>(57 610)</b>                |
| Amortyzacja środków trwałych   | 7 324                          | 6 834                          |
| Zyski/straty z tytułu różnic kursowych   | 8                              | -                              |
| Koszty i przychody z tytułu odsetek  | 1 998                          | 964                            |
| Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej  | (29)                           | (113)                          |
| Zmiana stanu rezerw  | (825)                          | (824)                          |
| Zmiana stanu zapasów   | 44 884                         | (59 054)                       |
| Zmiana stanu należności  | (67 766)                       | (1 029)                        |
| Zmiana stanu zobowiązań  | (19 698)                       | (3 647)                        |
| Zapłacony podatek dochodowy  | (1 397)                        | (753)                          |
| Inne korekty   | 229                            | 12                             |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>                                      | <b>(17 836)</b>                | <b>(47 329)</b>                |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>  |                                |                                |
| Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych  | 158                            | 117                            |
| Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych  | -                              | 12                             |
| Wpływy z tytułu odsetek  | 7                              | 163                            |
| Spłaty udzielonych pożyczek  | -                              | -                              |
| Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych   | (4 130)                        | (5 007)                        |
| Wydatki netto na nabycie aktywów finansowych   | -                              | -                              |
| Udzielone pożyczki   | -                              | -                              |
| Inne   | 7                              | -                              |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>                                    | <b>(3 958)</b>                 | <b>(4 715)</b>                 |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>   |                                |                                |
| Wpływy z tytułu emisji   | -                              | -                              |
| Wydatki z tytułu wypłaty dywidendy   | -                              | -                              |
| Wpływy z kredytów i pożyczek   | 67 173                         | 71 816                         |
| Spłata kredytów i pożyczek   | (55 654)                       | (32 480)                       |
| Zapłacone odsetki  | (1 980)                        | (1 166)                        |
| Inne (głównie dotacje)   | (612)                          | (492)                          |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>                                       | <b>8 927</b>                   | <b>37 678</b>                  |
| Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych                      | <b>(12 867)</b>                | <b>(14 366)</b>                |
| Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu      | 15 767                         | 17 004                         |
| <b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b> | <b>2 900</b>                   | <b>2 638</b>                   |

**B.5. Śródroczne skrócone SKONSOLIDOWANE zestawienie zmian w kapitale własnym**

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku, za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku (za poprzedni rok obrotowy) oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku

|   | Kapitał<br>podstawowy | Pozostałe<br>kapitały<br>rezerwowe | Zyski<br>zatrzymane/<br>niepokryte<br>straty | Kapitał własny<br>ogółem | Udziały nie<br>dające kontroli | Kapitał własny<br>ogółem |
|---|-----------------------|------------------------------------|--|--------------------------|--------------------------------|--------------------------|
| <b>Na dzień 1 stycznia 2017 roku</b>                  | <b>7 160</b>          | <b>239 794</b>                     | <b>(8284)</b>                                | <b>238 670</b>           | <b>68</b>                      | <b>238 738</b>           |
| Zysk/(strata) netto za okres                          | -                     | -                                  | 13 021                                       | 13 021                   | -                              | 13 020                   |
| Inne całkowite dochody netto za okres                 | -                     | 1 824                              | -  | 1 824                    | -                              | 1 824                    |
| Całkowity dochód za okres                             | -                     | 1 824                              | 13 021                                       | 14 845                   | -                              | 14 845                   |
| Podział wyniku  | -                     | (10 910)                           | 10 910                                       | -                        | -                              | -                        |
| Inne  | -                     | -                                  | 68   | 68                       | (68)                           | -                        |
| <b>Na dzień 30 września 2017 roku<br/>(niebadane)</b> | <b>7 160</b>          | <b>230 708</b>                     | <b>15 715</b>                                | <b>253 583</b>           | <b>-</b>                       | <b>253 583</b>           |
| <b>Na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>                  | <b>7 160</b>          | <b>222 181</b>                     | <b>17 582</b>                                | <b>246 923</b>           | <b>68</b>                      | <b>246 991</b>           |
| Zysk/(strata) netto za okres                          | -                     | -                                  | (4 315)                                      | (4 315)                  | -                              | (4 315)                  |
| Inne całkowite dochody netto za okres                 | -                     | (3 937)                            | -  | (3 937)                  | -                              | (3 937)                  |
| Całkowity dochód za okres                             | -                     | (3 937)                            | (4 315)                                      | (8 252)                  | -                              | (8 252)                  |
| Podział wyniku  | -                     | 21 551                             | (21 551)                                     | -                        | -                              | -                        |
| <b>Na dzień 31 grudnia 2016 roku</b>                  | <b>7 160</b>          | <b>239 795</b>                     | <b>(8284)</b>                                | <b>238 671</b>           | <b>68</b>                      | <b>238 739</b>           |
| <b>Na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>                  | <b>7 160</b>          | <b>222 181</b>                     | <b>17 582</b>                                | <b>246 923</b>           | <b>68</b>                      | <b>246 991</b>           |
| Zysk/(strata) netto za okres                          | -                     | -                                  | 7 195  | 7 195                    | 26                             | 7 221                    |
| Inne całkowite dochody netto za okres                 | -                     | (9 311)                            | -  | (9 311)                  | -                              | (9 311)                  |
| Całkowity dochód za okres                             | -                     | (9 311)                            | 7 195  | (2 116)                  | 26                             | (2 090)                  |
| Podział wyniku  | -                     | 21 551                             | (21 551)                                     | -                        | -                              | -                        |
| <b>Na dzień 30 września 2016 roku<br/>(niebadane)</b> | <b>7 160</b>          | <b>234 421</b>                     | <b>3 226</b>                                 | <b>244 807</b>           | <b>94</b>                      | <b>244 901</b>           |



**B.6. Śródroczny skrócony JEDNOSTKOWY rachunek zysków i strat**

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku, okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku oraz za analogiczne okresy poprzedniego roku obrotowego

|   | okres 3 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 września 2017<br>roku (niebadane) | okres 9 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 września 2017<br>roku (niebadane) | okres 3 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 września 2016<br>roku (niebadane) | okres 9 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 września 2016<br>roku (niebadane) |
|---|---|---|---|---|
| <i>Działalność kontynuowana</i>                                   |   |   |   |   |
| <b>Przychody ze sprzedaży produktów,<br/>towarów i materiałów</b> | <b>172 404</b>  | <b>495 558</b>  | <b>122 795</b>  | <b>363 077</b>  |
| <b>Koszty sprzedanych produktów, towarów<br/>i materiałów</b>     | <b>(157 155)</b>  | <b>(457 566)</b>  | <b>(115 361)</b>  | <b>(339 388)</b>  |
| <b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>                          | <b>15 249</b>   | <b>37 992</b>   | <b>7 434</b>  | <b>23 689</b>   |
| Koszty sprzedaży  | (1 051)   | ( 2 769)  | (2 323)   | (6 754)   |
| Koszty ogólnego zarządu   | (4 694)   | (13 800)  | (4 007)   | (13 504)  |
| <b>Zysk/(strata) netto ze sprzedaży</b>                           | <b>9 504</b>  | <b>21 423</b>   | <b>1 104</b>  | <b>3 431</b>  |
| Pozostałe przychody   | 292   | 857   | 349   | 1 240   |
| Pozostałe koszty  | (1 106)   | (3 826)   | (696)   | (2 164)   |
| Przychody finansowe   | 763   | 1 643   | 63  | 286   |
| Koszty finansowe  | (800)   | (2 904)   | (673)   | (1 795)   |
| <b>Zysk/(strata) brutto</b>                                       | <b>8 653</b>  | <b>17 193</b>   | <b>147</b>  | <b>998</b>  |
| Podatek dochodowy   | (1 895)   | (3 992)   | (67)  | (222)   |
| <b>Zysk/(strata) netto z działalności<br/>kontynuowanej</b>       | <b>6 758</b>  | <b>13 201</b>   | <b>80</b>   | <b>776</b>  |
| <b>Zysk/(strata) netto za okres</b>                               | <b>6 758</b>  | <b>13 201</b>   | <b>80</b>   | <b>776</b>  |

**B.7. Śródroczne skrócone JEDNOSTKOWE sprawozdanie z całkowitych dochodów**

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku oraz analogiczny okres poprzedniego roku obrotowego

|  | okres 3 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 września 2017<br>roku (niebadane) | okres 9 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 września 2017<br>roku (niebadane) | okres 3 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 września 2016<br>roku (niebadane) | okres 9 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 września 2016<br>roku (niebadane) |
|--|---|---|---|---|
| <b>Zysk/(strata) netto za okres</b>  | <b>6 758</b>  | <b>13 201</b>   | <b>80</b>   | <b>776</b>  |
| <b>Inne całkowite dochody</b>  |   |   |   |   |
| <i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>     |   |   |   |   |
| -Zabezpieczenia przepływów pieniężnych   | (5 529)   | 2 267   | (10 822)  | (11 544)  |
| <i>Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i> |   |   |   |   |
| - Przeszacowanie gruntów i budynków  | -   | (11)  | -   | -   |
| <i>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</i>   | 1052  | (432)   | 2 055   | 2 232   |
| <b>Inne całkowite dochody netto</b>  | <b>(4 477)</b>  | <b>1824</b>   | <b>(8 767)</b>  | <b>(9 312)</b>  |
| <b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>   | <b>2 281</b>  | <b>15 025</b>   | <b>(8 687)</b>  | <b>(8 536)</b>  |

