

*SKONSOLIDOWANY  
RAPORT- QSr  
za III kwartał 2014 roku*

*sporządzony wg  
Międzynarodowych  
Standardów  
Sprawozdawczości  
Finansowej*

*5 listopada 2014 roku*



## **SPIS TREŚCI**

<b>A. WPROWADZENIE .....</b>	<b>3</b>
<b>B. DANE FINANSOWE .....</b>	<b>3</b>
<b>C. DANE OBJAŚNIAJĄCE.....</b>	<b>4</b>
<b>D. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE DO SPRAWOZDANIA KWARTALNEGO (§87 UST. 7 PKT. 2-11) – III KWARTAŁ 2014R. ....</b>	<b>19</b>

## **A. WPROWADZENIE**

Oświadczenia oraz format sprawozdania finansowego

### **Oświadczenie o zgodności z MSSF**

Zarząd jednostki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, skrócony skonsolidowany raport finansowy za okres od 1 lipca 2014 r. do 30 września 2014 r. 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 31.12.2013 r. oraz z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Orzeł Biały S.A. za rok zakończony 31.12.2013 r.

Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 30.09.2014 r. oraz za okres 9 miesięcy zakończonych tą datą nie podlegały badaniu audytora. Porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2013 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. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku (niebadane)	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku (niebadane)
<b>A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>121 993</b>	<b>333 025</b>	<b>100 036</b>	<b>304 881</b>
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	115 241	314 289	92 907	287 933
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży	6 752	18 736	7 129	16 948
D. Koszty sprzedaży	660	1 859	1 583	4 527
E. Koszty ogólnego zarządu	5 575	16 360	5 553	16 025
F. Pozostałe przychody	5 066	15 626	3 354	14 075
G. Pozostałe koszty	4 760	12 125	3 184	10 658
<b>H. Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	<b>823</b>	<b>4 018</b>	<b>164</b>	<b>(187)</b>
I. Przychody finansowe	297	1 304	-	1 658
J. Koszty finansowe	1 472	2 188	1 240	704
K. Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	-	-	21	18
<b>L. Zysk/strata brutto</b>	<b>(352)</b>	<b>3 134</b>	<b>(1 054)</b>	<b>785</b>
M. Podatek dochodowy	186	534	(240)	(66)
<b>N. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej</b>	<b>(538)</b>	<b>2 600</b>	<b>(814)</b>	<b>851</b>
O. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>P. Zysk/strata netto za rok obrotowy</b>	<b>(538)</b>	<b>2 600</b>	<b>(814)</b>	<b>851</b>
Przypadający/a na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(481)	2 788	(661)	874
Udziały nie dające kontroli	(57)	(188)	(154)	(23)

**B.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku**

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku (niebadane)	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku (niebadane)
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>( 538)</b>	<b>2 600</b>	<b>( 814)</b>	<b>851</b>
Inne całkowite dochody				
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:	-		-	-
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	852	( 369)	586	6 720
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	( 126)	( 16)	-	( 1 163)
<b>Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>	<b>726</b>	<b>( 385)</b>	<b>586</b>	<b>5 557</b>
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:				
Przeszacowanie gruntów i budynków	-	1 547	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		( 294)	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>	<b>-</b>	<b>1 254</b>	<b>( 25)</b>	<b>( 38)</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>726</b>	<b>868</b>	<b>562</b>	<b>5 519</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>188</b>	<b>3 468</b>	<b>( 252)</b>	<b>6 370</b>

### B.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2014 roku

AKTYWA	Stan na dzień			
	30.09.2014 r.	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.	30.09.2013 r.
<b>A. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>160 019</b>	<b>160 130</b>	<b>153 640</b>	<b>147 467</b>
1. Środki trwałe	125 323	124 123	76 511	76 553
2. Prawo użytkowania wieczystego gruntów	2 756	2 756	2 763	2 763
3. Środki trwałe w budowie	4 637	4 885	48 816	39 877
4. Nieruchomości inwestycyjne	3 605	4 366	728	5 182
5. Wartości niematerialne	10 327	10 498	10 794	17 330
6. Aktywa finansowe	100	100	100	2 463
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 157	13 288	13 814	3 183
8. Należności	114	114	114	116
<b>B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>217 324</b>	<b>205 546</b>	<b>202 179</b>	<b>217 629</b>
1. Zapasy	104 267	94 373	74 084	91 372
2. Należności	93 589	94 948	78 475	85 757
3. Udzielone pożyczki	-	-	553	1 922
3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 463	15 660	46 751	35 932
4. Inne aktywa finansowe	4 456	-	1 056	889
5. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	549	656	1 260	1 757
<b>Aktywa razem</b>	<b>377 343</b>	<b>365 676</b>	<b>355 819</b>	<b>365 096</b>

PASywa	Stan na dzień			
	30.09.2014 r.	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.	30.09.2013 r.
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>238 804</b>	<b>238 624</b>	<b>235 328</b>	<b>257 708</b>
1. Kapitał podstawowy	7 160	7 160	7 145	7 145
2. Akcje własne	-	-	-	-
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	220 928	220 928	246 866	247 512
4. Pozostałe kapitały	2 958	2 241	2 098	3 198
5. Zyski zatrzymane	7 100	7 580	(21 627)	(3 458)
6. Udziały nie dające kontroli	658	715	846	3 311
<b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>62 939</b>	<b>65 947</b>	<b>68 681</b>	<b>56 755</b>
1. Rezerwy	13 817	13 747	13 604	8 723
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
3. Kredyty bankowe i pożyczki	26 429	29 366	32 595	25 344
4. Zobowiązania	22 693	22 834	22 482	22 688
<b>C. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>75 600</b>	<b>61 105</b>	<b>51 810</b>	<b>50 633</b>
1. Rezerwy	1 102	1 408	1 433	1 057
2. Kredyty bankowe i pożyczki	38 784	27 874	17 636	12 124
3. Zobowiązania	35 536	31 823	32 741	37 452
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	178	-	-	-
<b>Pasywa razem</b>	<b>377 343</b>	<b>365 676</b>	<b>355 819</b>	<b>365 096</b>

**B.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku**

	od 01.01.2014 r. do 30.09.2014 r.	od 01.01.2013 r. do 30.09.2013 r.
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/strata brutto akcjonariuszy	3 134	785
Korekty o pozycje:	( 41 234)	4 403
Amortyzacja środków trwałych	5 492	5 249
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	643	18
Koszty i przychody z tytułu odsetek	513	( 548)
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	( 445)	( 61)
Zmiana stanu rezerw	117	( 2 107)
Zmiana stanu zapasów	( 30 183)	3 453
Zmiana stanu należności	( 15 114)	( 10 334)
Zmiana stanu zobowiązań	( 363)	8 544
Zapłacony podatek dochodowy	( 50)	( 23)
Inne korekty	( 1 844)	213
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>( 38 100)</b>	<b>5 188</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	497	207
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	6
Wpływy z tytułu odsetek	160	815
Spłaty udzielonych pożyczek	553	( 0)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	( 11 351)	( 17 362)
Wydatki netto na nabycie aktywów finansowych	-	( 56)
Udzielone pożyczki	-	( 1 321)
Inne	30	( 53)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>( 10 111)</b>	<b>( 17 763)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji	-	-
Wydatki z tytułu wypłaty dywidendy	-	( 3 656)
Wpływy z kredytów i pożyczek	25 635	14 735
Spłata kredytów i pożyczek	( 10 653)	( 413)
Zapłacone odsetki	( 664)	35
Inne (głównie dotacje)	1 605	2 801
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>15 923</b>	<b>13 502</b>
<b>Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>( 32 288)</b>	<b>927</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>( 32 288)</b>	<b>927</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>	<b>46 751</b>	<b>35 006</b>
<b>Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>14 463</b>	<b>35 932</b>

