

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY

*za III kwartał 2015 roku*



# Spis treści



Wprowadzenie / 3



Dane finansowe / 4



Dane objaśniające / 14



Pozostałe informacje / 17

dodatkowe do sprawozdania  
(§87 ust. 7 pkt. 2-11) – III kwartał 2015 r.

*5 listopada 2015 roku*



## 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 2015 r. do 30 września 2015 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 31.12.2014 r. oraz z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Orzeł Biały S.A. za rok zakończony 31.12.2014 r. Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 30.09.2015 r. oraz za okres 9 miesięcy zakończonych tą datą nie podlegały badaniu audytora. Porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2014 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 2015 roku, okres 3 miesięcy zakończony 30 września oraz za analogiczne okresy poprzedniego roku obrotowego

	okres 3 miesiące zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)	okres 9 miesiące zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)	okres 3 miesiące zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)	okres 9 miesiące zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>137 661</b>	<b>383 805</b>	<b>121 993</b>	<b>333 025</b>
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>124 582</b>	<b>360 691</b>	<b>115 241</b>	<b>314 289</b>
<b>Zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>13 079</b>	<b>23 114</b>	<b>6 752</b>	<b>18 736</b>
Koszty sprzedaży	591	1 909	660	1 859
Koszty ogólnego zarządu	5 602	16 167	5 575	16 360
Pozostałe przychody	3 969	11 434	5 066	15 626
Pozostałe koszty	4 105	12 014	4 760	12 125
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	<b>6 750</b>	<b>4 458</b>	<b>823</b>	<b>4 018</b>
Przychody finansowe	-	1 139	297	1 304
Koszty finansowe	954	2 110	1 472	2 188
<b>Zysk/strata brutto</b>	<b>5 796</b>	<b>3 487</b>	<b>( 352)</b>	<b>3 134</b>
Podatek dochodowy	1 729	1 616	186	534
<b>Zysk/strata netto z działalności gospodarczej</b>	<b>4 067</b>	<b>1 871</b>	<b>( 538)</b>	<b>2 600</b>
Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk/strata netto za rok obrotowy</b>	<b>4 067</b>	<b>1 871</b>	<b>( 538)</b>	<b>2 600</b>
Przypadający/a na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	4 127	2 067	( 481)	2 788
Udziały nie dające kontroli	(60)	(196)	( 57)	( 188)



**B.2. Śródroczne skrócone SKONSOLIDOWANE sprawozdanie z całkowitych dochodów**

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku, okres 3 miesięcy zakończony 30 września oraz za analogiczne okresy poprzedniego roku obrotowego

	okres 3 miesiące zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)	okres 9 miesiące zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)	okres 3 miesiące zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)	okres 9 miesiące zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>4 067</b>	<b>1 871</b>	<b>( 538)</b>	<b>2 600</b>
Inne całkowite dochody				
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:				
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(5 491)	1 915	852	( 369)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	1 041	( 367)	( 126)	( 16)
<b>Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>	<b>(4 450)</b>	<b>1 548</b>	<b>726</b>	<b>( 385)</b>
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:				
Przeszacowanie gruntów i budynków	( 9)	( 9)	-	1 547
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	2	2	-	( 294)
<b>Inne całkowite dochody netto nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>	<b>( 7)</b>	<b>( 7)</b>	<b>-</b>	<b>1 254</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(4 457)</b>	<b>1 541</b>	<b>726</b>	<b>868</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>(390)</b>	<b>3 412</b>	<b>188</b>	<b>3 468</b>



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

na koniec kwartału zakończonego dnia 30 września 2015 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			
	30.09.2015 r.	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.	30.09.2014 r.
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>155 231</b>	<b>155 824</b>	<b>160 602</b>	<b>160 019</b>
Środki trwałe	129 221	129 768	132 888	132 716
Nieruchomości inwestycyjne	4 614	3 971	4 355	3 605
Wartości niematerialne	9 693	9 827	10 169	10 327
Aktywa finansowe	230	114	-	100
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 473	12 144	13 076	13 157
Należności	-	-	114	114
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>192 774</b>	<b>259 997</b>	<b>212 544</b>	<b>217 324</b>
Zapasy	83 126	127 083	106 397	104 267
Należności	81 406	111 050	78 263	93 589
Udzielone pożyczki	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 113	8 336	21 068	14 463
Inne aktywa finansowe	5 588	12 779	6 406	4 456
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	541	749	410	549
<b>Aktywa razem</b>	<b>348 005</b>	<b>415 821</b>	<b>373 146</b>	<b>377 343</b>

PASywa	Stan na dzień			
	30.09.2015 r.	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.	30.09.2014 r.
<b>Kapitał własny</b>	<b>244 389</b>	<b>243 786</b>	<b>239 985</b>	<b>238 804</b>
Kapitał podstawowy	7 160	7 160	7 160	7 160
Kapitały rezerwowe i zapasowe	229 365	233 822	227 503	223 886
Zyski zatrzymane	6 483	2 354	4 736	7 100
Udziały nie dające kontroli	1 381	450	586	658
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>53 094</b>	<b>55 323</b>	<b>58 083</b>	<b>62 939</b>
Rezerwy	12 760	12 701	12 582	13 817
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	747	822	1 186	-
Kredyty bankowe i pożyczki	19 275	21 478	23 492	26 429
Zobowiązania	20 312	20 322	20 823	22 693
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>50 522</b>	<b>116 712</b>	<b>75 078</b>	<b>75 600</b>
Rezerwy	2 185	1 738	2 614	1 102
Kredyty bankowe i pożyczki	12 067	65 718	29 597	38 784
Zobowiązania	36 270	49 256	42 867	35 536
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	178
<b>Pasywa razem</b>	<b>348 005</b>	<b>415 821</b>	<b>373 146</b>	<b>377 343</b>