**B.8. Śródroczne skrócone JEDNOSTKOWE sprawozdanie z sytuacji finansowej**

na koniec kwartału zakończonego dnia 30 września 2017 roku, na koniec kwartału bezpośredniego poprzedzającego okres sprawozdawczy oraz stan na koniec poprzedniego roku obrotowego i analogicznego kwartału poprzedniego roku obrotowego

| AKTYWA   | Stan na dzień  |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 30.09.2017     | 30.06.2017     | 31.12.2016     | 30.09.2016     |
| <b>A. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>           | <b>130 767</b> | <b>131 740</b> | <b>162 583</b> | <b>179 828</b> |
| 1. Rzeczowe aktywa trwałe                          | 125 413        | 126 352        | 128 572        | 129 540        |
| 2. Nieruchomości inwestycyjne                      | 3 478          | 3 478          | 3 489          | 3 494          |
| 3. Wartości niematerialne                          | 928            | 1 022          | 1 024          | 1 042          |
| 4. Aktywa finansowe                                | 888            | 888            | 26 047         | 38 843         |
| 5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 59             | -              | 3 451          | 6 909          |
| <b>B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>        | <b>237 815</b> | <b>241 370</b> | <b>227 873</b> | <b>215 582</b> |
| 1. Zapasy  | 111 650        | 148 880        | 156 449        | 137 778        |
| 2. Należności                                      | 125 428        | 90 356         | 57 373         | 73 929         |
| 3. Udzielone pożyczki                              | -              | -              | -              | 2 554          |
| 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty              | 737            | 355            | 14 051         | 282            |
| 5. Inne aktywa finansowe                           | -              | 1 779          | -              | 1 039          |
| <b>C. Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>         | <b>47</b>      | <b>47</b>      | <b>47</b>      | <b>47</b>      |
| <b>Aktywa razem</b>                                | <b>368 629</b> | <b>373 157</b> | <b>390 503</b> | <b>395 457</b> |

| PASYWA  | Stan na dzień  |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 30.09.2017     | 30.06.2017     | 31.12.2016     | 30.09.2016     |
| <b>A. Kapitał własny</b>                            | <b>246 516</b> | <b>244 237</b> | <b>229 459</b> | <b>240 081</b> |
| 1. Kapitał podstawowy                               | 7 160          | 7 160          | 7 160          | 7 160          |
| 3. Pozostałe kapitały rezerwowe                     | 229 483        | 233 962        | 238 569        | 232 145        |
| 4. Zyski zatrzymane/ niepokryte straty              | 9 873          | 3 115          | (16 270)       | 776            |
| <b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>               | <b>30 619</b>  | <b>31 092</b>  | <b>32 205</b>  | <b>33 616</b>  |
| 1. Rezerwy  | 12 219         | 12 219         | 12 219         | 11 756         |
| 2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | -              | 287            | -              | -              |
| 3. Kredyty bankowe i pożyczki                       | 6 712          | 7 228          | 8 261          | 10 464         |
| 4. Zobowiązania                                     | 11 688         | 11 358         | 11 725         | 11 396         |
| <b>C. Zobowiązania krótkoterminowe</b>              | <b>91 494</b>  | <b>97 828</b>  | <b>128 839</b> | <b>121 760</b> |
| 1. Rezerwy  | 2 240          | 1 768          | 3 065          | 2 740          |
| 2. Kredyty bankowe i pożyczki                       | 53 418         | 65 839         | 56 143         | 65 212         |
| 3. Zobowiązania                                     | 35 600         | 30 221         | 68 705         | 53 808         |
| 4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego        | 236            | -              | 926            | -              |
| <b>Pasywa razem</b>                                 | <b>368 629</b> | <b>373 157</b> | <b>390 503</b> | <b>395 457</b> |



**B.9. Śródroczne skrócone JEDNOSTKOWE sprawozdanie z przepływów pieniężnych**  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia września 2017 roku oraz za analogiczny okres poprzedniego roku  
obrotowego

| Tytuł  | od 01.01.2017<br>do 30.09.2017 | od 01.01.2016<br>do 30.09.2016 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>  |                                |                                |
| Zysk/strata brutto akcjonariuszy   | 17 192                         | 998                            |
| <b>Korekty o pozycje:</b>  | (39 666)                       | (48 251)                       |
| Amortyzacja środków trwałych   | 6 537                          | 6 118                          |
| Zyski/straty z tytułu różnic kursowych   | (8)                            | 0                              |
| Koszty i przychody z tytułu odsetek  | 1 819                          | 1 133                          |
| Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej  | (33)                           | (105)                          |
| Zmiana stanu rezerw  | (825)                          | (473)                          |
| Zmiana stanu zapasów   | 44 798                         | (55 052)                       |
| Zmiana stanu należności  | (68 055)                       | (1 543)                        |
| Zmiana stanu zobowiązań  | (23 346)                       | 1 726                          |
| Zapłacony podatek dochodowy  | (972)                          |                                |
| Inne korekty   | 419                            | (55)                           |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>                                      | <b>(22 474)</b>                | <b>(47 253)</b>                |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>  |                                |                                |
| Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych  | 158                            | 105                            |
| Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych  | -                              | 12                             |
| Wpływy z tytułu odsetek  | 2                              | 106                            |
| Spląty udzielonych pożyczek  | -                              | 3 018                          |
| Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych   | (3 747)                        | (4 126)                        |
| Wydatki netto na nabycie aktywów finansowych   | -                              | 0                              |
| Udzielone pożyczki   | -                              | (2 000)                        |
| Inne   | 8                              | (0)                            |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>                                    | <b>(3 579)</b>                 | <b>(2 885)</b>                 |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>   |                                |                                |
| Wpływy z tytułu emisji   | -                              | -                              |
| Wydatki z tytułu wypłaty dywidendy   | -                              | -                              |
| Wpływy z kredytów i pożyczek   | 67 175                         | 71 785                         |
| Splata kredytów i pożyczek   | (51 906)                       | (32 638)                       |
| Zapłacone odsetki  | (1 918)                        | (1 006)                        |
| Inne (głównie dotacje)   | (613)                          | (492)                          |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>                                       | <b>12 739</b>                  | <b>37 649</b>                  |
| Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych                      | (13 314)                       | (12 489)                       |
| Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu      | 14 051                         | 12 771                         |
| <b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b> | <b>737</b>                     | <b>282</b>                     |

**B.10. Śródroczne skrócone JEDNOSTKOWE zestawienie zmian w kapitale własnym**

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku, za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku (za poprzedni rok obrotowy) oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku

|   | Kapitał podstawowy | Pozostałe kapitały rezerwowe | Zyski zatrzymane/ niepokryte straty | Kapitał własny ogółem |
|---|--------------------|------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|
| <b>Na dzień 1 stycznia 2017 roku</b>              | <b>7 160</b>       | <b>238 569</b>               | <b>(16 270)</b>                     | <b>229 459</b>        |
| Zysk/(strata) netto za okres                      | -                  | -                            | 13 201                              | 13 201                |
| Inne całkowite dochody netto za okres             | -                  | 1 824                        | -                                   | 1 824                 |
| <b>Całkowity dochód za okres</b>                  | <b>-</b>           | <b>1 824</b>                 | <b>13 201</b>                       | <b>15 025</b>         |
| Rozliczenie połączenia jednostek                  | -                  | -                            | 2 033                               | 2 033                 |
| Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy          |                    | (10 910)                     | 10 910                              | -                     |
| <b>Na dzień 30 września 2017 roku (niebadane)</b> | <b>7 160</b>       | <b>229 483</b>               | <b>9 873</b>                        | <b>246 516</b>        |
| <b>Na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>              | <b>7 160</b>       | <b>219 906</b>               | <b>21 551</b>                       | <b>248 617</b>        |
| Zysk/(strata) netto za okres                      | -                  | -                            | (10 910)                            | (10 910)              |
| Inne całkowite dochody netto za okres             | -                  | (3 938)                      | -                                   | (3 938)               |
| <b>Całkowity dochód za okres</b>                  | <b>-</b>           | <b>(3 938)</b>               | <b>(10 910)</b>                     | <b>(14 848)</b>       |
| Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy          | -                  | 21 551                       | (21 551)                            | -                     |
| Rozliczenie połączenia jednostek                  | -                  | 1 050                        | 5 360                               | 4 310                 |
| <b>Na dzień 31 grudnia 2016 roku</b>              | <b>7 160</b>       | <b>238 569</b>               | <b>(16 270)</b>                     | <b>229 459</b>        |
| <b>Na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>              | <b>7 160</b>       | <b>219 906</b>               | <b>21 551</b>                       | <b>248 617</b>        |
| Zysk/(strata) netto za okres                      | -                  | -                            | 776                                 | 776                   |
| Inne całkowite dochody netto za okres             | -                  | 9 311                        | -                                   | (9 311)               |
| <b>Całkowity dochód za okres</b>                  | <b>-</b>           | <b>9 311</b>                 | <b>776</b>                          | <b>(8 535)</b>        |
| Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy          | -                  | 21 551                       | 21 551                              | -                     |
| <b>Na dzień 30 września 2016 roku (niebadane)</b> | <b>7 160</b>       | <b>232 145</b>               | <b>776</b>                          | <b>240 081</b>        |



## C. DANE OBJAŚNIAJĄCE

### C.1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu za III kwartał 2017 roku.

Podstawowe zasady rachunkowości i metody obliczeniowe stosowane przez Grupę Kapitałową Orzeł Biały (dalej również: „Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania nie uległy zmianie w stosunku do zasad szczegółowo opisanych w opublikowanym w dniu 05.04.2017 r. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Orzeł Biały za rok 2016.