**B.5. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku**

	Kapitał podstawowy	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
		Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty			
<b>Na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>7 145</b>	-	-	<b>248 964</b>	<b>( 21 048)</b>	<b>235 061</b>	<b>267</b>	<b>235 328</b>
Zmiany polityki (zasad) rachunkowości/ korekta błędu	-	-	-	-	( 579)	( 579)	579	-
<b>Na dzień 1 stycznia 2014 roku przekształcone</b>	<b>7145</b>	-	-	<b>248 964</b>	<b>( 21 627)</b>	<b>234 482</b>	<b>846</b>	<b>235 328</b>
Zysk/(strata) netto za okres	-	-	-	-	2 788	2 788	( 188)	2 600
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	-	868	-	868	-	868
Całkowity dochód za okres	-	-	-	868	2 788	3 656	( 188)	3 468
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy	-	-	-	25 938	(25 938)	-	-	-
Inne	15	-	-	(8)	-	7	-	7
<b>Na dzień 30 września 2014 roku (niebadane)</b>	<b>7 160</b>	-	-	<b>223 886</b>	<b>7 100</b>	<b>238 145</b>	<b>658</b>	<b>238 804</b>
<hr/>								
<b>Na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>7145</b>	-	-	<b>240 467</b>	<b>7 171</b>	<b>254 783</b>	<b>3 331</b>	<b>258 114</b>
Zmiany polityki (zasad) rachunkowości/ korekta błędu	-	-	-	( 3 422)	-	( 3 422)	-	( 3 422)
<b>Na dzień 1 stycznia 2013 roku przekształcone</b>	<b>7145</b>	-	-	<b>237 045</b>	<b>7 171</b>	<b>251 361</b>	<b>3 331</b>	<b>254 692</b>
Zysk/(strata) netto za okres	-	-	-	-	( 17 369)	( 17 369)	( 3 064)	( 20 433)
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	-	4 419	-	4 419	-	4 419
Całkowity dochód za okres	-	-	-	4 419	( 17 369)	( 12 950)	( 3 064)	( 16 014)
Wycena programu motywacyjnego	-	-	-	305	-	305	-	305



Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy	-	-	-	7 194	(7 194)	-	-	-
Dywidenda	-	-	-	-	(3 656)	(3 656)	-	(3 656)
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>7 145</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>248 963</b>	<b>(21 048)</b>	<b>235 060</b>	<b>267</b>	<b>235 327</b>
Zmiany polityki (zasad) rachunkowości/ korekta błędu	-	-	-	-	(579)	(579)	579	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2013 roku przekształcone</b>	<b>7145</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>248 964</b>	<b>(21 627)</b>	<b>234 482</b>	<b>846</b>	<b>235 328</b>

<b>Na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>7145</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>240 467</b>	<b>7 171</b>	<b>254 783</b>	<b>3 331</b>	<b>258 114</b>
Zmiany polityki (zasad) rachunkowości/ korekta błędu	-	-	-	(3 422)	-	(3 422)	-	(3 422)
<b>Na dzień 1 stycznia 2013 roku przekształcone</b>	<b>7145</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>237 045</b>	<b>7 171</b>	<b>251 361</b>	<b>3 331</b>	<b>254 692</b>
Zysk/(strata) netto za okres	-	-	-	-	851	851	(23)	828
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	-	5 519	-	5 519	-	5 519
Całkowity dochód za okres	-	-	-	5 519	851	6 370	-	6 347
Wycena programu motywacyjnego	-	-	-	229	-	229	-	229
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy	-	-	-	7 913	(7 913)	-	-	-
Dywidenda	-	-	-	-	(3 656)	(3 656)	-	(3 656)
Inne	-	-	-	4	89	93	3	96
<b>Na dzień 30 września 2013 roku (niebadane)</b>	<b>7 145</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>250 710</b>	<b>(3 458)</b>	<b>254 397</b>	<b>3 311</b>	<b>257 708</b>

**B.6. Jednostkowy rachunek zysków i strat za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku**

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku (niebadane)	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku (niebadane)
<b>A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>117 922</b>	<b>322 024</b>	<b>97 561</b>	<b>295 409</b>
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	111 903	307 007	93 288	285 441
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży	6 019	15 017	4 273	9 968
D. Koszty sprzedaży	2 461	6 407	2 038	3 246
E. Koszty ogólnego zarządu	3 986	11 837	3 895	11 243
F. Pozostałe przychody	790	3 366	91	3 013
G. Pozostałe koszty	600	803	84	314
<b>H. Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	<b>(238)</b>	<b>(664)</b>	<b>(1 653)</b>	<b>(1 822)</b>
I. Przychody finansowe	359	2 188	-	1 844
J. Koszty finansowe	604	1 182	1 140	501
K. Zysk/strata brutto	(483)	342	(2 793)	(479)
L. Podatek dochodowy	(192)	65	(373)	(96)
<b>M. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej</b>	<b>(291)</b>	<b>277</b>	<b>(2 420)</b>	<b>(383)</b>
N. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>O. Zysk/strata netto za rok obrotowy</b>	<b>(291)</b>	<b>277</b>	<b>(2 420)</b>	<b>(383)</b>

**B.7. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku**

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku (niebadane)	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku (niebadane)
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>(291)</b>	<b>277</b>	<b>( 2 420)</b>	<b>( 383)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:	-	-	-	-
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	852	(369)	586	6 720
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	(126)	( 16)	-	( 1 163)
<b>Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>	<b>726</b>	<b>(385)</b>	<b>586</b>	<b>5 557</b>
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:				
Przeszacowanie gruntów i budynków	-	1 547	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	(294)	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>	<b>-</b>	<b>1 253</b>	<b>( 24)</b>	<b>( 38)</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>726</b>	<b>868</b>	<b>562</b>	<b>5 519</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>435</b>	<b>1 145</b>	<b>(1858)</b>	<b>5 136</b>

**B.8. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2014 roku**

AKTYWA	Stan na dzień			
	30.09.2014 r.	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.	30.09.2013 r.
<b>A. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>155 090</b>	<b>153 333</b>	<b>146 010</b>	<b>136 489</b>
1. Środki trwałe	119 014	117 642	69 852	69 980
2. Prawo użytkowania wieczystego gruntów	1 946	1 946	1 952	1 952
3. Środki trwałe w budowie	1 377	1 654	45 503	36 621
4. Nieruchomości inwestycyjne	3 548	3 548	670	674
5. Wartości niematerialne	1 701	1 790	1 970	2 060
6. Aktywa finansowe	21 136	20 450	19 319	23 329
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 368	6 303	6 744	1 873
<b>B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>208 166</b>	<b>200 416</b>	<b>192 940</b>	<b>203 998</b>
1. Zapasy	103 250	93 446	73 442	90 375
2. Należności	85 517	87 742	71 129	74 106
3. Udzielone pożyczki	6 654	6 654	1 861	4 948
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 122	12 407	44 419	32 609
5. Inne aktywa finansowe	4 456	-	1 056	889
6. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	167	167	1 033	1 071
<b>Aktywa razem</b>	<b>363 256</b>	<b>353 749</b>	<b>338 950</b>	<b>340 487</b>
PASYWA	Stan na dzień			
	30.09.2014 r.	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.	30.09.2013 r.
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>229 048</b>	<b>228 614</b>	<b>227 889</b>	<b>254 467</b>
1. Kapitał podstawowy	7 160	7 160	7 145	7 145
2. Akcje własne	-	-	-	-
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	218 708	218 708	244 647	244 570
4. Pozostałe kapitały	2 903	2 178	2 035	3 135
5. Zyski zatrzymane	277	568	(25 938)	(383)
<b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>51 358</b>	<b>54 361</b>	<b>56 323</b>	<b>44 663</b>
1. Rezerwy	12 627	12 556	12 414	7 548
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
3. Kredyty bankowe i pożyczki	26 429	29 366	32 595	25 525
4. Zobowiązania	12 302	12 439	11 314	11 589
<b>C. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>82 850</b>	<b>70 774</b>	<b>54 738</b>	<b>41 357</b>
1. Rezerwy	962	1 242	1 254	1 901
2. Kredyty bankowe i pożyczki	43 585	36 026	23 542	8 810
3. Zobowiązania	38 303	33 506	29 942	30 646
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-
<b>Pasywa razem</b>	<b>363 256</b>	<b>353 749</b>	<b>338 950</b>	<b>340 487</b>