**B.4. Śródroczne skrócone SKONSOLIDOWANE sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku oraz za analogiczny okres poprzedniego roku obrotowego

	od 01.01.2015 r. do 30.09.2015 r.	od 01.01.2014 r. do 30.09.2014 r.
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/strata brutto akcjonariuszy</b>	<b>3 487</b>	<b>3 134</b>
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja środków trwałych	24 412	( 41 234)
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	6 673	5 492
Koszty i przychody z tytułu odsetek	267	643
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	1 474	513
Zmiana stanu rezerw	340	( 445)
Zmiana stanu zapasów	( 251)	117
Zmiana stanu należności	23 271	( 30 183)
Zmiana stanu zobowiązań	( 3 143)	( 15 114)
Zapłacony podatek dochodowy	( 3 534)	( 363)
Inne korekty	( 243)	( 50)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>27 899</b>	<b>( 38 100)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	839	497
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	90	-
Wpływy z tytułu odsetek	136	160
Spłaty udzielonych pożyczek		553
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	( 5 403)	( 11 351)
Wydatki netto na nabycie aktywów finansowych	-	-
Udzielone pożyczki	-	-
Inne	-	30
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>( 4 338)</b>	<b>( 10 111)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji	350	-
Wydatki z tytułu wypłaty dywidendy	-	-
Wpływy z kredytów i pożyczek	13 762	25 635
Spłata kredytów i pożyczek	( 35 509)	( 10 653)
Zapłacone odsetki	( 1 114)	( 664)
Inne	( 5)	1 605
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>( 22 516)</b>	<b>15 923</b>
<b>Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>1 045</b>	<b>( 32 288)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>21 068</b>	<b>46 751</b>
<b>Różnice kursowe netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>22 113</b>	<b>14 463</b>



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

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku, za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (za poprzedni rok obrotowy) oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				Udziały nie kontrolujące	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Razem		
<b>Na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>7 160</b>	<b>227 503</b>	<b>4 736</b>	<b>239 399</b>	<b>586</b>	<b>239 985</b>
Zysk/(strata) netto za okres	-	-	2 067	2 067	(196)	1 871
Inne całkowite dochody netto za okres	-	1 541	-	1 541	-	1 541
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>-</b>	<b>1 541</b>	<b>2 067</b>	<b>3 608</b>	<b>(196)</b>	<b>3 412</b>
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy	-	321	(321)	-	-	-
Inne (kapitał w trakcie rejestracji)	-	-	-	-	991	991
<b>Na dzień 30 września 2015 roku (niebadane)</b>	<b>7 160</b>	<b>229 365</b>	<b>6 482</b>	<b>243 007</b>	<b>1 381</b>	<b>244 389</b>
<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	-	-	425	425	(260)	165
Inne całkowite dochody netto za okres	-	4 484	-	4 484	-	4 484
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>-</b>	<b>4 484</b>	<b>425</b>	<b>4 909</b>	<b>(260)</b>	<b>4 649</b>
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy	-	(25 938)	25 938	-	-	-
Emisja akcji serii F	15	-	-	15	-	15
Inne	-	(7)	-	(7)	-	(7)
<b>Na dzień 31 grudnia 2014 roku (niebadane)</b>	<b>7 160</b>	<b>227 503</b>	<b>4 736</b>	<b>239 399</b>	<b>586</b>	<b>239 985</b>
<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
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>-</b>	<b>868</b>	<b>2 788</b>	<b>3 656</b>	<b>(188)</b>	<b>3 468</b>
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy	-	25 938	(25 938)	-	-	-
Emisja akcji serii F	15	-	-	15	-	15
Inne	-	(7)	-	(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>





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

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku, okres 3 miesięcy zakończony 30 września oraz za analogiczne okresy poprzedniego roku obrotowego

	okres 3 miesiące zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)	okres 9 miesiące zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)	okres 3 miesiące zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)	okres 9 miesiące zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>136 484</b>	<b>382 733</b>	<b>117 922</b>	<b>322 024</b>
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>125 108</b>	<b>365 676</b>	<b>111 903</b>	<b>307 007</b>
<b>Zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>11 376</b>	<b>17 057</b>	<b>6 019</b>	<b>15 017</b>
Koszty sprzedaży	2 477	7 528	2 461	6 407
Koszty ogólnego zarządu	4 123	11 498	3 986	11 837
Pozostałe przychody	331	1 108	790	3 366
Pozostałe koszty	909	1 765	600	803
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	<b>4 198</b>	<b>( 2 626)</b>	<b>(238)</b>	<b>( 664)</b>
Przychody finansowe	-	1 240	359	2 188
Koszty finansowe	971	2 078	604	1 182
<b>Zysk/strata brutto</b>	<b>3 227</b>	<b>(3 464)</b>	<b>( 483)</b>	<b>342</b>
Podatek dochodowy	1 120	(423)	( 192)	65
<b>Zysk/strata netto z działalności gospodarczej</b>	<b>2 107</b>	<b>(3 041)</b>	<b>(291)</b>	<b>277</b>
Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk/strata netto za rok obrotowy</b>	<b>2 107</b>	<b>(3 041)</b>	<b>(291)</b>	<b>277</b>



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

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku, okres 3 miesięcy zakończony 30 września oraz za analogiczne okresy poprzedniego roku obrotowego

	okres 3 miesiące zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)	okres 9 miesiące zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)	okres 3 miesiące zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)	okres 9 miesiące zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>2 107</b>	<b>(3 041)</b>	<b>(291)</b>	<b>277</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:				
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(5 491)	1 915	852	(369)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	1 041	(367)	(126)	(16)
<b>Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>	<b>(4 450)</b>	<b>1 548</b>	<b>726</b>	<b>(385)</b>
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:				
Przeszacowanie gruntów i budynków	(9)	(9)	-	1 547
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	2	2	-	(294)
<b>Inne całkowite dochody netto nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>	<b>(7)</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>	<b>1 253</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(4 457)</b>	<b>1 541</b>	<b>726</b>	<b>868</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>(2 350)</b>	<b>1 500</b>	<b>435</b>	<b>1 145</b>