### C.2. Sezonowość lub cykliczność działalności w okresie III kwartału 2017 roku.

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego, zatem przedstawiane wyniki Grupy nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

### C.3. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

W III kwartale 2017 r. nastąpił spadek wartości zapasów o 37,2 mln zł względem stanu na 30.06.2017 r. w związku ze zwiększoną sprzedażą wyrobów i zużyciem nadwyżek zapasów. Poziom należności krótkoterminowych wzrósł o 35,8 mln zł co wynika ze wzrostu przychodów ze sprzedaży, jak również mniejszego wykorzystania finansowania należności poprzez faktoring.

### C.4. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach bieżącego roku obrotowego lub zmiany wartości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na bieżący okres kwartalny oraz wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

Przy ustalaniu skonsolidowanego wyniku finansowego za 9 miesięcy 2017 r. uwzględniono następujące zdarzenia:

#### Rezerwy i odpisy aktualizujące

Zmiany wartości szacunkowych rezerw przedstawia poniższa tabela:

| REZERWY                               | Stan na dzień | zwiększenia  | zmniejszenia | Stan na dzień |
|---------------------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
|                                       | 31.12.2016    |              |              | 30.09.2017    |
| <b>Rezerwy długoterminowe</b>         | <b>12 895</b> | -            | -            | <b>12 895</b> |
| - na świadczenia emerytalne i podobne | 4 708         | -            | -            | 4 708         |
| - pozostałe                           | 8 187         | -            | -            | 8 187         |
| <b>Rezerwy krótkoterminowe</b>        | <b>3 422</b>  | <b>1 699</b> | <b>2 524</b> | <b>2 597</b>  |
| - na świadczenia emerytalne i podobne | 3 137         | 1 609        | 2 249        | 2 597         |
| - pozostałe                           | 285           | 90           | 275          | 100           |



W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 r. wystąpiły przesłanki do utworzenia odpisu aktualizującego wartość zapasów. Jednocześnie w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 r. Grupa wykorzystała część odpisu utworzonego w 2016 r.

Zmiany wartości szacunkowych odpisów na zapasy przedstawia poniższa tabela:

|                                     | Stan na dzień<br>31.12.2016 | zwiększenia | zmniejszenia | Stan na dzień<br>30.09.2017 |
|-------------------------------------|-----------------------------|-------------|--------------|-----------------------------|
| Odpis aktualizujący wartość zapasów | 4 491                       | 813         | 3082*        | 2 222                       |

\* w III kwartale 2017 roku wykorzystano część odpisu w kwocie 425 tys. zł.

### Odroczony podatek dochodowy

Wynikiem różnic pomiędzy wartością bilansową i podatkową pozycji bilansu jest zmiana szacunku wartości aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Zmiany tych wartości przedstawia poniższa tabela:

|   | Stan na<br>dzień<br>31.12.2016 | Stan na<br>dzień<br>30.09.2017 | Zmiana  | Ujęta w<br>rachunku<br>zysków i strat | Ujęta w innych<br>całkowitych<br>dochodach/<br>pozostałych<br>kapitałach |
|---|--------------------------------|--------------------------------|---------|---------------------------------------|--|
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 4 143                          | 623                            | (3 520) | (3 021)                               | (499)  |

### C.5. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym Emitent oraz spółki z Grupy Kapitałowej Orzeł Biały nie dokonywały emisji, wykupu i spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych. Ponadto nie miały miejsca inne zdarzenia z tym związane.

### C.6. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.

W okresie sprawozdawczym Emitent nie deklarował i nie wypłacał dywidendy.

### C.7. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności.

Grupa działa w jednym głównym segmencie sprawozdawczym obejmującym produkcję oraz sprzedaż ołowiu i stopów ołowiu. Segment ten stanowi strategiczny przedmiot działalności, pozostała działalność nie jest znacząca. Jeden segment identyfikuje się w codziennej ewidencji i raportach wewnętrznych. Z uwagi na te uwarunkowania Grupa nie objęła obowiązkiem sprawozdawczym odrębnych segmentów działalności. Szczegółowe informacje dotyczące przychodów i wyników w głównym segmencie działalności Grupy Kapitałowej, Emitent przekazał w punkcie D.9. *Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących niniejszego raportu.*



**C.8. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu III kwartału 2017 roku, nieujęte w sprawozdaniu za dany okres, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.**

W dniu 24.10.2017 roku Emitent zawarł umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości zbędnych w podstawowej działalności Spółki (tereny poflotacyjne) na warunkach rynkowych za łączną kwotę 1,88 mln zł., wydarzenie to będzie miało odzwierciedlenie w przyszłych wynikach Spółki. Szczegółowe informacje na ww. temat Emitent zawarł w punkcie D.11. *Inne informacje, które zdaniem Grupy Kapitałowej 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*, niniejszego raportu.

Dodatkowo w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu Emitent realizował zaplanowane inwestycje w budowę boksów do składowania materiałów ołowionośnych o szacunkowej wartości 1,7 mln zł. Koszt inwestycji zostanie uwzględniony w przyszłych wynikach finansowych Grupy Kapitałowej.

Ponadto, Emitent podejmuje dalsze działania mające na celu zbycie pozostałego zbędnego w działalności Spółki majątku. Działania te mogą mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej, nieujęte w niniejszym sprawozdaniu.

Po zakończeniu III kwartału 2017 roku, według wiedzy Emitenta, nie miały miejsca istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej, nieujęte w niniejszym sprawozdaniu.

**C.9. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia roku obrotowego.**

| Udzielający          | Tytuł  | 31.12.2016     | 30.09.2017     |
|----------------------|--|----------------|----------------|
| mBank S.A.           | Gwarancja bankowa płatności                    | -              | 2 580 tys. zł. |
| ING Bank Śląski S.A. | Linia gwarancyjna w ramach Linii wielocelowej  | 2 580 tys. zł. | 2 580 tys. zł. |
| ING Bank Śląski S.A. | Linia gwarancyjna w ramach Linii wielocelowej* | 688 tys. zł.   | -              |
| ALIOR Bank S.A.      | Gwarancja wadialna                             | 500 tys. zł.   | -              |
| ALIOR Bank S.A.      | Gwarancja dobrego wykonania kontraktu          | -              | 40,71 tys. zł. |
| ALIOR Bank S.A.      | Gwarancja dobrego wykonania kontraktu          | 84,78 tys. zł. | 84,78 tys. zł. |

\* Data obowiązywania gwarancji do dnia 31.07.2017 r.





Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka posiadała wystawione gwarancje bankowe w łącznej wysokości 5 160 tys. zł. na rzecz Głównego Inspektora Ochrony Środowiska z najdłuższym terminem obowiązywania do 31.05.2019 r.

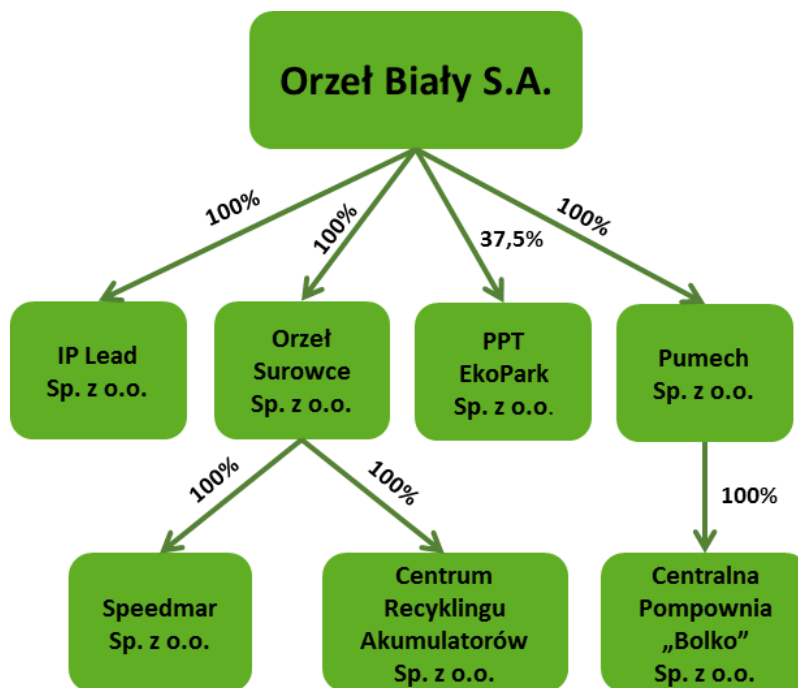
W okresie sprawozdawczym, do dnia 28.08.2017 r. spółka Pumech Sp. z o.o. kontynuowała poręczenie kredytu w wysokości 100 tys. zł. swojej spółce zależnej CP Bolko sp. z o.o. Po upływie ww. terminu kredyt wygaś i nie został przedłużony.

Na koniec okresu sprawozdawczego Emitent nie korzystał z innych gwarancji i poręczeń przyznanych w innych bankach, poza opisaną powyżej.

**D. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE DO SPRAWOZDANIA KWARTALNEGO III KWARTAŁ 2017 r. - OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH EMITENTA**

**D.1. Struktura Grupy Kapitałowej Orzeł Biały**

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Orzeł Biały na dzień 30.09.2017 r. oraz na dzień publikacji raportu.





**W skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały poza spółką Orzeł Biały S.A., według stanu na dzień 30.09.2017 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu wchodziły następujące spółki:**

**Orzeł Surowce sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów. Spółka zajmuje się głównie organizacją skupu podstawowych surowców i materiałów do produkcji ołowiu. Spółka prowadzi skup i sprzedaż złomu zużytych akumulatorów kwasowo-ołowiowych oraz świadczy usługi dla Orzeł Biały S.A. w zakresie zaopatrzenia w materiały i towary. Organizuje zakupy m.in. materiałów remontowych, eksploatacyjnych do maszyn i urządzeń oraz wszystkich innych zleczanych przez Orzeł Biały S.A. Ponadto, Orzeł Surowce zarządza pojemnikami do składowania i transportu złomu akumulatorowego. Spółka ta w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały jest od 2009 roku.