**B.9. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku**

	od 01.01.2014 r. do 30.09.2014 r.	od 01.01.2013 r. do 30.09.2013 r.
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/strata brutto akcjonariuszy	342	( 479)
Korekty o pozycje:	( 36 430)	8 716
Amortyzacja środków trwałych	4 516	4 480
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	643	18
Koszty i przychody z tytułu odsetek	284	( 423)
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	( 1 265)	( 19)
Zmiana stanu rezerw	( 78)	( 974)
Zmiana stanu zapasów	( 29 808)	3 150
Zmiana stanu należności	( 14 388)	( 1 501)
Zmiana stanu zobowiązań	4 955	4 016
Zapłacony podatek dochodowy	-	-
Inne korekty	( 1 289)	( 31)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>( 36 088)</b>	<b>8 237</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	497	24
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	6
Wpływy z tytułu odsetek	378	1 045
Spłaty udzielonych pożyczek	1 684	8 080
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	( 11 074)	( 17 114)
Wydatki netto na nabycie aktywów finansowych	( 1 141)	( 1 256)
Udzielone pożyczki	( 5 400)	( 12 319)
Inne	( 4)	( 139)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>( 15 060)</b>	<b>( 21 673)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji	-	-
Wydatki z tytułu wypłaty dywidendy	-	( 3 656)
Wpływy z kredytów i pożyczek	24 203	13 966
Spłata kredytów i pożyczek	( 10 326)	( 414)
Zapłacone odsetki	( 652)	( 319)
Inne (głównie dotacje)	1 626	3 056
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>14 851</b>	<b>12 633</b>
<b>Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>( 36 297)</b>	<b>( 803)</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>( 36 297)</b>	<b>( 803)</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>	<b>44 419</b>	<b>33 411</b>
<b>Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>8 122</b>	<b>32 609</b>

**B.10. Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku**

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>7 145</b>	-	-	<b>246 682</b>	<b>( 25 938)</b>	<b>227 889</b>
Zmiany polityki (zasad) rachunkowości/ korekty błędu	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 1 stycznia 2014 roku przekształcone</b>	<b>7 145</b>	-	-	<b>246 682</b>	<b>( 25 938)</b>	<b>227 889</b>
Zysk/(strata) netto za okres	-	-	-	-	277	277
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	-	868	-	868
Całkowity dochód za okres	-	-	-	868	277	1145
Wycena programu motywacyjnego	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy	-	-	-	( 25 938)	25 938	-
Inne	15	-	-	-	-	15
<b>Na dzień 30 września 2014 roku (niebadane)</b>	<b>7 160</b>	-	-	<b>221 612</b>	<b>277</b>	<b>229 048</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>7 145</b>	-	-	<b>238 185</b>	<b>10 850</b>	<b>256 180</b>
Zmiany polityki (zasad) rachunkowości/ korekty błędu	-	-	-	( 3 422)	-	( 3 422)
<b>Na dzień 1 stycznia 2013 roku przekształcone</b>	<b>7 145</b>	-	-	<b>234 763</b>	<b>10 850</b>	<b>252 758</b>
Zysk/(strata) netto za okres	-	-	-	-	( 25 938)	( 25 938)
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	-	4 419	-	4 419
Całkowity dochód za okres	-	-	-	4 419	( 25 938)	( 21 519)
Wycena programu motywacyjnego	-	-	-	305	-	305
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy	-	-	-	7 194	( 7 194)	-
Dywidenda	-	-	-	-	( 3 656)	( 3 656)
<b>Na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>7 145</b>	-	-	<b>246 681</b>	<b>( 25 938)</b>	<b>227 889</b>

<b>Na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>7 145</b>	-	-	<b>238 185</b>	<b>10 850</b>	<b>256 180</b>
Zmiany polityki (zasad) rachunkowości/ korekty błęd	-	-	-	(3 422)	-	(3 422)
<b>Na dzień 1 stycznia 2013 roku przekształcone</b>	<b>7 145</b>	-	-	<b>234 762</b>	<b>10 850</b>	<b>252 758</b>
Zysk/(strata) netto za okres	-	-	-	-	(383)	(383)
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	-	5 519	-	5 519
Całkowity dochód za okres	-	-	-	5 519	(383)	5 136
Wycena programu motywacyjnego	-	-	-	229	-	229
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy	-	-	-	7 194	(7 194)	-
Dywidenda	-	-	-	-	(3 656)	(3 656)
<b>Na dzień 30 września 2013 roku (niebadane)</b>	<b>7 145</b>	-	-	<b>247 705</b>	<b>(383)</b>	<b>254 467</b>

## C. DANE OBJAŚNIAJĄCE

### C.1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu za III kwartał 2014 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 20.03.2014 r. skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Orzeł Biały za rok 2013.

### C.2. Sezonowość lub cykliczność działalności w okresie III kwartału 2014 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.

Na wzrost zobowiązań krótkoterminowych miał wpływ głównie wzrost poziomu kredytów w rachunku bieżącym w związku z finansowaniem majątku obrotowego.

Wpływ operacji zabezpieczających ceny ołowiu na poszczególne pozycje bilansu i rachunku zysków i strat opisany jest w pkt. D.12. niniejszego sprawozdania.

Poza tym nie wystąpiły inne pozycje wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

### 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.

Przy ustalaniu skonsolidowanego wyniku finansowego za III kwartał 2014 roku uwzględniono następujące zdarzenia:

#### Rezerwy i odpisy aktualizujące

Narastająco od początku roku nastąpił spadek rezerw w kwocie 118 tys. zł, na który wpłynęło:

- zmniejszenie rezerw na świadczenia pracownicze o 250 tys. zł;
- wzrost rezerw na inne zobowiązania o 132 tys. zł.

Zmiany pozostałych rezerw i odpisów aktualizujących nie wpłynęły istotnie na wynik bieżącego okresu.



### Odroczony podatek dochodowy

Wynikiem różnic pomiędzy wartością bilansową i podatkową pozycji bilansu jest zmiana szacunku wartości aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Narastająco od początku roku nastąpił spadek aktywa podatkowego w kwocie 657 tys. zł, z czego rozliczono na:

- zmniejszenie wyniku finansowego o 347 tys. zł;
- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny o 310 tys. zł.

### 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 spłat dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych.

W nawiązaniu do Programu Motywacyjnego dla Zarządu Spółki na lata 2011-2013, w dniu 26.08.2014 r. Rada Nadzorcza Spółki Orzeł Biały S.A. podjęła Uchwałę nr 710/IX/2014, na mocy której Osoby Uprawnione nie uzyskały prawa do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii F w wyniku nie spełnienia kryteriów określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego na rok 2013. Tym samym była to trzecia i ostatnia część Programu Motywacyjnego dla Zarządu Spółki na lata 2011-2013.

Ponadto, wg. wiedzy Emitenta nie miały miejsca inne zdarzenia, w zakresie emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

W dniu 26.08.2014 r. Rada Nadzorcza po dokonaniu wraz z Zarządem Spółki przeglądu i rewizji dotychczasowej polityki dywidendowej, obowiązującej w latach 2011-2013, zaakceptowała politykę dywidendową Spółki na lata 2014-2016 opartą na następujących zasadach:

- a) Spółka zamierza kontynuować regularne wypłacanie akcjonariuszom dywidendy.
- b) Z uwagi na zakończenie w bieżącym roku ambitnego trzyletniego planu inwestycyjnego oraz aktualną sytuację rynkową, Zarząd Spółki ma zamiar rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości do 35% zysku netto za dany rok finansowy.
- c) Rada Nadzorcza oraz Zarząd mają zamiar dokonać przeglądu i rewizji przyjętej polityki dywidendowej po roku 2016.
- d) W nadzwyczajnych przypadkach Zarząd może dokonać zmian w zasadach przyjętej polityki dywidendowej.