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

na koniec kwartału zakończonego dnia 30 września 2015 roku, na koniec kwartału bezpośrednio poprzedzającego okres sprawozdawczy oraz stan na koniec poprzedniego roku obrotowego i analogicznego kwartału poprzedniego roku obrotowego

AKTYWA	Stan na dzień			
	30.09.2015 r.	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.	30.09.2014 r.
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>152 476</b>	<b>153 203</b>	<b>154 133</b>	<b>155 090</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	121 142	121 657	122 028	122 337
Nieruchomości inwestycyjne	3 548	3 548	3 548	3 548
Wartości niematerialne	1 345	1 434	1 612	1 701
Pozostałe aktywa	21 125	21 170	21 686	21 136
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 316	5 394	5 259	6 368
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>179 558</b>	<b>258 527</b>	<b>208 873</b>	<b>208 166</b>
Zapasy	74 952	126 456	105 889	103 250
Należności	79 822	107 617	76 858	85 517
Udzielone pożyczki	1 091	6 254	1 254	6 654
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 976	5 256	18 299	8 122
Inne aktywa finansowe	5 559	12 777	6 406	4 456
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	158	167	167	167
<b>Aktywa razem</b>	<b>332 034</b>	<b>411 730</b>	<b>363 006</b>	<b>363 256</b>
<b>PASYWA</b>	<b>Stan na dzień</b>			
	<b>30.09.2015 r.</b>	<b>30.06.2015 r.</b>	<b>31.12.2014 r.</b>	<b>30.09.2014 r.</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>231 209</b>	<b>233 559</b>	<b>232 709</b>	<b>229 048</b>
Kapitał podstawowy	7 160	7 160	7 160	7 160
Kapitały rezerwowe i zapasowe	227 090	231 547	225 228	221 611
Zyski zatrzymane	( 3 041)	( 5 148)	321	277
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>42 513</b>	<b>44 740</b>	<b>47 064</b>	<b>51 358</b>
Rezerwy	11 558	11 499	11 381	12 627
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
Kredyty bankowe i pożyczki	19 275	21 478	23 492	26 429
Zobowiązania	11 680	11 763	12 191	12 302
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>58 312</b>	<b>133 431</b>	<b>83 233</b>	<b>82 850</b>
Rezerwy	2 035	1 539	2 468	962
Kredyty bankowe i pożyczki	19 151	72 080	34 307	43 585
Zobowiązania	37 126	59 812	46 458	38 303
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-
<b>Pasywa razem</b>	<b>332 034</b>	<b>411 730</b>	<b>363 006</b>	<b>363 256</b>



**B.9. Śródroczne skrócone JEDNOSTKOWE sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 roku oraz za analogiczny okres poprzedniego roku obrotowego

	od 01.01.2015 r. do 30.09.2015 r.	od 01.01.2014 r. do 30.09.2014 r.
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/strata brutto akcjonariuszy</b>	<b>( 3 464)</b>	<b>342</b>
Korekty o pozycje:	28 745	( 36 430)
Amortyzacja środków trwałych	5 772	4 516
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	267	643
Koszty i przychody z tytułu odsetek	1 624	284
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	( 227)	( 1 265)
Zmiana stanu rezerw	( 255)	( 78)
Zmiana stanu zapasów	30 937	( 29 808)
Zmiana stanu należności	( 2 964)	( 14 388)
Zmiana stanu zobowiązań	( 6 340)	4 955
Zapłacony podatek dochodowy	-	-
Inne korekty	( 69)	( 1 289)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>25 281</b>	<b>( 36 088)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	113	497
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	90	-
Wpływy z tytułu odsetek	130	378
Spłaty udzielonych pożyczek	5 836	1 684
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	( 5 938)	( 11 074)
Wydatki netto na nabycie aktywów finansowych	-	( 1 141)
Udzielone pożyczki	( 5 000)	( 5 400)
Inne	-	( 4)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>( 4 769)</b>	<b>( 15 060)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji	-	-
Wydatki z tytułu wypłaty dywidendy	-	-
Wpływy z kredytów i pożyczek	13 768	24 203
Spłata kredytów i pożyczek	( 33 481)	( 10 326)
Zapłacone odsetki	( 1 405)	( 652)
Inne (głównie dotacje)	283	1 626
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>( 20 835)</b>	<b>14 851</b>
<b>Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>( 323)</b>	<b>( 36 297)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>18 299</b>	<b>44 419</b>
<b>Różnice kursowe netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>17 976</b>	<b>8 122</b>



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

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku, za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (za poprzedni rok obrotowy) oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>7 160</b>	<b>225 228</b>	<b>321</b>	<b>232 709</b>
Zysk/(strata) netto za okres	-	-	(3 041)	(3 041)
Inne całkowite dochody netto za okres	-	1 541	-	1 541
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>-</b>	<b>1 541</b>	<b>(3 041)</b>	<b>(1 500)</b>
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy	-	321	(321)	-
Inne	-	-	-	-
<b>Na dzień 30 września 2015 roku (niebadane)</b>	<b>7 160</b>	<b>227 090</b>	<b>(3 041)</b>	<b>231 209</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>7 145</b>	<b>246 682</b>	<b>(25 938)</b>	<b>227 889</b>
Zysk/(strata) netto za okres	-	-	321	321
Inne całkowite dochody netto za okres	-	4 484	-	4 484
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>-</b>	<b>4 484</b>	<b>321</b>	<b>4 805</b>
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy	-	(25 938)	25 938	-
Inne	15	-	-	15
<b>Na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>7 160</b>	<b>225 228</b>	<b>321</b>	<b>232 709</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2014 roku</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
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>-</b>	<b>868</b>	<b>277</b>	<b>1 145</b>
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>221 611</b>	<b>277</b>	<b>229 048</b>



## C. DANE OBJAŚNIAJĄCE

### C.1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu za III kwartał 2015 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 18.03.2015 r. skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Orzeł Biały za rok 2014.