**Centrum Recyklingu Akumulatorów sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie, w której Orzeł Surowce sp. z o.o. posiada 100% udziałów. Spółka powołana była do celów pozyskiwania surowców z rynku krajowego w postaci zużytych akumulatorów kwasowo-ołowiowych, głównie z punktów rozproszonych. Spółka ta w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały jest od 2012 roku. W okresie sprawozdawczym czynności Spółki koncentrowały się na wyjaśnieniu okoliczności związanych z prawdopodobnym działaniem na jej szkodę, co ma na celu umożliwienie w przyszłości podjęcia działań zmierzających do naprawienia wyrządzonych jej szkód. W związku z powyższym podejmowane są wszelkie uzasadnione kroki prawne i faktyczne, w celu ochrony interesów Spółki.

**Speedmar sp. z o.o.** z siedzibą w Piekarach Śląskich, w której Orzeł Surowce sp. z o.o. posiada 100% udziałów. Spółka zajmuje się transportem surowców w postaci zużytych akumulatorów kwasowo-ołowiowych. Spółka ta w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały jest od 2012 roku.

**Park Przemysłowo Technologiczny EkoPark w Piekarach Śląskich sp. z o.o.** (PPT EkoPark) z siedzibą w Piekarach Śląskich, w której Orzeł Biały S.A. posiada 37,5% udziałów w kapitale zakładowym. Spółka realizuje działania w zakresie tworzenia dobrego klimatu inwestycyjnego mającego na celu pozyskanie inwestorów realizujących nowatorskie przedsięwzięcia oraz wdrażających innowacyjne technologie. Spółka jest w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały od 2007 roku.

**Pumech sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów. Pumech zajmuje się prowadzeniem usług serwisowych dla Spółki na Oddziale Recyklingu i Oddziale Hutniczym, a także wykonywaniem remontów urządzeń objętych zakresem usług serwisowych. W podstawowym zakresie działalności spółki znajduje się również produkcja konstrukcji stalowych oraz urządzeń i maszyn przemysłowych. Rozszerzony park maszynowy daje możliwość podniesienia jakości usług, ilości przerobu oraz pozyskiwania bardziej wymagających klientów zewnętrznych. Spółka na podstawie wyłonienia na drodze przetargów publicznych świadczy również usługi remontowe i serwisowe dla potrzeb Centralnej Pompowni „Bolko”. Spółka Pumech sp. z o.o. w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały jest od 2001 roku.

**Centralna Pompownia Bolko sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Pumech sp. z o.o. posiada 100% udziałów prowadzi prace odwadniające w wyrobiskach po zlikwidowanych kopalniach rud cynku i ołowiu w rejonie tzw. „Niecki Bytomskiej” wraz z oczyszczaniem i zrzutem wód. Działania te zabezpieczają przed zatopieniem wyrobiska zakładów górniczych eksploatujących w niższych pokładach węgiel kamienny. Zabezpieczają również przed zalaniem niżej położone tereny miasta



Bytomia i Piekary Śląskich. Działalność spółki jest finansowana z dotacji z budżetu państwa. Spółka ta w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały jest od 2003 r.

**IP Lead sp. z o.o.** z siedzibą we Wrocławiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest działalność naukowa i techniczna. Spółka w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały jest od kwietnia 2013 roku.

**D.2. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji.**

Wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i podlegają konsolidacji metodą pełną za wyjątkiem spółki PPT EkoPark sp. z o.o., która jest wyceniana metodą praw własności.

W okresie sprawozdawczym Emitent podjął wstępne działania mające na celu sprzedaż 7.815 udziałów Park Przemysłowo – Technologiczny EkoPark sp. z o.o. z siedzibą w Piekarach Śląskich (stanowiących 37,50% udziałów w kapitale tej spółki, dalej „EkoPark”) poprzez złożenie jej większościowemu udziałowcowi tj. Miastu Piekary Śląskie, posiadającemu 13.023 udziałów EkoPark (stanowiących 62,48% udziałów kapitale EkoPark) oferty nabycia posiadanych przez Emitenta udziałów w ww. podmiocie.

Zbycie udziałów EkoPark wpisuje się w realizowaną przez Spółkę strategię inwestycyjną opartą na koncentracji działalności Spółki na jej działalności podstawowej, w tym poprzez prowadzenie działań w zakresie optymalizacji działalności całej Grupy Orzeł Biały. Do dnia publikacji niniejszego raportu nie doszło do żadnych ustaleń między stronami, w tym w zakresie warunków transakcji.

Dodatkowo, w kontekście realizowanej strategii polegającej na koncentracji Spółki dominującej na swojej podstawowej działalności, w okresie sprawozdawczym, Spółka Pumech sp. z o.o. rozpoczęła działania mające na celu wstępne rozeznanie, w zakresie możliwości przekazania do innego podmiotu, realizowanych przez jej Spółkę zależną CP Bolko sp. z o.o. funkcji polegających na prowadzeniu prac odwadniających w wyrobiskach po zlikwidowanych kopalniach rud cynku i ołowiu w rejonie tzw. „Niecki Bytomskiej” wraz z oczyszczaniem i zrzutem wód.

Ponadto, w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania według wiedzy Spółki nie wystąpiły wydarzenia w zakresie zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz zaniechania działalności.

**W zakresie inwestycji długoterminowych**

W okresie sprawozdawczym w ramach inwestycji długoterminowych Emitent poinformował raportem bieżącym nr 31/2017 z dnia 05.07.2017 roku, że Rada Nadzorcza Orzeł Biały S.A. zaakceptowała podjęcie przez Spółkę strategicznych działań, mających na celu dokonanie przeglądu



dostępnych dla Spółki opcji strategicznych, planów rozwojowych. Dokładne informacje na ten temat Emitent przekazał w punkcie *D.11. Inne informacje, które zdaniem Grupy Kapitałowej 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*, niniejszego raportu.

Dodatkowo w okresie sprawozdawczym Emitent podejmował działania, w celu sprawdzenia możliwości realizacji projektu i budowy hali badawczo-przemysłowej wraz z infrastrukturą. W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 14/2017 w którym to Emitent poinformował o podjęciu decyzji przyjęcia do realizacji „Strategicznego planu inwestycyjnego na lata 2017-2019”.

**Po okresie sprawozdawczym, w dniu 20.10.2017 r.** Emitent złożył wniosek o dofinansowanie realizacji projektu badawczego w postaci budowy prototypu instalacji badawczej do neutralizacji elektrolitu w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Śląskiego na lata 2014-2020 (Europejski Fundusz Rozwoju Regionalnego) dla osi priorytetowej: Nowoczesna gospodarka dla działania: 1.2. Badania, rozwój i innowacje w przedsiębiorstwach. Całkowity budżet projektu został określony na kwotę 1,28 mln zł. W przypadku pozytywnego rozpatrzenia wniosku Emitent może uzyskać 49,9% dofinansowania. Do dnia publikacji raportu wniosek jest w procesie rozpatrywania.

Ponadto, w okresie sprawozdawczym spółka PPT EkoPark sp. z o.o. rozpoczęła realizację projektu pn. „W kierunku Twojego sukcesu – kompleksowe wsparcie osób rozpoczynających działalność gospodarczą” w ramach konkursu współfinansowanego z Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Śląskiego. Poziom dofinansowania wynosi 557 606,05 zł i stanowi 96,73% wartości projektu. Projekt realizowany jest w okresie od 1.09.2017 r. do 31.01.2019 r.

Poza wyżej opisanymi wydarzeniami w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca, według wiedzy Emitenta, inne zmiany w strukturze Grupy, w tym w wyniku połączenia jednostek lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi, podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz inne inwestycje długoterminowe.

### **D.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.**

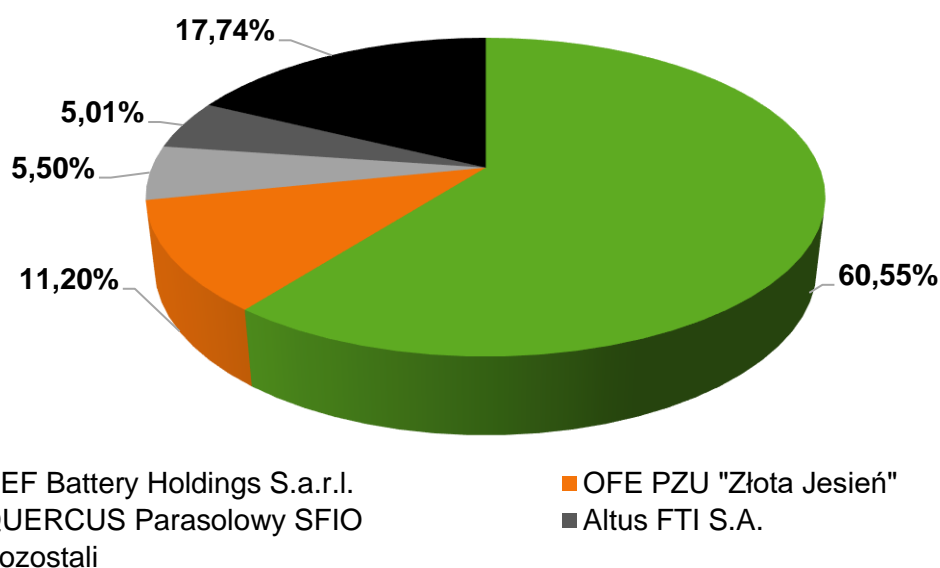
Zarząd Orzeł Biały S.A. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie publikował prognoz wyników finansowych na 2017 rok.