Informacje na ten temat Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 28/2014 z dnia 26.08.2014 r.

W okresie sprawozdawczym Emitent nie deklarował, jak również nie wypłacał dywidendy.

Ostatni raz Spółka wypłaciła dywidendę w dniu 22.07.2013 r. z części wypracowanego zysku za rok 2012 w wysokości 0,22 zł na jedną akcję (liczba akcji objętych dywidendą: 16 616 629). Informacje na ten temat Emitent przekazał raportem bieżącym nr 10/2013 z dnia 06.06.2013 r.

#### **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.

#### **C.8. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu III kwartału 2014 roku, nieujęte w sprawozdaniu za dany okres, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta.**

Po zakończeniu III kwartału, w dniu 07.10.2014 r. Emitent opublikował Zaprośzenie do składania ofert na zakup prawa użytkowania wieczystego zabudowanych działek gruntu, położonych w Bytomiu przy ul. Siemianowickiej 98. Sprzedaż tych nieruchomości będzie miała wpływ na przyszłe wyniki finansowe Spółki. 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 sprawozdania.

Poza powyższym, po zakończeniu III kwartału 2014 roku nie miały miejsca istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, nieujęte w niniejszym sprawozdaniu.

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

Pozycje pozabilansowe:

Tytuł	30.09.2014 r.	31.12.2013 r.
Poręczenia kredytów	800 tys. zł	1 100 tys. zł
Linia gwarancyjna (22.06.2011)	450 tys. zł	450 tys. zł
Linia gwarancyjna (28.02.2013)	152 tys. EUR	152 tys. EUR
Linia gwarancyjna (27.02.2014)	4 365 tys. zł	-
Linia gwarancyjna (27.06.2014)	344 tys. zł	-

Na dzień 30.09.2014 r. jednostka dominująca posiadała zobowiązanie warunkowe i pozabilansowe wobec mBank S.A. z tytułu zabezpieczenia kosztów utylizacji odpadów pochodzących z importu w kwotach 4 365 tys. zł oraz 344 tys. zł na rzecz Głównego Inspektora Ochrony Środowiska z terminem obowiązywania do 29.02.2016 r. dla każdej gwarancji, a także wobec BNP Paribas Bank Polska S.A. z tytułu bankowej linii gwarancyjnej na kwotę 450 tys. zł z terminem obowiązywania do 31.12.2014 r. W okresie sprawozdawczym Orzeł Biały S.A. nie zawarł nowych gwarancji.

Ponadto Emitent jest poręczycielem na rzecz spółki zależnej Ekobat Orzeł Biały sp. z o.o. do kwoty 800 tys. zł tytułem zabezpieczenia kredytu w rachunku bieżącym. W okresie sprawozdawczym Emitent nie poręczał zobowiązań innych podmiotów.

#### **D. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE DO SPRAWOZDANIA KWARTALNEGO (§87 ust. 7 pkt. 2-11) – III KWARTAŁ 2014 r.**

Wszystkie zaprezentowane spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i podlegają konsolidacji metodą pełną za wyjątkiem spółek: Eko-Kompozyty sp. z o.o., Trianna Investments sp. z o.o., Eko Recykling Group sp. z o.o., które są wyceniane metodą praw własności.

##### **W skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały wchodzi następujące spółki zależne:**

**Pumech sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 98% udziałów. Spółka ta zajmuje się prowadzeniem usług serwisowych dla Spółki na Oddziale Recyklingu oraz Oddziale Hutniczym oraz wykonywaniem remontów urządzeń objętych zakresem usług serwisowych. W podstawowym zakresie działalności spółki jest produkcja konstrukcji stalowych oraz urządzeń i maszyn przemysłowych. Rozszerzony park maszyn i urządzeń daje możliwość podniesienia jakości usług, ilości przerobu oraz pozyskiwania bardziej wymagających klientów zewnętrznych. 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 Piekar Śląskich. Działalność spółki jest finansowana z dotacji z budżetu państwa. Spółka ta w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały jest od 2003 roku.

**Ekobat Orzeł Biały sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów. Głównym przedmiotem działalności spółki jest recykling tworzyw sztucznych, głównie polipropylenu pochodzącego z przerobu zużytych obudów akumulatorów ołowiowych. Spółka ta w Grupie Kapitałowej jest od 2002 roku.

**Med-Orzeł sp. z o.o.** z siedzibą w Piekarach Śląskich, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym. Spółka ta świadczy usługi głównie dla lokalnej ludności Piekar Śląskich, zajmuje się także ciągłą kontrolą stanu zdrowia pracowników Grupy Kapitałowej i przeciwdziałaniem powstawaniu chorób zawodowych związanych z pracą w szkodliwych warunkach (profilaktyka). Spółka ta w Grupie Kapitałowej jest od 2006 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 41,44% udziałów w kapitale zakładowym. PPT EkoPark prowadzi działalność na zasadach non profit. Spółka realizuje zadania restrukturyzacji lokalnego przemysłu oraz pozyskiwania inwestorów lokujących swoją działalność na terenach poprzemysłowych objętych obszarem PPT EkoParku, poddanych uprzednio procesom rewitalizacji. Istotnym z punktu widzenia strategii rozwoju spółki jest osiągnięcie dwóch grup celów:

- gospodarczych, związanych z profilem PPT EkoParku (Centrum Technologii Środowiskowych),
- społecznych, jako efektu aktywizacji działalności gospodarczej na terenach poprzemysłowych.

Poza przygotowaniem terenów inwestycyjnych związanych z infrastrukturą, Spółka promuje lokalne inicjatywy biznesowe oferując dodatkowo zintegrowany pakiet usług wspierających inwestycje i prowadzenie biznesu. Spółka jest w Grupie Kapitałowej od 2007 roku.

**Orzeł Surowce sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów. Spółka głównie zajmuje się organizacją skupu podstawowych surowców i materiałów do produkcji ołowiu. Spółka prowadzi skup i sprzedaż złomu zużytych akumulatorów kwasowo ołowiowych oraz świadczy usługi dla Spółki Orzeł Biały S.A. w zakresie zaopatrzenia materiałów i towarów. Organizuje zakupy między innymi materiałów remontowych, eksploatacyjnych do maszyn i urządzeń, i wszystkich innych zlecanych przez Orzeł Biały S.A. Ponadto, Orzeł Surowce zarządza pojemnikami do składowania i transportu złomu zużytych akumulatorów. Spółka ta w Grupie Kapitałowej 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 zajmuje się pozyskiwaniem 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.

**Speedmar sp. z o.o.** z siedzibą w Piekarach Śląskich, w której Orzeł Surowce sp. z o.o. posiada 100% udziałów. Spółka zajmuje się zasadniczo transportem, a także pozyskiwaniem surowców z rynku krajowego w

postaci zużytych akumulatorów kwasowo-ołowiowych. Spółka ta w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały jest od 2012 roku.

**Trianna Investments sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie, w której Orzeł Surowce sp. z o.o. posiada mniejszościowy udział 49% i wobec której Orzeł Surowce sp. z o.o. nie posiada kontroli, w tym operacyjnej. Jest to spółka o charakterze holdingowym i posiada udziały w spółce operacyjnej (Eko Recykling Group sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu).

**Eko – Kompozyty sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 24,9% udziałów, jest spółką celową utworzoną w celu wdrażania innowacyjnych technologii recyklingowych. Spółka ta w Grupie Kapitałowej jest od 2011 roku.

**IP Lead Spółka z o.o.** z siedzibą we Wrocławiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów. Spółka IP Lead Sp. z o.o. jest jedynym komplementariuszem Spółki IP Lead Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą we Wrocławiu. Spółka w Grupie Kapitałowej jest od kwietnia 2013 roku.