### C.2. Sezonowość lub cykliczność działalności w okresie III kwartału 2015 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 nastąpił istotny spadek wartości zapasów podstawowego surowca do produkcji, co spowodowane było niższym skupem (o ok. 50%) złomu akumulatorowego w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Niski stan zapasów umożliwił oczyszczenie dna składowiska i zużycie do produkcji zalegającej frakcji z dolnych partii składowiska bogatszej w ołów, co skutkowało w krótkim okresie czasu wyższymi uzyskami, których wpływ na wynik Spółki szacuje na ok. 1 800 tys. zł.

Dodatkowo zmniejszenie stanu zapasów miało wpływ na uwolnienie gotówki co ma odzwierciedlenie w przepływach z działalności operacyjnej.

Obserwowany w III kwartale spadek należności był między innymi efektem uruchomienia faktoringu pełnego (bez regresu). Wpływ operacji zabezpieczających ceny ołowiu na poszczególne pozycje bilansu i rachunku wyników opisany został w pkt. D.9 i 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 2015 roku uwzględniono następujące zdarzenia:

#### Rezerwy i odpisy aktualizujące

Zmiany wartości szacunkowych rezerw przedstawia poniższa tabela:

REZERWY	Stan na dzień	zwiększenia	zmniejszenia	Stan na dzień
	31.12.2014			30.09.2015
<b>Rezerwy długoterminowe</b>	<b>12 582</b>	<b>178</b>	-	<b>12 760</b>
- na świadczenia emerytalne i podobne	4 395	178	-	4 573
- pozostałe	8 187	-	-	8 187
<b>Rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>2 614</b>	<b>1 715</b>	<b>2 144</b>	<b>2 185</b>
- na świadczenia emerytalne i podobne	1 934	1 138	1 462	1 610
- pozostałe	680	577	682	575

#### 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 dzień 31.12.2014	Stan na dzień 30.09.2015	Zmiana	Ujęta rachunku zysków i strat	Ujęta w innych całkowitych dochodach
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 186	747	(439)	439	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 076	11 473	(1 603)	(1 238)	(365)
			<b>Razem</b>	<b>(799)</b>	<b>(365)</b>

#### 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, jak również 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.

#### C.8. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu III kwartału 2015 roku, nieujęte w sprawozdaniu za dany okres, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta.

Po zakończeniu III kwartału 2015 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	30.09.2015	31.12.2014
Poręczenia kredytów	800 tys. zł	800 tys. zł
Linia gwarancyjna (22.06.11)	-	450 tys. zł
Linia gwarancyjna (27.02.14)	4 365 tys. zł	4 365 tys. zł
Linia gwarancyjna (27.06.14)	-	344 tys. zł
Linia gwarancyjna (17.07.15)	688 tys. zł	-

W okresie sprawozdawczym dokonany został wcześniejszy zwrot gwarancji udzielonej przez mBank S.A. na kwotę 344 tys. zł oraz zwolniony został depozyt pieniężny stanowiący jej zabezpieczenie. W dniu 17.07.2015r Emitent otrzymał gwarancję płatności od ING Bank Śląski S.A. do kwoty 688 tys. zł na rzecz Głównego Inspektora Ochrony Środowiska tytułem zabezpieczenia kosztów utylizacji odpadów pochodzących z importu z terminem obowiązywania do 31.07.2017r. Gwarancja ta została udzielona w ramach limitu gwarancyjnego, który Emitent uzyskał w aneksie do Umowy Wieloproduktowej podpisanej w dniu 27.03.2015r. i o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 2/2015.