D.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

AKCJONARIUSZE SPÓŁKI Orzeł Biały S.A. posiadający, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na dzień 30.09.2017 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu.

| Nazwa Akcjonariusza          | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym (%) | Liczba głosów na WZ | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%) |
|------------------------------|--------------|----------------------------------|---------------------|---|
| NEF Battery Holdings S.a.r.l | 10 082 388   | 60,55                            | 10 082 388          | 60,55                                     |
| OFE PZU "Złota Jesień"       | 1 864 850    | 11,20                            | 1 864 850           | 11,20                                     |
| QUERCUS Parasolowy SFIO      | 916 304      | 5,50                             | 916 304             | 5,50                                      |
| ALTUS TFI S.A.               | 833 502      | 5,01                             | 833 502             | 5,01                                      |



D.5. Wskazanie zmian wśród akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu.

Od przekazania raportu za I kwartał 2017 roku z dnia 17.05.2017 r. oraz za I półrocze 2017 z dnia 19.09.2017 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu, według wiedzy Emitenta, nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znaczących pakietów akcji.



**D.6. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego i półrocznego okresowego, odrębnie dla każdej z osób.**

Według wiedzy Emitenta osoby zarządzające i nadzorujące na dzień publikacji niniejszego raportu nie posiadają akcji, ani uprawnień do nich. Od przekazania raportu za I kwartał 2017 roku z dnia 17.05.2017 r. oraz I półrocze 2017 z dnia 19.09.2017 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji.

**D.7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały według wiedzy Spółki nie miały miejsca istotne postępowania toczące się przed Sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub administracji publicznej, w:

- postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi, co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.
- dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

**D.8. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.**

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień publikacji niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą Spółki, w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały nie wystąpiły istotne transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

**D.9. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.**

#### **Przychody ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w III kwartale 2017 r. wyniosły 173 247 tys. zł, w tym dodatni wynik na transakcjach zabezpieczających cenę ołowiu, który wyniósł 1 691 tys. zł. Wzrost przychodów o 38,5 % w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego jest spowodowany wzrostem notowań ołowiu o 17,9% jak i wzrostem sprzedanego wolumenu produktów o 14,8%. Narastająco za trzy kwartały przychody wyniosły 498 017 tys. zł (w tym ujemny wynik na transakcjach zabezpieczających -10 220 tys. zł) i były wyższe od przychodów w analogicznym okresie roku ubiegłego o 36 % z czego na wzrost wolumenu sprzedanego ołowiu przypada 12%.



Udział recyklingu i produkcji ołowiu rafinowanego stanowił za 3 kwartały 2017 r. około 97,1% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej i skupiony był w całości w Orzeł Biały S.A. Pozostałe przychody to głównie sprzedaż regranulatu polipropylenu pochodzącego z przerobu obudów akumulatorów, cyny odzyskanej z przerabianych surowców oraz sprzedaż konstrukcji metalowych i usług remontowych- prowadzone przez Pumech Sp. z o.o.

### **Wynik na działalności operacyjnej**

W okresie III kwartału 2017 r. Grupa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 8 821 tys. zł i był on o 14,8,1% wyższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego. W ujęciu narastającym za 9 m-cy 2017 r. wynik na działalności operacyjnej wyniósł 18 868 tys. zł i był wyższy o 61,3% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, kiedy to wynosił 11 697 tys. zł.

Znaczna poprawa wyniku operacyjnego w stosunku do ubiegłego roku wynika głównie ze zwiększenia sprzedaży oraz wzrostu cen ołowiu przy jednocześnie korzystniejszej kosztowo strukturze „koszyka” zużytych do produkcji surowców. W wyniku operacyjnym za 9 m-cy jest również saldo ruchów dotyczących aktualizacji wartości zapasów, łącznie na kwotę 2 269 tys. zł z czego w III kwartale wykorzystanie odpisu w kwocie 425 tys. zł.

### **EBITDA**

EBITDA, rozumiany jako wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację, wyniósł w III kwartale 2017 roku 11 348 tys. zł, a za 9 m-cy osiągnął 26 192 tys. zł. W ubiegłym roku wskaźnik ten wynosił odpowiednio 5 931 tys. zł w kwartale i 18 531 tys. zł narastająco. Przyczyny wzrostu wskaźnika o 41% w rachunku narastającym są analogiczne jak opisane przy wynikach operacyjnych.

Rentowność EBITDA liczona jako EBITDA/przychody ze sprzedaży w III kwartale 2017 roku wyniosła 6,6%, a w rachunku narastającym za 9 m-cy 5,3%.

### **Wynik netto**

W III kwartale 2017 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 6 747 tys. zł, natomiast za 9 m-cy zysk netto wynosi 13 021 tys. zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego, Grupa zrealizowała zysk na poziomie 1 169 tys. zł oraz dodatni wynik netto 7 221 tys. zł za 9 m-cy.

Mniejsza strata na działalności finansowej w III kwartale w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była spowodowana dodatnimi różnicami kursowymi (w ubiegłym roku wykazano ujemne różnice kursowe).

**D.10. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.**



Emitent i jednostki od niego zależne nie udzielały w III kwartale 2017 roku poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby równowartość, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

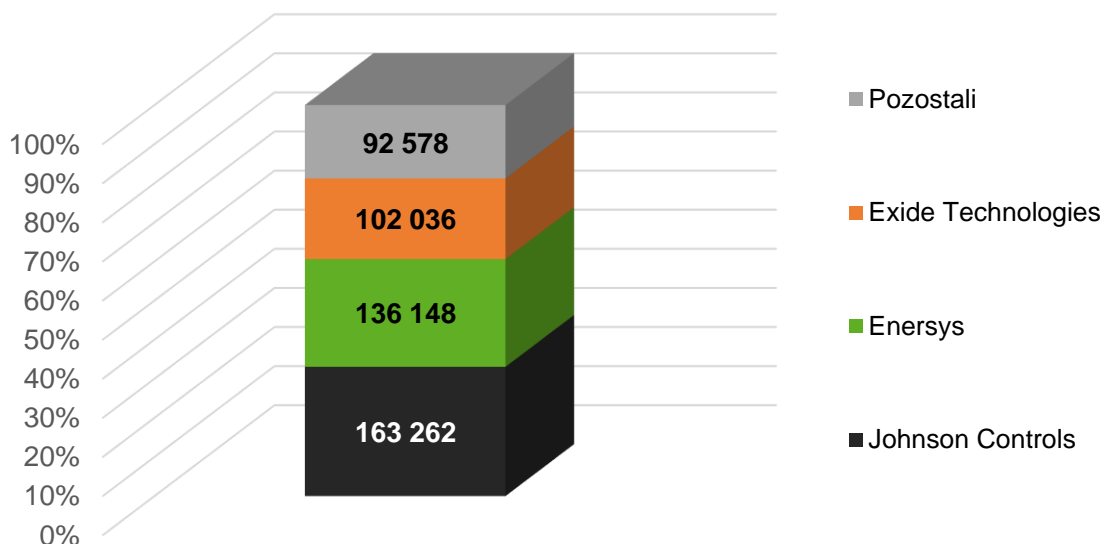
**D.11. Inne informacje, które zdaniem Grupy Kapitałowej Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.**

#### **Realizacja sprzedaży za III kwartały 2017 r. w ujęciu narastającym.**

Emitent działa w wąskiej, branży na rynku recyklingu akumulatorów kwasowo-ołowiowych oraz produkcji ołowiu rafinowanego. Rynek odbiorców Emitenta jest mocno zdefiniowany, od wielu lat Emitent stale w mniejszym lub większym zakresie współpracuje na bazie rocznych lub dwu - letnich kontraktów handlowych, w zakresie sprzedaży ołowiu i stopów ołowiu oraz usługi recyklingowej (tolling) z kilkoma największymi Odbiorcami - producentami akumulatorów (rynek automotive).

W okresie sprawozdawczym, jak i do dnia publikacji niniejszego raportu Emitent w ramach zawartych umów i uzgodnień w zakresie sprzedaży ołowiu oraz stopów ołowiu realizował bieżące zamówienia Odbiorców.

**Całkowita wartość sprzedaży ołowiu i stopów ołowiu wraz z usługą recyklingową (bez uwzględnienia wyniku na hedgingu) z podziałem na największych Kontrahentów za III kwartały 2017 r. w ujęciu narastającym.**



#### **Istotne umowy, sprawy majątkowe Grupy Kapitałowej**

**W dniu 06.07.2017 r.** Spółka dominująca otrzymała zawiadomienie Sądu Rejonowego w Tarnowskich Górach, V Wydział Ksiąg Wieczystych o wpisie obniżenia hipoteki umownej stanowiącej zabezpieczenie wierzytelności z kwoty 113 100 tys. zł do kwoty 100 000 tys. zł zgodnie z treścią





zawartego w dniu 20.06.2017 r. z ING Bankiem Śląskim S.A. aneksu do Umowy Wieloproduktowej, o którym Emitent informował w Sprawozdaniu Zarządu za I półrocze z dnia 18.09.2017 r.,

**W dniu 16.08.2017 r.** Centralna Pompownia Bolko sp. z o.o. podpisała aneks do umowy zawartej z Ministrem Energii w dniu 1.03.2017 r. w zakresie finansowania działań wykonywanych po zakończeniu likwidacji byłych Zakładów Górniczo-Hutniczych „Orzeł Biały” w Bytomiu w której nastąpiła zmiana kwoty dotacji przyznanej przez Ministra Energii z 14 644 959 zł na 15 818 620 zł.

**Po okresie sprawozdawczym w dniu 11.10.2017 r.** Orzeł Surowce sp. z o.o. podpisał aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym z BGŻ BNP Paribas z dnia 10.10.2016 r. na kwotę 2,5 mln zł w ramach którego strony nie przedłużyły ww. umowy.