**IP Lead Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna** z siedzibą we Wrocławiu, w której Orzeł Biały S.A. jest jedynym akcjonariuszem i posiada 2 000 akcji zwykłych imiennych o łącznej wartości nominalnej 100 tys. zł, co stanowi 100% kapitału zakładowego spółki IP Lead Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. Spółka komandytowo-akcyjna została zawiązana w związku z promocją oraz zarządzaniem markami oraz znakami towarowymi Spółek Grupy, a w szczególności marką/znakiem towarowym „Orzeł Biały”, w celu zwiększenia ich rozpoznawalności i w efekcie wartości. Spółka w Grupie Kapitałowej jest od kwietnia 2013 roku.

**Helidor Spółka z o.o.** z siedzibą we Wrocławiu, w której IP Lead spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. posiada 100% udziałów. Helidor sp. z o.o. jest spółką celową, której ostatecznie powierzono realizację strategii polegającej na centralizacji i specjalizacji działań związanych z promocją oraz zarządzaniem w ramach Grupy Kapitałowej Orzeł Biały marką „Orzeł Biały” oraz innymi markami/znakami towarowymi, którymi posługują się spółki należące do Grupy. Celem Orzeł Biały S.A. było m.in. wydzielenie znaku towarowego „Orzeł Biały” do podmiotu, który specjalizować się będzie w efektywnym zarządzaniu aktywami niematerialnymi w ramach Grupy. Działania te zmierzają do zwiększenia rozpoznawalności i w efekcie wartości ww. marek i znaków towarowych. Spółka w Grupie Kapitałowej jest od czerwca 2013 roku.

**D.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze Spółki, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.**

#### **Orzeł Biały S.A.**

Spółka w zakresie inwestycji długoterminowych, w okresie sprawozdawczym prowadziła inwestycje w kapitał ludzki, w celu dostosowania się do europejskich standardów rynkowych w segmencie, w którym funkcjonuje. Orzeł Biały S.A. uzupełnia swoje zasoby ludzkie głównie o średnią kadrę menadżerską z doświadczeniem na rynku międzynarodowym oraz znajomością standardów w obszarze automotive. Emitent jest w procesie zmian wewnętrznej struktury organizacyjnej Spółki.

#### **Orzeł Surowce**

W dniu 31.07.2014 r. Postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrowano zmiany uchwalone w dniu 11.07.2014 r. przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Orzeł Surowce Uchwałą nr 14 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki Orzeł Surowce sp. z o.o. z kwoty 6 950 tys. zł do kwoty 7 950 tys. zł, czyli o kwotę 1 000 tys. zł, poprzez ustanowienie nowych 2 000 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Wszystkie udziały zostały objęte przez jednego Wspólnika Orzeł Biały S.A. i pokryte wkładem pieniężnym.

Informację na temat wyżej wskazanych zmian, Emitent przekazał w raporcie za I półrocze 2014 roku z dnia 14.08.2014 r. w punkcie *D.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności* niniejszego raportu.

#### **PPT EkoPark**

**W dniu 31.07.2014 r.** Postanowieniem Sądu Rejonowego w Gliwicach, Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zostały zarejestrowane zmiany uchwalone w dniu 05.12.2013 r. przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników PPT EkoPark Uchwałą nr 1/12/2013 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego PPT EkoPark z kwoty 7 132,5 tys. zł do kwoty 9 430 tys. zł, czyli o kwotę 2 297,5 tys. zł poprzez ustanowienie nowych 4 595 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.

Szczegółowe informacje na temat uchwalonych zmian Emitent przekazał w raporcie za I półrocze 2014 roku z dnia 14.08.2014 r. w punkcie *D.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności* niniejszego raportu.

Dodatkowo na mocy wyżej wskazanego Postanowienia Sądu zarejestrowano zmiany dokonane na podstawie umowy sprzedaży udziałów z dnia 18.12.2013 r., na podstawie której Emitent nabył 4 udziały o wartości nominalnej 500 zł każdy w spółce pod firmą Park Przemysłowo – Technologiczny EkoPark w Piekarach

Śląskich sp. z o.o. od Górnośląskiej Agencji Promocji Przedsiębiorczości S.A. w Katowicach. Informacje na temat umowy sprzedaży udziałów Emitent przekazał w raporcie rocznym z dnia 20.03.2014 r. w punkcie *B.1.1. Zmiany w strukturze organizacyjnej w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały, które nastąpiły w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.* Na dzień publikacji niniejszego raportu Orzeł Biały S.A. posiada 41,44% udziałów w kapitale zakładowym PPT EkoPark.

#### **Med-Orzeł**

**W dniu 11.08.2014 r.** Postanowieniem Sądu Rejonowego w Gliwicach, Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zostały zarejestrowane zmiany uchwalone w dniu 16.04.2014 r. przez Zgromadzenie Wspólników Med-Orzeł sp. z o.o. Uchwałą nr 8 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki Med-Orzeł sp. z o.o. z kwoty 129 tys. zł do kwoty 270 tys. zł, czyli o kwotę 141 tys. zł poprzez ustanowienie 2 820 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, o łącznej wartości 141 tys. zł. Wszystkie udziały zostały objęte przez jedynego udziałowca Orzeł Biały S.A. i pokryte wkładem pieniężnym. Informacje na temat uchwalonych zmian Emitent przekazał w raporcie za I półrocze 2014 roku z dnia 14.08.2014 r. w punkcie *D.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności* niniejszego raportu.

#### **Pumech**

**W dniu 27.08.2014 r.** Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Pumech – Orzeł sp. z o.o. podjęło Uchwałą nr 1 w przedmiocie zmiany nazwy spółki Pumech-Orzeł sp. z o.o. na Pumech sp. z o.o. Po okresie sprawozdawczym w dniu 22.10.2014 r. Postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego powyższa zmiana została zarejestrowana.

#### **IP Lead spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.**

Po okresie sprawozdawczym, w dniu 03.11.2014 r. Spółka otrzymała zawiadomienie o sporządzeniu planu przekształcenia spółki IP Lead spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. w spółkę komandytową. Przekształcenie ma na celu uproszczenie struktury organizacyjnej oraz zmniejszenie kosztów funkcjonowania spółki.

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 gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

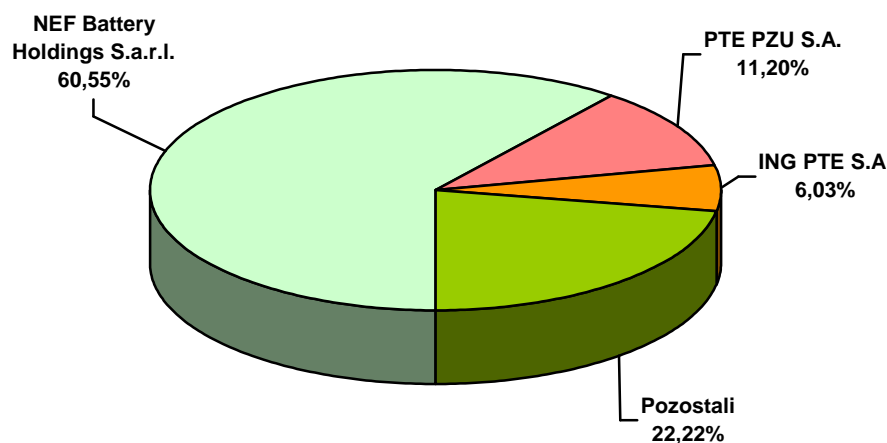
#### **D.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.**

Zarząd Orzeł Biały S.A. do dnia ukazania się niniejszego sprawozdania nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2014.