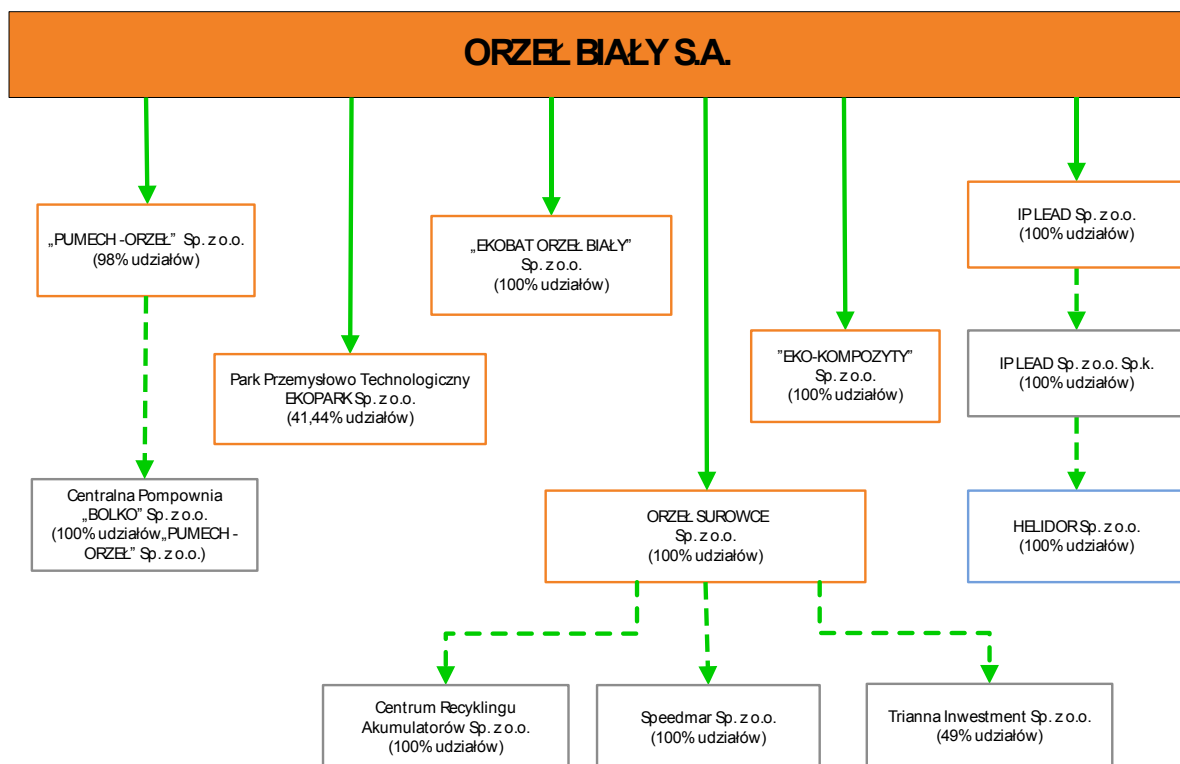


**D. Pozostałe informacje dodatkowe do sprawozdania kwartalnego (§87 ust. 7 pkt. 2-11) – III kwartał 2015 r.**

Wszystkie zaprezentowane spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i podlegają konsolidacji metodą pełną za wyjątkiem spółki Trianna Investments sp. z o.o., która jest objęta konsolidacją metodą praw własności.

Spółka PPT EkoPark sp. z o.o. do czasu uzyskania wyceny udziałów jest konsolidowana metodą pełną.

**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 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 również świadczy 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



zatonieniem wyrobiska zakładów górniczych eksploatujących w niższych pokładach węgla kamiennego. Zabezpieczają również przed zalaniem niżej położone tereny miasta Bytomia i Piekara Śląskich. Działalność spółki jest finansowana z dotacji z budżetu państwa. Spółka ta w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały jest od 2003 r.

**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 usługowy przerób - recykling tworzyw sztucznych, głównie polipropylenu pochodzącego z przerobu zużytych obudów akumulatorów ołowiowych. Spółka ta w Grupie Kapitałowej jest od 2002 roku.

**Park Przemysłowo Technologiczny EkoPark 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 EkoPark, poddanych uprzednio procesom rewitalizacji. Istotnym z punktu widzenia strategii rozwoju spółki jest osiągnięcie następujących celów:

- społeczno – gospodarczych, wynikających z działalności Inkubatora Przedsiębiorczości,
- środowiskowych, zawartych w działaniach Śląskiego Klastra Rewitalizacji i Technologii Środowiskowych
- inwestycyjnych, polegających na szeroko pojętej rewitalizacji terenów zdegradowanych powstałych w wyniku prowadzonej w przeszłości działalności górniczo – hutniczej rud cynku i ołowiu na terenie Brzezin Śląskich.

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 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 Spółki 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 zlecanych przez Orzeł Biały S.A. Ponadto, Orzeł Surowce zarządza pojemnikami do składowania i transportu złomu akumulatorowego. 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 transportem surowców 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. Zajmuje się głównie pozyskiwaniem surowców z rynku krajowego w postaci zużytych akumulatorów kwasowo-ołowiowych.

**Eko – Kompozyty sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym, jest spółką celową, utworzoną w celu realizacji i wdrażania innowacyjnych technologii recyklingowych. Spółka ta w Grupie Kapitałowej jest od 2011 roku.

**IP Lead sp. 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 komandytowa z siedzibą we Wrocławiu. Spółka w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały jest od kwietnia 2013 roku.

**IP Lead spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa** (powstała z przekształcenia IP Lead spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.) z siedzibą we Wrocławiu to spółka, w której Orzeł Biały S.A. jest jedynym komandytariuszem, a IP Lead Spółka z o.o. – jedynym komplementariuszem. Spółka została związana 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, a co za tym idzie wartości. Spółka w Grupie Kapitałowej jest od kwietnia 2013 roku.

**Helidor sp. z o.o.** z siedzibą we Wrocławiu, w której IP Lead spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą we Wrocławiu 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 Spółki 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, a co za tym idzie 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 kontynuowała inwestycje w kapitał ludzki, w celu dostosowania się do europejskich standardów rynkowych w segmencie, w którym funkcjonuje. Orzeł Biały S.A. prowadzi proces zmian wewnętrznej struktury organizacyjnej, w związku z czym uzupełnia swoje zasoby ludzkie o zasoby z doświadczeniem na rynku międzynarodowym oraz znajomością standardów w obszarze automotive.

#### **PPT EkoPark**

**W dniu 1.07.2015 r.** Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PPT EkoPark podjęło uchwałę nr 1/07/2015 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 9 430 tys. zł do kwoty 10 421 tys. zł, czyli o kwotę 991 tys. zł. poprzez ustanowienie nowych 1982 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Udziały te objęte zostały przez jednego ze wspólników - Wspólnika Miasto Piekary Śląskie, który objął 1982 nowe udziały o wartości nominalnej 500 zł. każdy, z czego:

- 1282 udziały, o łącznej wartości nominalnej 641 tys zł. pokryte zostały wkładem niepieniężnym w postaci aportu (prawa własności do zabudowanej nieruchomości gruntowej)
- 700 udziałów, o łącznej wartości nominalnej 350 tys. zł. pokrytych zostało wkładem pieniężnym.

Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższe zmiany nie zostały zarejestrowane w KRS.

Po rejestracji zmian Orzeł Biały będzie posiadał 37,5 % w kapitale zakładowym Spółki EkoPark sp. z o.o.

Szczegółowe informacje na temat uchwalonych zmian Emitent przekazał w raporcie za I półrocze 2015 roku z dnia 24.08.2015 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.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Orzeł Biały S.A. posiada 41,44% udziałów w kapitale zakładowym PPT EkoPark.