### **W zakresie nieruchomości**

**W dniu 26.07.2017 r.** Zarząd Spółki Orzeł Biały S.A. zawarł warunkową umowę sprzedaży nieruchomości zbędnych w podstawowej działalności na warunkach rynkowych za łączną kwotę 1,88 mln zł., w której oświadczył, że sprzedaje prawo użytkowania wieczystego niezabudowanych działek gruntu o numerach: 2890/426, 2891/426, 2175/426 objętych księgą wieczystą GL1T/00052011/8; 3289/419, 2887/425, 2888/425, 2099/424, 2883/424, 2884/424, 2885/424 objętych księgą wieczystą nr. GL1T/00040024/5; 2892/427, 2893/427, 2894/427 objętych księgą wieczystą GL1T/00052012/5; 2880/423, 2881/423 objętych księgą wieczystą GL1T/00071660/1; 2896/428, 2897/428 objętych księgą wieczystą GL1T/00071659/1, nr 3297/421 objętych księgą wieczystą GL1T/00073401/2; 2899/431 objętej księgą wieczystą nr GL1T/00073653/3 pod warunkiem, że Prezydent Miasta Piekary Śląskie nie wykona w ustawowym terminie przysługującego Gminie Piekary Śląskie prawa pierwokupu oraz, że zostanie zapewnione prawo drogi poprzez ustanowienie służebności przejazdu na rzecz kaźdoczesnego użytkownika wieczystego nieruchomości objętych księgami wieczystymi nr GL1T/00073653/3, GL1T/00071659/1, GL1T/00052012/5, GL1T/00052011/8 zapewniające prawo przejazdu pojazdów przez działki o nr 4987/361, 4980/360, 4977/360, 4985/361, 4989/361, 4703, 3290 lub przez działkę 4644/360. **W dniu 21.08.2017 r.** Emitent otrzymał oświadczenie o braku wykonania prawa pierwokupu wskazanych wyżej nieruchomości przez Gminę Piekary Śląskie.

**W dniu 12.10.2017 r.** Prezydent Miasta Piekary Śląskie aktem notarialnym o Nr. Rep. 7530/2017 ustanowił służebność przejazdu na rzecz kaźdoczesnego użytkownika wieczystego nieruchomości objętych księgami wieczystymi nr GL1T/00073653/3, GL1T/00071659/1, GL1T/00052012/5, GL1T/00052011/8 zapewniające prawo przejazdu i przechodu przez działki o nr 4644/360, 4989/361, 4985/361, 4987/361, 4980/360, 4977/360, 4703, 3290.

**W dniu 24.10.2017 r.** Zarząd Spółki Orzeł Biały S.A. w wyniku spełnienia się warunków w ww. umowie warunkowej, aktem notarialnym o Nr. Rep. 10987/2017 zawarł umowę notarialną przeniesienia prawa użytkowania wieczystego niezabudowanych nieruchomości objętych ww. umową warunkową za cenę i na warunkach ustalonych w warunkowej umowie sprzedaży o której mowa powyżej. Ponadto, tym samym aktem notarialnym Emitent ustanowił służebność przejazdu i przechodu przez część działek o nr 4651/360, 4984/361, 4982/360 objętych księgami wieczystymi nr GL1T/00044846/1, GL1T/00072802/6.



**W dniu 04.09.2017 r.** Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 796/X/2017 na mocy której wyraziła zgodę na zbycie za cenę rynkową prawa użytkowania wieczystego nieruchomości zbędnych w podstawowej działalności Spółki położonych w Bytomiu na terenie byłego zakładu przerobu złomu akumulatorowego o łącznej powierzchni około 1,9 hektara. Przedmiotem akceptacji były:

- 1) prawa użytkowania wieczystego zabudowanych działek gruntu oznaczonych numerami: 346/6, 341/4, oraz prawa własności budynku biurowego, objętych KW nr KA1Y/00006397/4
- 2) prawa użytkowania wieczystego zabudowanych działek gruntu oznaczonych numerami: 343/4, 347/6 oraz prawa własności budynku byłej markowni, objętych KW nr KA1Y/00006397/4
- 3) prawa użytkowania wieczystego zabudowanych działek gruntu oznaczonych numerami: 345/6, 340/4, 333/4, 330/4, oraz prawa własności budynku biurowo-laboratoryjnego, objętych KW nr KA1Y/00022673/1
- 4) prawa użytkowania wieczystego zabudowanej działki gruntu oznaczonej numerem 331/4, oraz prawa własności wiaty magazynowej, objętej KW nr KA1Y/00022339/8
- 5) prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej działki gruntu oznaczonej numerem 329/4, objętej KW nr KA1Y/00040226/5
- 6) prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej działki gruntu oznaczonej numerem 280/4, objętej KW nr KA1Y/00040228/9
- 7) prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej działki gruntu oznaczonej numerem 279/4, objętej KW nr KA1Y/00040226/5
- 8) prawa użytkowania wieczystego niezabudowanych działek gruntu oznaczonych numerami 335/4, 349/6 oraz 342/4, objętych księgą wieczystą nr KA1Y/00022340/8.

Poza wyżej opisanymi wydarzeniami w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca, według wiedzy Emitenta, inne istotne wydarzenia w zakresie nieruchomości.

### **W zakresie sytuacji kadrowej**

Spółka kontynuowała działania w kierunku usprawniania organizacji pracy, procesów oraz efektywnego wykorzystania wiedzy, doświadczenia i potencjału kadrowego, między innymi poprzez inwestowanie w kapitał ludzki oraz szkolenia pracowników.

Spółka w okresie sprawozdawczym realizowała kolejne moduły programu szkoleniowego w zakresie Lean Manufacturing. Celem tych działań jest budowanie nowej kultury organizacyjnej oraz stworzenie silnej, efektywnie działającej organizacji kierującej się tożsamymi wartościami działającej, w celu realizacji misji spółki, wizji oraz założeń strategicznych. Po okresie sprawozdawczym Emitent rozpoczął realizację rocznego programu szkoleniowego „Business Academy”, dedykowanego dla kadry menadżerskiej Spółki.

### **Wydarzenia w zakresie badań i rozwoju**

W okresie sprawozdawczym Spółka kontynuowała prace Ośrodka Badawczo Rozwojowego w obszarze modelowania i optymalizacji, procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych.



Widocznym efektem działalności badawczo-rozwojowej jest ciągłe usprawnianie procesu produkcyjnego Spółki, wprowadzanie nowych receptur, wyrobów, usług i opracowywanie nowych technologii.

Od początku 2017 roku w ramach działalności Ośrodka Badawczo - Rozwojowego zostały wprowadzone do oferty Emitenta **cztery nowe stopy ołowiu, a dwa zostały zmodyfikowane**.

**Ponadto, po okresie sprawozdawczym w dniu 19.10.2017 r.** Emitent złożył wniosek o dofinansowanie realizacji projektu badawczego w postaci budowy prototypu instalacji badawczej do neutralizacji elektrolitu w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Śląskiego. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent zawarł w punkcie D.2., w podpunkcie dotyczącym inwestycji długoterminowych, niniejszego raportu.

### **Wydarzenia z zakresu ochrony środowiska**

**W dniu 04.07.2017 r.** Spółka otrzymała Postanowienie Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie o oddaleniu skargi kasacyjnej Orzeł Biały S.A. od postanowienia Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z 8.03.2017 odrzucającego skargę na akt NFOŚiGW w przedmiocie odmowy umorzenia części kwoty pożyczki, o którym Emitent informował w Sprawozdaniu Zarządu za I półrocze z dnia 18.09.2017 r.

**W dniu 16.08.2017 roku** weszło w życie rozporządzenie Ministra Środowiska z dnia 18.07.2017 r. w sprawie szczegółowych wymagań dotyczących procesu przetwarzania zużytych baterii samochodowych kwasowo-ołowiowych, zużytych akumulatorów samochodowych kwasowo-ołowiowych, zużytych baterii przemysłowych kwasowo-ołowiowych lub zużytych akumulatorów przemysłowych kwasowo-ołowiowych oraz instalacji prowadzących recykling ołowiu i jego związków lub recykling tworzyw sztucznych. Jest to następstwem wejścia w życie w dniu 01.01.2017 r. nowelizacji Ustawy o bateriach i akumulatorach dopuszczającej przetwarzanie zużytych baterii i akumulatorów kwasowo – ołowiowych poza terenem jednego zakładu, pod warunkiem przekazania powstałych w wyniku przetwarzania frakcji zawierających ołów i jego związki oraz frakcji tworzyw sztucznych do instalacji prowadzących recykling ołowiu i jego związków lub recykling tworzyw sztucznych, spełniających wymagania określone w przepisach projektowanego rozporządzenia. Ustawa ta stanowi podstawę uregulowań działalności na rynku recyklingu akumulatorów w Polsce. W ocenie Emitenta przyjęte rozwiązania w nowelizacji Ustawy długoterminowo mogą spowodować zmniejszenie podaży zużytych akumulatorów w Polsce do ostatecznych recyklerów, co może doprowadzić w konsekwencji do wzrostu cen tego surowca i zaostrzenia konkurencji w zakresie pozyskiwania materiału pomiędzy producentami ołowiu, może niekorzystnie wpłynąć na działalność i sytuację finansową Spółki.

**W dniach 5-7.09.2017 r.** w Spółce dominującej przeprowadzono audyt obejmujący recertyfikację systemu zarządzania ISO PN-N 18001:2004 oraz coroczne nadzory dla systemów PN-EN ISO 9001:2009 oraz PN-EN ISO 14001:2005. Recertyfikacja przebiegła pozytywnie, niezgodności nie stwierdzono.