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 30.09.2014 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%
PTE PZU S.A.	1 864 850	11,20%	1 864 850	11,20%
ING PTE S.A.	1 004 347	6,03%	1 004 347	6,03%



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 2014 roku z dnia 15.05.2014 r. oraz sprawozdania za I półrocze 2014 roku z dnia 18.08.2014 r. 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.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami stan posiadanych akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia się następująco:



Transakcja	Tomasz Lewicki		Józef Wolarek	
	Wolumen	Cena	Wolumen	Cena
Objęcie	11 340	0,43 zł	11 340	0,43 zł
Sprzedaż	10 098	13,58 zł	11 222	10 94 zł
<b>Stan</b>	<b>1 242</b>		<b>118</b>	

Akcje serii F, ujęte powyżej, zostały objęte przez osoby uprawnione w ramach Programu Motywacyjnego dla Zarządu na lata 2011-2013 (należne za rok 2011) po cenie nominalnej, tj. 0,43 zł/szt., o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 20/2013 z dnia 03.10.2013 r.

**W dniu 26.08.2014 r.** Rada Nadzorcza Orzeł Biały S.A. dokonała weryfikacji spełnienia kryteriów określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego na rok 2013, w wyniku czego Osoby Uprawnione nie uzyskały prawa do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii F. Więcej informacji na ten temat Emitent przekazał w punkcie C.5. *Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych*, niniejszego raportu.

Od przekazania raportu za I kwartał 2014 roku z dnia 15.05.2014 r. oraz sprawozdania za I półrocze 2014 roku z dnia 18.08.2014 r. do dnia publikacji niniejszego raportu, według wiedzy Emitenta, nie miały miejsca zmiany stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.

Ponadto, na dzień przekazania niniejszego raportu, osoby zarządzające i nadzorujące, według wiedzy Emitenta, nie posiadały innych akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

#### **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 zakresie:

- 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 2014 roku wyniosły 121 993 tys. zł i zawierają korektę o wynik na transakcjach zabezpieczających cenę ołowiu, który był ujemny i wyniósł – 3 697 tys. zł. Wzrost przychodów w stosunku do III kwartału ubiegłego roku o 21,9% był spowodowany przede wszystkim wzrostem wolumenu sprzedanego ołowiu o 24,8%. Narastająco za 3 kwartały przychody wyniosły 333 025 tys. zł (w tym ujemny wynik na transakcjach zabezpieczających wyniósł – 933 tys. zł) i były wyższe od przychodów w analogicznym okresie ubiegłego roku o 9,2%, z czego dynamika wolumenu sprzedaży to 11,6%.

Recykling ołowiu, rozumiany jako przychód z tytułu sprzedaży ołowiu i jego stopów odzyskanych w Spółce oraz usługi przerobowej, stanowił w III kwartale 2014 roku około 99% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej i skupiony był w całości w Orzeł Biały S.A. Pozostałe przychody to głównie sprzedaż regranulatu polipropylenu i wyrobów polipropylenowych pochodzących z przerobu obudów akumulatorów prowadzone przez „Ekobat Orzeł Biały” sp. z o.o. oraz sprzedaż konstrukcji metalowych i usług remontowych- prowadzone przez Pumech sp. z o.o.

**Wynik na działalności operacyjnej**

Wynik na działalności operacyjnej w III kwartale 2014 roku wyniósł + 823 tys. zł i był prawie pięciokrotnie lepszy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego kiedy wynosił + 164 tys. zł. Na poprawę wynikułożył się przede wszystkim wzrost wolumenu sprzedaży oraz spadek cen złomu akumulatorowego o 10% w stosunku do roku ubiegłego. Jednocześnie na niekorzyść działała zmiana struktury wsadów, gdyż udział ołowiu surowego zakupionego na rynku (o niższej rentowności przerobu) wzrósł z 32,3% produkcji rafinerii w ubiegłym roku do 34,1% w III kwartale bieżącego roku.

W rachunku narastającym za 9 m-cy wynik na działalności operacyjnej wyniósł +4 018 tys. zł i był znacznie wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego kiedy zanotowano stratę w wysokości -187 tys. zł.

**EBITDA**

EBITDA, wskaźnik rozumiany jako wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację, wyniósł w III kwartale 2014 roku +2 657 tys. zł, a za 9 m-cy osiągnął +9 510 tys. zł. W III kwartale ubiegłego roku wskaźnik ten wynosił odpowiednio +1 755 tys. zł kwartalnie i +5 062 tys. zł narastająco. Przyczyny wzrostu wskaźnika EBITDA były analogiczne jak opisane w wynikach operacyjnych.

Rentowność EBITDA liczona jako EBITDA/przychody ze sprzedaży w III kwartale 2014 roku wyniosła 2,2% i była na wyższym poziomie niż w analogicznym okresie 2013 roku kiedy wynosiła 1,8%, głównie za sprawą znacznego wzrostu wolumenu sprzedaży oraz obniżki cen złomu akumulatorowego.

### **Wynik netto**

W III kwartale okresu sprawozdawczego strata netto wyniosła 538 tys. zł, natomiast za 9 m-cy zysk netto osiągnięty przez Emitenta wyniósł 2 600 tys. zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego, wynik wynosił odpowiednio -814 tys. zł kwartalnie i +851 tys. zł za 9 m-cy. Na stratę w III kwartale miały wpływ koszty finansowe wynikające z kosztów finansowania programu inwestycyjnego, które od III kwartału są księgowane w koszty (dotychczas zwiększały wartość inwestycji w toku) oraz 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 2014 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.**

### **Umowy znaczące po okresie sprawozdawczym**

**W dniu 09.10.2014 r.** Emitent poinformował, iż obroty z ostatnich 12 miesięcy według zamkniętych okresów księgowych z Kontrahentem, z którym Emitent współpracuje w zakresie sprzedaży ołowiu oraz stopów ołowiu przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta z ostatnich czterech kwartałów (III kwartał 2013 – II kwartał 2014). Sprzedaż ołowiu i stopów ołowiu jest realizowana na podstawie bieżących zamówień od stycznia 2013 roku i spełnia kryterium umowy znaczącej. Przekazanie do publicznej wiadomości informacji o Kontrahencie oraz o warunkach finansowych współpracy w wyżej wymienionym zakresie zostało opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 Ustawy o ofercie. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 31/2014 z dnia 09.10.2014 r.

**W dniu 09.10.2014 r.** Emitent poinformował, iż obroty z ostatnich 12 miesięcy według zamkniętych okresów księgowych z Kontrahentem, z którym Emitent współpracuje w zakresie sprzedaży ołowiu, stopów ołowiu oraz usługi przerobowej przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta z ostatnich czterech kwartałów (III kwartał 2013 – II kwartał 2014). Sprzedaż ołowiu oraz stopów ołowiu jest realizowana na podstawie bieżących zamówień od stycznia 2014 roku i spełnia kryterium umowy znaczącej. Przekazanie do publicznej wiadomości informacji o Kontrahencie oraz o warunkach finansowych współpracy w wyżej wymienionym zakresie zostało opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 Ustawy o ofercie. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 32/2014 z dnia 09.10.2014 r.

**Tego samego dnia**, Emitent poinformował, iż obroty z 12 miesięcy wstecz według zamkniętych okresów księgowych z Kontrahentem, z którym Emitent współpracuje w zakresie dostaw odpadów ołowionośnych, przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta z ostatnich czterech kwartałów (III kwartał 2013 do II kwartał 2014). Współpraca w zakresie dostaw odpadów ołowionośnych do Spółki jest realizowana od stycznia 2014 roku i spełnia kryterium umowy znaczącej. Przekazanie do publicznej wiadomości informacji o Kontrahencie oraz o warunkach finansowych współpracy w wyżej wymienionym zakresie zostało opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 Ustawy o ofercie. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 33/2014 z dnia 09.10.2014 r.

#### **Umowy znaczące – zamknięcie opóźnień**

**W dniu 03.07.2014 r.** Emitent raportem bieżącym nr 23/2014 przekazał do publicznej wiadomości opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych informacje o Kontrahencie, z którym zawarł umowę znaczącą w roku 2013 oraz informacje o warunkach finansowych tej umowy. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał ww. raporcie bieżącym.

**W dniu 08.07.2014 r.** raportem bieżącym nr 25/2014 Emitent przekazał do publicznej wiadomości opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych informacje o Kontrahencie, z którymi zawarł umowę znaczącą w roku 2013 oraz informacje o warunkach finansowych tej umowy. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał ww. raporcie bieżącym.