#### **Ekobat Orzeł Biały sp. z o.o.**

W okresie sprawozdawczym Spółka skupiała się głównie na świadczeniu usług przerobu tworzyw sztucznych. W związku z ograniczeniem swojej działalności wyłącznie do działalności usługowej w okresie sprawozdawczym dokonała przeglądu swojego majątku produkcyjnego.

**W dniu 14.07.2015 roku** na podstawie umowy sprzedaży spółka zbyła linię czyszcząco- krusząco- myjącą na rzecz osób fizycznych za kwotę 25 tys. zł.

Powyższe działania są skutkiem przyjętej przez Emitenta strategii, mającej na celu koncentrację na podstawowej działalności spółki dominującej oraz optymalizację działalności w ramach Grupy.

#### **CP Bolko sp. z o.o.**

**W dniu 26.08.2015 r.** Centralna Pompownia Bolko sp. z o.o. zawarła aneks nr 1 do umowy z dnia 19.02.2015 r. z Ministrem Gospodarki na finansowanie działań, określonych ustawą z dnia 30.08.2013 r. o dotacji dla niektórych podmiotów, na mocy którego w wyniku akceptacji przez Ministerstwo Gospodarki nowego planu rzeczowo – finansowego przedłożonego przez CP Bolko, zmieniono kwotę przyznanej na rok 2015 dotacji z 14 558 200 zł do wysokości 15 632 300 zł.

#### **Trianna Investments sp. z o.o.**

**W dniu 15.09.2015 r.** Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Trianna Investments sp. z o.o. podjęło uchwałę nr 3 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki, z wyłączeniem prawa pierwszeństwa przysługującego wspólnikom spółki do proporcjonalnego objęcia nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki, z kwoty 5 tys. zł do kwoty 6 tys. zł, czyli o kwotę 1 tys. zł. poprzez ustanowienie nowych 20 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Udziały te objęte zostały przez wspólnika spółki – spółkę Orzeł Surowce sp. z o.o. i pokryte zostały wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 760 tys. zł., z czego kwota 1 tys. zł. przekazana została na kapitał zakładowy spółki, natomiast kwota przewyższająca wartość nominalną obejmowanych udziałów, tj. kwota nadwyżki w wysokości 759 tys. zł. – agio została przekazana na kapitał zapasowy.

Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższe zmiany nie zostały zarejestrowane w KRS.

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.



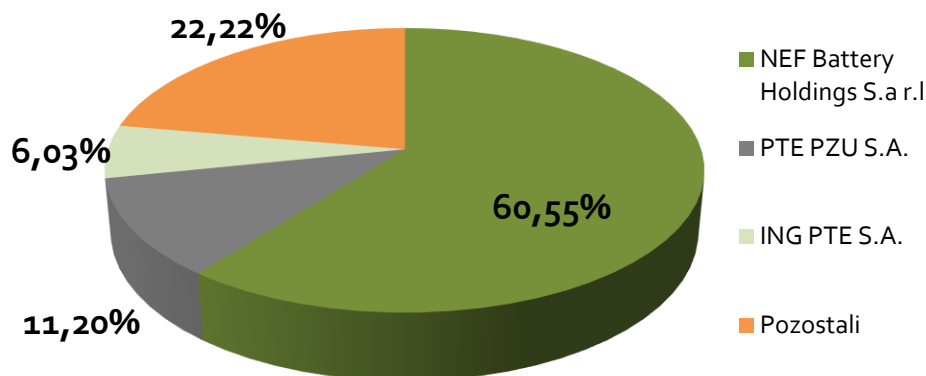
**D.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.**

Zarząd Orzeł Biały S.A. do dnia ukazania się niniejszego sprawozdania nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2015.

**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 30.09.2015 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 2015 roku z dnia 13.05.2015 r. oraz sprawozdania za I półrocze 2015 roku z dnia 27.08.2015 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.**

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 2015 roku z dnia 13.05.2015 r. oraz sprawozdania za I półrocze 2015 roku z dnia 27.08.2015 r. 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 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 2015 r. wyniosły 137 661 tys. zł i zawierają korektę o wynik na transakcjach zabezpieczających cenę ołowiu, który był dodatni i wyniósł 10 435 tys. zł. Znaczący wzrost przychodów o 12,8 % w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego jest spowodowany głównie wzrostem ceny sprzedaży ołowiu o 12,6 %. Narastająco za 3 kwartały przychody wyniosły 383 805 tys. zł (w tym dodatni wynik na transakcjach zabezpieczających wyniósł 6 764 tys. zł) i były wyższe od przychodów w analogicznym okresie roku ubiegłego o 15,2 % z czego na wzrost wolumenu sprzedanego ołowiu przypada 8,3 %.



Recykling i produkcja ołowiu rafinowanego stanowił w 3 kwartałach 2015 r. około 96,7 % 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 oraz sprzedaż konstrukcji metalowych i usług remontowych- prowadzone przez Pumech sp. z o.o.

### **Wynik na działalności operacyjnej**

W okresie sprawozdawczym Grupa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 6 750 tys. zł i był on ośmiokrotnie wyższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Znaczny wzrost wyniku operacyjnego spowodowany był wyższym poziomem cen sprzedawanych wyrobów. Zakończenie cyklu planowanych remontów miało korzystny wpływ na strukturę zużytych surowców - udział zakupionego droższego ołowiu surowego stanowił w III kwartale tylko 25 % produkcji rafinerii, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego udział ten wynosił 35 %.

Dodatkowo w III kwartale na wynik operacyjny miały wpływ lepsze uzyski co Emitent opisał w punkcie C3 niniejszego sprawozdania.

W rachunku narastającym za 9 m-cy wynik na działalności operacyjnej wyniósł 4 458 tys. zł i był wyższy o 11% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, kiedy to wynosił 4 018 tys. zł.