**W dniu 18.09.2017 r.** Emitent złożył do Urzędu Miasta w Piekarach Śląskich wnioski o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla przedsięwzięcia polegającego na budowie „Instalacji badawczej do przeprowadzenia prób w skali technicznej wyprodukowania siarczanu potasu z wykorzystaniem odpadowego elektrolitu akumulatorowego”. Informacje na temat planowanej inwestycji Emitent zawarł w punkcie: D.2., w podpunkcie dotyczącym inwestycji długoterminowych, niniejszego raportu.

**Ponadto, po okresie sprawozdawczym w dniu 4.10.2017 r.** Regionalny Dyrektor Ochrony Środowiska w Katowicach decyzją nr WSI.511.16.3.2016.SA zwolnił Orzeł Biały S.A. z obowiązku przeprowadzenia remediacji historycznego zanieczyszczenia powierzchni ziemi znajdującej się na terenach byłego zakładu przerobu złomu akumulatorowego położonych w Bytomiu (działka o nr ewidencyjnym 356/6).

#### **Inne wydarzenia mające miejsce w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu**

**W dniu 05.07.2017 roku,** Emitent poinformował raportem bieżącym nr 31/2017, że w dniu 05.07.2017 roku na wniosek Zarządu Spółki z tego samego dnia, Rada Nadzorcza Orzeł Biały S.A. wyraziła akceptację na podjęcie przez Spółkę strategicznych działań, mających na celu dokonanie przeglądu dostępnych dla Spółki opcji strategicznych, poprzez:

- badanie możliwości przyszłego kierunku rozwoju działalności Spółki,
- przegląd pozycji konkurencyjnej Emitenta na jej podstawowym rynku,
- identyfikację dodatkowych źródeł pozyskania kapitału na rozwój,

a tym samym rozpoczęcie analiz oraz rozważenia różnych strategicznych alternatyw we wszystkich obszarach działalności biznesowej Spółki. Realizacja wyżej wymienionych działań ma na celu dążenie do wzrostu wartości firmy.

Ponadto, Rada Nadzorcza Orzeł Biały S.A. zarekomendowała i zaakceptowała zaangażowanie ING Bank N.V. London branch ("ING") lub innej spółki z grupy kapitałowej ING, jako doradcy finansowego, wspierającego Zarząd Orzeł Biały S.A. przy przeprowadzeniu wyżej opisanego przeglądu opcji strategicznych, tym samym zobowiązała Zarząd do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych do podjęcia ww. działań.

Spółka przekazała, że będzie informowała o kolejnych istotnych działaniach, czy też efektach tych działań wynikających z zatwierdzonych przez Radę Nadzorczą Spółki strategicznych planów rozwojowych. Działania te mogą mieć potencjalnie wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Orzeł Biały.

**W dniu 9.07.2017 r.** Emitent raportem bieżącym nr 32/2017 poinformował, że uchwałą nr 47/2017 z dnia 7.09.2017 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o zamiarze ujęcia odpisów aktualizujących w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2017 r. Spółka poinformowała że odpisy będą miały wpływ na wynik finansowy za I półrocze zarówno w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta jak i w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Orzeł Biały. Szczegółowe informacje na ten temat Spółka przekazała w ww. raporcie bieżącym.



**W dniu 13.09.2017 r.** Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 798/X/2017 na mocy której powołała Komitet Audytu Spółki. Do Komitetu Audytu powołani zostali: Michał Hulbój, Leszek Waliszewski, Tomasz Jakub Wojtaszek oraz Geza Szephalmi, spełniający kryteria niezależności członków Komitetu Audytu zgodnie z art. 129 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym. Podczas tego samego posiedzenia Rada Nadzorcza podjęła również uchwałę nr 799/X/2017 w przedmiocie przyjęcia Regulaminu Komitetu Audytu.

Tego samego dnia Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 800/X/2017 na mocy której przyjęła zaproponowaną przez Komitet Audytu Politykę i procedurę wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdania finansowego i skonsolidowanego Orzeł Biały S.A.

Ponadto, Rada Nadzorcza podjęła także uchwałę nr 797/X/2017 w przedmiocie zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej, w celu dostosowania zapisów Regulaminu do wprowadzonych zmian w Ustawie o biegłych rewidentach (...) w zakresie Komitetów Audytu oraz do aktualnej sytuacji i potrzeb Spółki.

#### **Orzeł Surowce sp. z o.o.**

**W dniu 12.07.2017 r.** Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Katowicach wydał decyzję, w sprawie postępowania podatkowego wszczętego w 2017 r. po kontroli Pierwszego Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu, która stwierdziła, iż spółka zależna Orzeł Surowce sp. z o.o. zawyżyła koszty uzyskania przychodu za 2013 rok, w której uchylił w całości decyzję organu pierwszej instancji i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez ten organ. Ponadto, Naczelnik Pierwszego Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu pismem z dnia 22.09.2017 r. zawiadomił Spółkę o terminie rozpatrzenia sprawy – 28.11.2017 r. Szczegółowe informacje na przebiegu postępowania Emitent przekazał w Sprawozdaniu Zarządu za I półrocze 2017 r. z dnia 18.09.2017 r.

**W dniu 28.07.2017 roku** Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział X Gospodarczy, po rozpoznaniu sprawy z wniosku wierzyciela Eco Consulting Paweł Sidor o ogłoszenie upadłości, wydał postanowienie o zabezpieczeniu majątku Orzeł Surowce Sp. z o.o. przez ustanowienie Tymczasowego Nadzorca Sądowego, który został zobligowany do przedłożenia sprawozdania nt. stanu finansowego Spółki, rodzaju i wartości jej majątku, a także przewidywanych kosztów postępowania upadłościowego. W wykonaniu polecenia Sądu, Tymczasowy Nadzorca Sądowy w dniu 15.09.2017 r. sporządził sprawozdanie obejmujące ww. informacje. Orzeł Surowce sp. z o.o. złożył oświadczenie co do treści ww. sprawozdania, w którym wskazał w szczególności na zawyżenie wielkość zobowiązań przeterminowanych oraz brak zobowiązań przeterminowanych powyżej 3-miesiące.

Ponadto, Emitent otrzymał informacje, że do Sądu Rejonowego Katowice- Wschód w Katowicach, Wydział X Gospodarczy wpłynął wniosek spółki Cook&Marshall Investments Polska sp. z o.o. (KRS: 0000451925) o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej spółki Orzeł Surowce sp. z o.o. z dnia 14.09.2017 r. Postanowieniem z dnia 24.10.2017 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach połączył obydwie wnioski do wspólnego rozpoznania (wniosek oraz postanowienie zostały doręczone Spółce w dniu 31.10.2017 r.).



W ocenie Spółki Orzeł Surowce jak i Emitenta, przy uwzględnieniu pozytywnej opinii z przeglądu biegłego rewidenta, złożone wnioski o ogłoszenie upadłości są bezzasadne. Spółka Orzeł Surowce podjęła stosowne działania formalno-prawne, w celu wyjaśnienia sytuacji. Niezależnie od powyższego wierzytelność służąca za podstawę wniosku ECO Consulting Paweł Sidor to kwota w wysokości 52 376,16 zł (kwota wierzytelności głównej) i została ona potrącona z roszczeniami wzajemnymi spółki Orzeł Surowce Sp. z o.o. Roszczenia będące podstawą wniosku Cook&Marshall Investments Polska sp. z o.o. są bezzasadne z tego względu, że nie wystąpiły przesłanki uzasadniające powstanie roszczenia, co zostało przez Spółkę wskazane w odpowiedzi na wniosek złożonej w dniu 07.11.2017 r. Spółka podjęła stosowne kroki prawne i oczekuje na oddalenie wniosków.

Poza wyżej opisanymi, w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu, według wiedzy Emitenta, nie wystąpiły inne istotne informacje dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

**D.12. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

Orzeł Biały skupia się wokół core businessu, czyli recyklingu złomu akumulatorowego, produkcji ołowiu rafinowanego i stopów ołowiu. Ze względu na międzynarodową skalę działalności, Spółka jest narażona na niezależne od niej czynniki makroekonomiczne, jak koniunktura na rynku akumulatorowym, motoryzacyjnym, a przede wszystkim kursy notowań ołowiu, czy kursy walut.

Jednym z możliwych czynników kształtujących sytuację na rynku surowca jest stan branży motoryzacyjnej w Polsce. Import używanych samochodów osobowych z zagranicy, czy też liczba sprzedanych nowych samochodów może wpływać na ilość złomu akumulatorowego, który trafia na polski rynek. Z kolei rosnąca produkcja nie tylko w Polsce, ale też w skali europejskiej generuje popyt na akumulatory u naszych największych kontrahentów, co przekłada się na zapotrzebowanie na ołów wykorzystywany do ich produkcji.