#### **Sprawy majątkowe**

**W dniu 20.10.2014 r.** otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego Katowice – Wschód Wydział IX Gospodarczy – Rejestru Zastawów o wpisaniu w dniu 14.10.2014 r. zastawu rejestrowego w wysokości 18 000 tys. zł na zapasach magazynowych w postaci materiałów, półfabrykatów i wyrobów gotowych będących własnością Emitenta i położonych na terenie Piekar Śląskich przy ul. Harcerskiej 23 oraz Bytomia przy ul. Siemianowickiej 98.

Zastaw rejestrowy został ustanowiony na podstawie Umowy Kredytu w Rachunku Bieżącym z Deutsche Bank Polska S.A. z dnia 24.09.2014 r. z limitem 9 000 tys. zł. Wartość ewidencyjna aktywów, na których ustanowiono ww. zabezpieczenie w księgach rachunkowych Emitenta na dzień 30.06.2014 r. wynosiła 93 446 tys. zł.

Zastaw rejestrowy ustanowiony na podstawie wyżej wskazanej umowy zastąpił dotychczas funkcjonujący zastaw rejestrowy ustanowiony na podstawie Umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 05.08.2010 r. z Deutsche Bank PBC S.A., o którym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 27/2011 z dnia 12.09.2011 r.

Ustanowiony zastaw przekroczył równowartość kwoty 1 000 tys. EUR przeliczonej wg kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ustanowienia zastawu.

Szczegółowe informacje na powyższy temat Emitent przekazał raportem bieżącym nr 34/2014 z dnia 20.10.2014 r.

**W dniu 29.09.2014 r.** Emitent zawarł aneks do Umowy Wieloproduktowej z ING Bank Śląski S.A. z dnia 03.06.2014 r. o łącznym limicie 15 000 tys. zł., na podstawie którego przedłużono termin obowiązywania kredytu w rachunku bieżącym do dnia 30.09.2015 r., a w zakresie pozostałych produktów będących przedmiotem umowy do dnia 30.09.2016 r.

**W dniu 29.10.2014 r.** Spółka zawarła aneks do Ramowej Umowy Nabywania Wierzytelności Handlowych (linia faktoringowa) z dnia 12.08.2008 r., z BNP Paribas Bank Polska S.A. przedłużający limit 10 000 tys. zł na kolejny rok (do 07.10.2015 r.). Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.

Ponadto, **w dniu 29.10.2014 r.** został zawarty również aneks do Umowy Wielocelowej Linii Kredytowej z dnia 31.05.2007 r. z BNP Paribas Bank Polska S.A. przedłużający linię wielocelową w wysokości 15 000 tys. zł na kolejny rok (do 07.10.2015 r.). Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.

W okresie sprawozdawczym w ramach rozliczeń Programu Inwestycyjnego prowadzonego w latach 2011-2013, Emitent otrzymał ostatnią płatność dotacji z Ministerstwa Gospodarki Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 4.5.2., w ramach której zrealizował projekt: „Utworzenie Ośrodka Badawczo Rozwojowego (OBR) modelowania i optymalizacji procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych”.

Jednocześnie w okresie sprawozdawczym Emitent na bieżąco spłacał umowne raty preferencyjnej pożyczki z NFOŚiGW, w ramach której zrealizował projekt „Racjonalizacja gospodarki odpadami niebezpiecznymi (...)” oraz raty kredytu inwestycyjnego udzielonego przez Deutsche Bank Polska S.A. na wyżej wskazane inwestycje.

Wykorzystanie źródeł finansowania na koniec okresu sprawozdawczego tj. 30.09.2014 r. przedstawia się następująco:

Źródło finansowania	Wnioskowana kwota dofinansowania [tys. zł]	Przyznana kwota dofinansowania [tys. zł]	Stan uzyskanego dofinansowania na 30.09.2014 r. [tys. zł]	Wykorzystanie uzyskanego dofinansowania na 30.09.2014 r. [tys. zł]	
Dotacja POIG 4.5.2	12 536	12 118*	12 118	12 118	100,0%
Pożyczka NFOŚiGW	26 985	26 985	21 925**	26 985	100,0%
Kredyt inwestycyjny w Deutsche Bank Polska S.A.	20 000	20 000	16 250**	20 000	100,0%
Emisja akcji B (zgodnie z RB nr 30/2011)	6 575	6 575	6 575	6 575	100,0%

\* Ostateczna wartość przyznanej dotacji na podstawie zatwierdzonych przez Ministerstwo Gospodarki wniosków o płatność.

\*\* Od początku 2014 roku nastąpiła częściowa spłata niniejszych zobowiązań.

**W dniu 07.10.2014 r.** Emitent ogłosił przetarg na zbycie prawa użytkowania wieczystego zabudowanych działek gruntu, położonych w Bytomiu przy ul. Siemianowickiej 98 oznaczonych numerami:

- 346/6, 341/4 oraz prawa własności budynku biurowego objętych KW nr KA1Y/00006397/4,
- 343/4, 347/6 oraz prawa własności budynku byłej markowni objętych KW nr KA1Y/00006397/4,
- 345/6, 340/4, 333/4, 330/4 oraz prawa własności budynku biurowo-laboratoryjnego objętych KW nr KA1Y/00022673/1,

Nieruchomości objęte ww. KW są prowadzone przez IV Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Bytomiu.

Zbycie prawa użytkowania wieczystego nieruchomości wymienionych powyżej związane jest z przeniesieniem całej działalności Spółki z Bytomia do Piekar Śląskich oraz z kontynuacją strategii pozbywania się nieproduktywnego majątku. Dalsze utrzymywanie tych nieruchomości naraża Spółkę na dodatkowe koszty.

Po okresie sprawozdawczym, w dniu 04.11.2014 r. spółka zależna Helidor sp. z o.o. (zarządzająca aktywami niematerialnymi w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta), poinformowała, iż z dniem 31.10.2014 r. zarejestrowany został znak towarowy „ORZEŁ BIAŁY S.A.” przez Urząd Harmonizacji w ramach Rynku Wewnętrznego (OHIM), jako Wspólnotowy Znak Towarowy. Terytorium ochrony obejmuje obszar całej Unii Europejskiej. Prawo ochronne na Wspólnotowy Znak Towarowy przyznaje wyłączność do stosowania go w obrocie handlowym, w zakresie towarów i usług należących do klas 6, 40, 42.

#### **W zakresie sytuacji kadrowej**

W dniu 01.09.2014 r. na podstawie Powiadomienia Okręgowego Inspektoratu Państwowej Inspekcji Pracy Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy dla pracowników Orzeł Biały został wpisany do rejestru układów. Nowy Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy będzie obowiązywał od stycznia 2015 roku do tego czasu obowiązują zapisy dotychczasowego Zakładowego Układu Zbiorowego Spółki.

W okresie sprawozdawczym 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. Celem tych działań jest stworzenie silnej, efektywnie działającej organizacji kierującej się tożsamymi wartościami działającej, w celu realizacji misji spółki, wizji oraz celów strategicznych.

#### **Główne Inwestycje rzeczowe Spółki Orzeł Biały S.A.**

W okresie sprawozdawczym Spółka realizowała drobne zadania inwestycyjne mające charakter modernizacyjny i odtworzeniowy.

Informacje na temat statusu rozliczeń zakończonych projektów inwestycyjnych prowadzonych w ramach Programu inwestycyjnego na lata 2011-2013 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 – spawy majątkowe niniejszego raportu.

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

**W dniu 18.07.2014 r.** Prezydent Miasta Piekary Śląskie wydał decyzję nr ERŚ.6233.7.2014r. – zezwolenie dla Orzeł Biały S.A. na transport krajowy odpadów ołowionośnych.