### **EBITDA**

EBITDA, rozumiany jako wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację, wyniósł w III kwartale 2015 roku 8 971 tys. zł, a za 9 m-cy osiągnął 11 131 tys. zł. W III kwartale ubiegłego roku wskaźnik ten wynosił odpowiednio 2 657 tys. zł kwartalnie i 9 510 tys. zł narastająco. Przyczyny wzrostu wskaźnika EBITDA w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego były analogiczne jak opisane w wynikach operacyjnych. Rentowność EBITDA, liczona jako EBITDA przychody ze sprzedaży w 3 kwartale 2015 roku wyniosła 6,5% i była na wyższym poziomie niż w analogicznym okresie 2014 roku, kiedy wyniosła 2,2%.

### **Wynik netto**

W III kwartale 2015 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 4 067 tys. zł, natomiast za 9 m-cy zysk netto wynosi 1 871 tys. zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego, Grupa zrealizowała odpowiednio stratę w III kwartale na poziomie – 538 tys. zł oraz dodatni wynik netto 2 600 tys. zł za 9 m-cy.

Strata na działalności finansowej w okresie sprawozdawczym była spowodowana głównie odsetkami od kredytów i pożyczek inwestycyjnych oraz mniejszym saldem dodatnich różnic kursowych z tytułu wyceny pozycji bilansowych.





**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 2015 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 zawarte w okresie sprawozdawczym**

**W dniu 02.07.2015 r.** podpisana została przez Emitenta (Sprzedający) umowa, dotycząca sprzedaży przez Orzeł Biały S.A ołowiu oraz stopów ołowiu.

Sprzedaż ołowiu oraz stopów ołowiu jest realizowana od 1.01 2015 do 31.12.2015 roku. Umowa spełnia kryterium umowy znaczącej, tzn. wartość umowy przewyższa 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych (II kwartał 2014 – I kwartał 2015).

Przekazanie do publicznej wiadomości informacji o drugiej stronie umowy oraz o warunkach finansowych umowy zostało opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Szczegółowe informacje na ten temat Emitent opublikował w *raporcie bieżącym nr 17/2015 z dnia 02.07.2015 r.*

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

**W dniu 29.09.2015 r.** Emitent zawarł z mFactoring S.A. z siedzibą w Warszawie umowę Faktoringu z przejęciem ryzyka niewypłacalności odbiorcy.

Przedmiotem ww. umowy jest :

- a) udostępnienie Spółce za zabezpieczeniem limitu finansowania należności handlowych w łącznej wysokości do 50 000 000 PLN, na który składa się:
  - faktoring krajowy w PLN do kwoty 30 000 000 PLN,
  - faktoring eksportowy w EUR do kwoty 5 000 000 EUR.

**Dodatkowo, tego samego dnia** Emitent podpisał ze spółkami z Grupy mBank dwie umowy kredytowe oraz aneks do umowy kredytowej z dnia 30.06.2011 r.

Szczegółowe informacje na ten temat Emitent opublikował w *raporcie bieżącym nr 18/2015 z dnia 29.09.2015 r.*

**W dniu 14.10.2015 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 2014 – II kwartał 2015). Sprzedaż ołowiu oraz stopów ołowiu jest realizowana na podstawie bieżących zamówień 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 22/2015 z dnia 14.10.2015 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 2014 do II kwartał 2015). Współpraca w zakresie dostaw odpadów ołowionośnych do Spółki jest realizowana na podstawie bieżących zamówień 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 23/2015 z dnia 14.10.2015 r.

#### **Umowy znaczące – zamknięcie opóźnienia**

**W dniu 08.10.2015 r.** Emitent raportem bieżącym nr 19/2015 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 oraz o wartości obrotów z tym Kontrahentem. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał ww. raporcie bieżącym.

**W dniu 08.10.2015 r.** Emitent raportem bieżącym nr 20/2015 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 oraz o wartości obrotów z tym Kontrahentem. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał ww. raporcie bieżącym.

**Tego samego dnia**, Emitent raportem bieżącym nr 21/2015 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 oraz o wartości obrotów z tym Kontrahentem. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał ww. raporcie bieżącym.



## Sprawy majątkowe

**W okresie sprawozdawczym, w dniu 13.07.2015 r.** Emitent otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego w Tarnowskich Górach o wykreśleniu w dniu 07.07.2015 r. hipoteki na nieruchomości objętej księgą wieczystą KW nr GL1T/000550074/8, z tytułu zabezpieczenia umowy kredytu w Deutsche Bank Polska S.A.

Wyżej wymieniona hipoteka stanowiła zabezpieczenie spłaty refinansowanego przez ING Bank Śląski S.A. w dniu 22.04.2015 r. kredytu inwestycyjnego w Deutsche Bank Polska S.A.

**W dniu 31.08.2015 r.** wygasła umowa kredytu w rachunku bieżącym w Deutsche Bank Polska S.A. z limitem 9 000 tys. zł. Emitent nie przedłużył ww. umowy kredytu, jednocześnie został zwiększony limit kredytowy w ING Bank Śląski S.A. z 15 000 tys. zł do 24 000 tys. zł w ramach istniejącej umowy wieloproduktowej. W związku z powyższym, zostały zwolnione wszystkie zabezpieczenia wynikające z umowy kredytu w Deutsche Bank Polska S.A. (zastaw rejestrowy na zapasach, cesja wierzytelności od wskazanych kontrahentów, weksel in blanco).

**W dniu 25.09.2015 r.** została zawarta umowa z mFactoring S.A. z limitem 50 000 tys. zł o faktoring pełny (bez regresu) dla należności od kontrahentów krajowych i eksportowych.