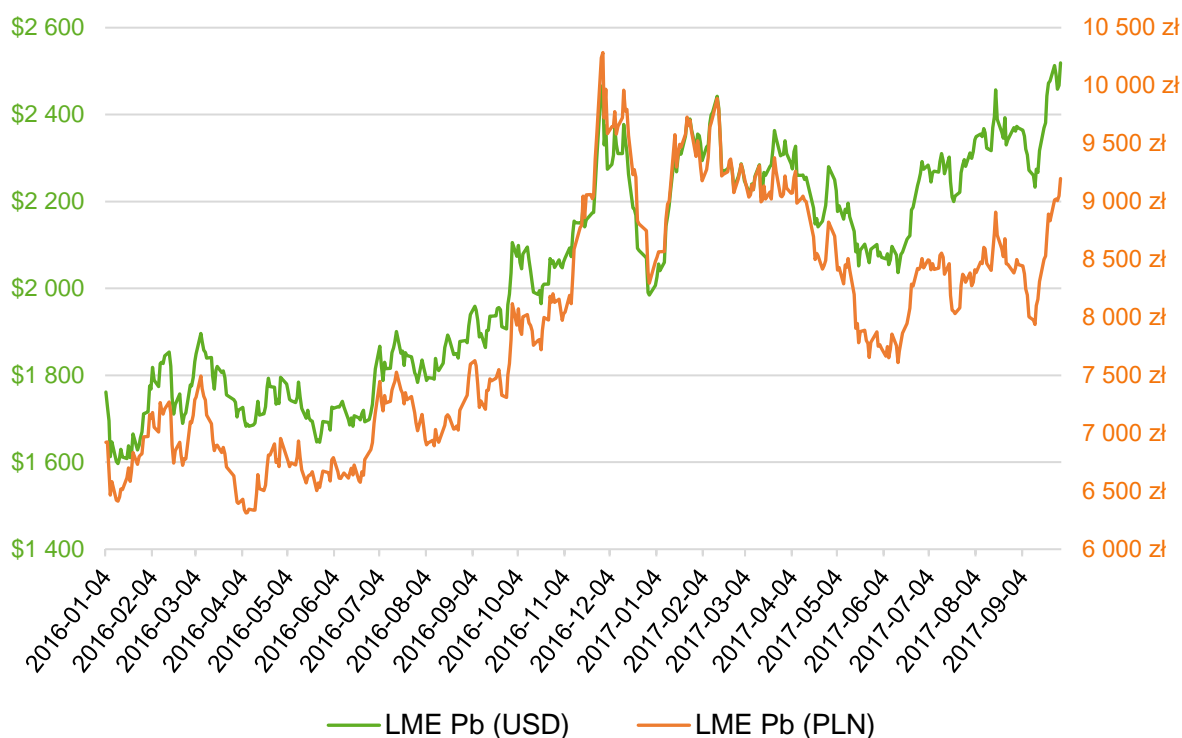
W okresie 9 miesięcy 2017 roku produkcja samochodów osobowych w Polsce wyniosła 398,2 tys. sztuk i była niższa o 7,1% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W przypadku wolumenu sprzedaży oraz importu używanych samochodów osobowych w okresie od 01.01.2017 r. do 30.09.2017 r. w Polsce odnotowano 399,5 tys. pierwszych rejestracji nowych samochodów osobowych oraz dostawczych (DMC<=3,5t) i jest to o 15% więcej, niż w analogicznym okresie 2016 roku oraz 658,9 tys. pierwszych rejestracji samochodów używanych sprowadzonych z zagranicy do Polski, co z kolei stanowi spadek r/r o 5,6% (źródło danych: PZPM). Ponadto, pomimo oczekiwanego dynamicznego rozwoju technologii samochodów o napędzie elektrycznym (EV) oraz hybrydowym (HEV), w których do produkcji wykorzystywane są akumulatory litowo-jonowe, w krajach UE15 w pierwszej połowie 2017 roku, udział samochodów o napędzie elektrycznym stanowił jedynie 5,2% w sprzedaży nowych samochodów. Samochody o napędzie spalinowym, w których wykorzystuje się nowoczesne baterie kwasowo-ołowiowe, wciąż stanowią zdecydowaną większość w rynku z udziałem 94,8% w sprzedaży nowych samochodów osobowych. (źródło: ACEA).



Pomimo kontynuacji korzystnej sytuacji w branży motoryzacyjnej oraz utrzymującego się od lat trendu wzrostowego całkowitej ilości pojazdów samochodowych w Polsce, Emitent w okresie sprawozdawczym obserwował na rynku mniejszą dostępność złomu akumulatorowego w porównaniu z rokiem ubiegłym.

Bezpośredni wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółkę mają kurs ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali oraz notowania pary walutowej USD/PLN, w związku z wyceną ołowiu w USD. W przypadku wyższych notowań ołowiu Spółka uzyskuje większą różnicę pomiędzy ceną sprzedaży swoich produktów, a ceną kupna ołowiu w surowcu. W związku z tym zwiększenie poziomu popytu na ołów wpływa na poprawę wyników finansowych osiągniętych przez Spółkę. Jednocześnie spadek cen ołowiu może niekorzystnie wpływać na osiągnięte marże handlowe pomimo, że Grupa utrzymałaby rentowność (w %) na podobnym poziomie.

**Średnie dzienne notowania ołowiu na LME oraz kurs pary walutowej USD/PLN w okresie 01.01.2016 r. - 30.09.2017 r.**



Notowania ołowiu w III kwartale 2017 r. utrzymywały się na wysokim poziomie (średnia cena ołowiu wyniosła 2334 USD/t i była wyższa o 24,65% względem III kwartału 2016 r.). W rezultacie średnia cena ołowiu w okresie od 01.01.2017 r. do 30.09.2017 ukształtowała się na poziomie 2259 USD/t i była wyższa aż o 26,95% w stosunku do analogicznego okresu 2016 roku, w którym to średnia dziennych notowań ołowiu na LME wyniosła 1780 USD/t.

Zmiana cen surowców wyrażonych w złotych jest powiązana także z kursem walut, a w szczególności dolara, w którym wyceniany jest ołów na LME. W III kwartale 2017 r. odnotowano spadek wartości USD do PLN (spadek o 6,79% względem III kwartału 2016) i pomimo wysokich notowań w I kwartale



2017 r., średni kurs pary walutowej za okres 01.01.2017 – 30.09.2017 wyniósł 3,84, co stanowi spadek o 1,73%, względem analogicznego okresu roku ubiegłego, kiedy to odnotowano średnią wysokość kursu na poziomie 3,91.

Uwzględniając wpływ zmian notowań łożowiu oraz kursu pary walutowej USD/PLN w III kwartale 2017 r., średnia cena łożowiu w przeliczeniu na PLN wyniosła 8460 PLN/t (wzrost o 16,14% r/r.). Natomiast w ujęciu narastającym w okresie od 01.01.2017 r. do 30.09.2017 r. wyniosła 8672 PLN/t i była wyższa o 24,74% względem analogicznego okresu roku ubiegłego.

Spółka zabezpiecza ceny łożowiu na okres zbieżny ze średnim okresem rotacji zapasów, materiałów i półproduktów. Zabezpieczenie obejmuje tylko cenę łożowiu (w PLN), natomiast poziom marży w bardzo dużym stopniu zależy od aktualnego poziomu cen skupu surowców. W okresie sprawozdawczym ceny surowców były stabilne i skorelowane z sytuacją na rynku łożowiu i ceną tego metalu na Londyńskiej Giełdzie Metali.

### Wpływ nierozliczonych transakcji zabezpieczających ceny łożowiu i kurs dolara

Spółka zgodnie z przyjętą „Strategią i instrukcją zabezpieczania ryzyka zmian notowań łożowiu oraz kursów walut” miała na koniec III kwartału 2017 roku nierozliczone transakcje futures dotyczące łożowiu oraz transakcje walutowe (transakcje opcyjne na USD). W okresie sprawozdawczym spółka zabezpieczała ceny łożowiu w postaci swapów towarowych rozliczanych w USD oraz w PLN. Spółka zabezpiecza również kursy EUR związane z odroczonymi terminami płatności za faktury dla odbiorców łożowiu płacących w tej walucie. Zabezpieczenie to odbywa się za pomocą zwykłych forwardów na okres zbieżny z okresem płatności za te faktury.

| Transakcje                   | Wartość transakcji w tys.          | Wycena bilansowa na 30.09.2017 r. w tys. PLN | Najdalszy termin zapadalności transakcji wg stanu na 30.09.2017 r. |
|------------------------------|------------------------------------|--|--|
| Zabezpieczające ceny łożowiu | 15 575 tys. USD<br>62 795 tys. PLN | -4 928<br>(zobowiązania)                     | 2018-02-02   |
| Zabezpieczające kursy walut  | 14 571 tys. USD<br>19 410 tys. EUR | -825<br>(zobowiązania)                       | 2017-12-12   |
| Razem saldo                  |                                    | - 5 753<br>(kapitał z aktual. wyceny)        |  |

Saldo wycen transakcji zabezpieczających ceny łożowiu oraz kursy walut jest na koniec okresu sprawozdawczego ujemne. Jednak Spółka nie jest w stanie przewidzieć jak ostatecznie ukształtuje się wynik na tych transakcjach w dacie ich zamknięcia. Ponadto Spółka na bieżąco zabezpiecza cenę łożowiu pozostającego w danym momencie na zapasie, a więc te relacje zmieniają się na bieżąco nie tylko ze względu na zmianę kursu USD czy notowania łożowiu, ale również na zamykanie i otwieranie kolejnych transakcji. Działania te mają na celu wyłącznie zabezpieczenie marży na łożowiu, który ze względu na okres rotacji zapasów i istniejący w Spółce system rozliczeń zapasów (FIFO) będzie sprzedany w przyszłości. Zabezpieczenie kursów walut związanych z należnościami handlowymi ma za zadanie zabezpieczenie kursu waluty w momencie jej wystawienia w celu eliminacji realizowanych różnic kursowych.





Poza opisanymi powyżej Grupa nie posiadała żadnych innych instrumentów pochodnych. Wszystkie instrumenty pochodne zostały wycenione i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Grupy.

Poza opisanymi powyżej wydarzeniami według wiedzy Spółki nie są znane inne czynniki, które mogą wpływać na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.

**D.13. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.**

Emitent nie posiada wiedzy by w III kwartale 2017 roku wystąpiły inne niż opisane w niniejszym sprawozdaniu zdarzenia o nietypowym charakterze mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.