**W dniu 30.09.2014 r.** Marszałek Województwa Śląskiego wydał dla dwóch instalacji zlokalizowanych w Bytomiu decyzje w formie zezwoleń w zakresie przetwarzania elektrolitu z baterii i akumulatorów w instalacji do neutralizacji elektrolitu oraz składowania gipsu z neutralizacji elektrolitu.

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

**W dniu 04.07.2014 r.** Emitent raportem bieżącym nr 24/2013 przekazał wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 30.06.2014 r.

**W dniu 26.08.2014 r.** Spółka otrzymała informację od Wiceprezesa Zarządu Spółki Orzeł Biały S.A. Pana Józefa Wolarka o Jego rezygnacji z dniem 26.08.2014 r. z dotychczas pełnionej funkcji członka Zarządu Spółki Orzeł Biały S.A. Przyczyną rezygnacji były względy osobiste. Informacje na ten temat Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 26/2014 z dnia 26.08.2014 r.

**W dniu 26.08.2014 r.** Rada Nadzorcza w nawiązaniu do uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Orzeł Biały S.A. nr 19-23 z dnia 30.06.2014 r., podjęła uchwały w przedmiocie ukonstytuowania się Rady Nadzorczej Orzeł Biały S.A., powierzając niżej wskazanym członkom Rady następujące funkcje:

Leszek Waliszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Marek Bogucki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

**W dniu 4.09.2014 r.** Uchwałą nr 45/2014 Zarząd Spółki Orzeł Biały udzielił prokury łącznej Panu Łukaszowi Tomsia z zastrzeżeniem, iż prokurent może działać łącznie z członkiem Zarządu. Informacje na ten temat Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 29/2014 z dnia 04.09.2014 r. W dniu 24.10.2014 r. Emitent otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy KRS z dnia 16.09.2014 r., na mocy którego zarejestrowane zostało ustanowienie ww. prokury w Spółce.

**W dniu 30.09.2014 r.** Emitent otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy KRS z dnia 19.09.2014 r., na mocy którego zarejestrowane zostały zmiany art. 6 i art. 15 Statutu Spółki uchwalone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 30.06.2014 r. Informacje na ten temat Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 30/2014 z dnia 30.09.2014 r.

W dniu 26.08.2014 r. Rada Nadzorcza Spółki uchwałą nr 709/IX/2014, ustanowiła tekst jednolity Statutu Spółki z mocą obowiązywania od dnia rejestracji zmiany w KRS. Informacje na ten temat Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 27/2014 z dnia 26.08.2014 r.

W nawiązaniu do „Ryzyka związanego z finansowaniem przez Skarb Państwa działalności podmiotu zależnego” opisanego w sprawozdaniu za I półrocze 2014 r. z dnia 14.08.2014 r. w punkcie E.7. *Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi sześcioma miesiącami*, po okresie sprawozdawczym, w dniu 15.10.2014 r., Komisja Europejska wydała pozytywną decyzję w sprawie Centralnej Pompowni Bolko, tj. uznała, że dotacja dla CP Bolko nie stanowi pomocy publicznej. Decyzja potwierdza możliwość przekazywania dotacji na podstawie wyżej wymienionej ustawy.

W dniu 24.10.2014 r. Emitent otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy KRS z dnia 03.09.2014 r., na mocy którego zarejestrowana została zmiana adresu siedziby Spółki, tj. **nowym adresem jest ul. Harcerska 23, 41-946 Piekary Śląskie.**

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu, według wiedzy Emitenta, nie wystąpiły inne istotne zdarzenia poza opisanymi w niniejszym raporcie.

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

Działalność podmiotów Grupy Kapitałowej Orzeł Biały skupia się wokół core businessu spółki dominującej, czyli recyklingu złomu akumulatorowego, produkcji ołowiu rafinowanego i stopów ołowiu. Głównymi odbiorcami tych produktów są światowi producenci samochodowych akumulatorów kwasowo-ołowiowych. Na Spółkę mają wpływ także czynniki makroekonomiczne, jak koniunktura na rynku motoryzacyjnym, a przede wszystkim kursy walut, czy kursy notowań ołowiu.

Pomimo spadku produkcji samochodów w Polsce w III kwartale 2014 roku, europejski rynek motoryzacyjny konsekwentnie odbudowuje się po okresie dekonunktury w latach 2008-2012. W III kwartale 2014 roku w Europie zarejestrowano o 6,1% więcej pojazdów niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (*źródło: ACEA*). Branża akumulatorowa, bezpośrednio związana z branżą ołowiową, oprócz rynku pierwotnego, kieruje swoje produkty do odbiorców rynku wtórnego (samochody używane). Stąd obserwowany jest dość stabilny, a nawet rosnący popyt również na produkty Grupy Kapitałowej.

Bezpośredni wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej 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 Grupa Kapitałowa 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 Grupę Kapitałową. Również odwrotnie – spadek cen ołowiu może niekorzystnie wpływać na osiągnięte marże handlowe w liczbach bezwzględnych. Średnia cena ołowiu w III kwartale 2014



roku przekroczyła 2 180 USD/t, co oznacza wzrost o ok. 4% zarówno w stosunku do średniej ceny ołowiu w II kwartale 2014 r. jak i w stosunku do średniej ceny ołowiu w III kwartale 2013 r., kiedy to oscylowała w okolicy 2 100 USD/t.

Spółka dominująca zabezpiecza ceny ołowiu na okres zbieżny ze średnim okresem rotacji zapasów materiałów i półproduktów. Unormowanie relacji pomiędzy cenami surowców (głównie złomu akumulatorowego), a trendem na rynku metali obserwowane w I półroczu 2014 r. miało swoją kontynuację w III kwartale 2014 r.

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest również zależna od kursów walut, w szczególności dolara amerykańskiego – waluty wyceny ołowiu na LME. W III kwartale 2014 roku średni kurs dolara wyniósł 3,1518 zł/USD, co oznacza spadek o niespełna 2% w stosunku do III kwartału 2013 roku, ale jednocześnie wzrost o niespełna 4% w stosunku do II kwartału roku bieżącego. Wzrost notowań pary walutowej USD/PLN oznacza wzrost wartości ołowiu w PLN, co przekłada się na uzyskanie przez Emitenta wyższych przychodów z tytułu sprzedaży swoich produktów.

Ponadto na działalność Emitenta może mieć wpływ zmieniające się otoczenie prawne. W dniu 22.09.2014 przyjęta została nowelizacja ustawy o bateriach i akumulatorach, która wejdzie w życie 01.01.2015 r. Ustawa ta stanowi podstawę uregulowań działalności na rynku recyklingu akumulatorów w Polsce.

#### Wpływ nierozliczonych transakcji zabezpieczających ceny ołowiu i kurs dolara:

Spółka zgodnie z wdrożoną „Strategią i procedurami zabezpieczenia się od ryzyka zmian notowań na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME)” miała na koniec okresu sprawozdawczego nierozliczone transakcje futures dotyczące ołowiu oraz transakcje walutowe (transakcje opcyjne na USD). Od 2013 roku spółka zabezpiecza również kursy EUR związane z odroczonymi terminami płatności za faktury dla odbiorców ołowiu 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. USD / tys. EUR	Wycena bilansowa na 30.09.2014 r. w tys. PLN	Najdalszy termin zapadalności transakcji wg stanu na 30.09.2014 r.
Zabezpieczające ceny ołowiu	36 074 tys. USD	+ 4 456 (należności)	05.01.2015 r.
Zabezpieczające kurs walut	34 500 tys. USD 6 443 tys. EUR	- 5 255 (zobowiązania)	07.01.2015 r.
<b>Razem saldo</b>		<b>- 799 (kapitał z aktualizacji wyceny)</b>	

Jak widać z powyższego zestawienia saldo wycen transakcji zabezpieczających ceny ołowiu 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 ołowiu 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 oraz 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 różnic kursowych.

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

Spółce nie są znane inne wydarzenia czy 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.**

W III kwartale 2014 roku nie wystąpiły inne niż opisane w niniejszym sprawozdaniu zdarzenia o nietypowym charakterze mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.