**Ponadto, w dniu 29.09.2015 r.** w ramach konsolidacji i optymalizacji źródeł finansowania, Emitent zawarł dwie umowy kredytowe z mBank S.A., tj. umowę Kredytu obrotowego (pomostowego) w wysokości do 25 000 tys. zł na spłatę istniejących zobowiązań kredytowych Emitenta w BGŻ BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz umowę kredytu obrotowego na zakup surowców w wysokości 15 000 tys. zł. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 18/2015 z 29.09.2015r.

**Po okresie sprawozdawczym, w dniu 7.10.2015 r.** Emitent spłacił wszystkie zobowiązania względem BGŻ BNP Paribas Bank Polska S.A. wynikające z Umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 31.05.2007r. oraz Umowy wykupu wierzytelności z dnia 12.08.2008 r. w łącznej wysokości 24 956 tys. zł wykorzystując środki uzyskane w mBank S.A. w ramach Kredytu pomostowego z ostatecznym terminem jego spłaty w dniu 7.01.2016 r. W związku z tym, zostały zwolnione wszystkie prawne zabezpieczenia tych umów (zastaw rejestrowy na zapasach, cesja wierzytelności od kontrahentów, weksel in blanco). Jednocześnie zostały ustanowione nowe zabezpieczenia dla kredytów w mBank: zwiększono wartość zastawu rejestrowego na zapasach oraz ustanowiono hipotekę na księdze wieczystej GL1T/00095547/7 obejmującej budynek siedziby spółki w Piekarach Śląskich.

**W dniu 20.10.2015 r.** Emitent otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego Katowice - Wschód, Wydział IX Gospodarczy – Rejestru Zastawów o zwiększeniu wartości zastawu rejestrowego na zapasach na rzecz mBank S.A. z 19 400 tys. zł do 44 400 tys. zł tytułem zabezpieczenia kredytów w mBank S.A.



Na koniec okresu sprawozdawczego Emitent nie korzystał z limitu faktoringu w mFaktoring S.A. natomiast częściowo wykorzystany był limit faktoringowy w ING Commercial Finance Polska S.A.

Ponadto, spłata funkcjonującego kredytu inwestycyjnego (obecnie w ING Bank Śląski) oraz pożyczki NFOŚiGW, udzielonych na finansowanie realizowanego w latach 2011-2013 Programu Inwestycyjnego, przebiega zgodnie z umownymi harmonogramami.

**W dniu 01.09.2015 r.** Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na zbycie i nabycie następujących nieruchomości:  
**Uchwałą nr 738/IX/2015** Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na zbycie:

- udziału w wysokości ½ (jednej drugiej) w prawie użytkowania wieczystego działki nr 303/12 o łącznej powierzchni 2366,00 m<sup>2</sup> objętej księgą wieczystą KA1Y/00012593/3 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Bytomiu, IV Wydział Ksiąg Wieczystych wraz z udziałem we współwłasności urządzeń posadowionych na tej nieruchomości stanowiących odrębny przedmiot własności;
- prawa użytkowania wieczystego działki nr 305/12 o łącznej powierzchni 15011,00 m<sup>2</sup> objętej księgą wieczystą KA1Y/00038107/8 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Bytomiu, IV Wydział Ksiąg Wieczystych;
- prawa użytkowania wieczystego działki nr 370/12 o łącznej powierzchni 3669,00 m<sup>2</sup> objętej księgą wieczystą KA1Y/00038361/6 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Bytomiu, IV Wydział Ksiąg Wieczystych wraz z prawem własności urządzeń posadowionych na tej nieruchomości stanowiących odrębny przedmiot własności;
- prawa użytkowania wieczystego działki nr 369/12 o łącznej powierzchni 7385,00 m<sup>2</sup> objętej księgą wieczystą KA1Y/00038108/5 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Bytomiu, IV Wydział Ksiąg Wieczystych wraz z prawem własności budynku (hala D) stanowiącego odrębny przedmiot własności oraz innych urządzeń posadowionych na tej nieruchomości stanowiących odrębny przedmiot własności;
- prawa użytkowania wieczystego działki nr 372/4 o łącznej powierzchni 90,00 m<sup>2</sup> objętej księgą wieczystą KA1Y/00038361/6 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Bytomiu, IV Wydział Ksiąg Wieczystych wraz z prawem własności urządzeń posadowionych na tej nieruchomości stanowiących odrębny przedmiot własności.

**Uchwałą nr 738/IX/2015** Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na nabycie:

- prawa użytkowania wieczystego działki nr 378/6 o powierzchni 1957,00 m<sup>2</sup> oraz działki nr 455/12 o powierzchni 3644,00 m<sup>2</sup> o łącznej powierzchni 5601,00 m<sup>2</sup>, objętych księgą wieczystą KA1Y/00038095/0 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Bytomiu, IV Wydział Ksiąg Wieczystych wraz z prawem własności budynku (hala B) stanowiącego odrębny przedmiot własności oraz innych urządzeń posadowionych na tej nieruchomości stanowiących odrębny przedmiot własności.



Zbycie oraz nabycie nieruchomości wymienionych powyżej związane jest z wykonaniem postanowień listu intencyjnego, zawartego w dniu 11.08.2015 r. pomiędzy Emitentem, jego spółką zależną Pumech sp. z o.o. oraz Górnośląską Agencją Przedsiębiorczości i Rozwoju sp. z o.o. Informacje na temat podpisania listu intencyjnego Emitent przekazał w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Zarządu Grupy Kapitałowej Orzeł Biały za I półrocze z dnia 24.08.2015 r. w pkt E.4*

**Ponadto, w dniu 28.10.2015 r. Uchwałą nr 739/IX/2015** Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na zbycie następujących nieruchomości:

- prawa użytkowania wieczystego zabudowanej działki gruntu oznaczonej numerem 363/12 k.m. 2 d.3 Rozbark , o powierzchni 838 m<sup>2</sup> oraz prawa własności usytuowanego na działce budynku o powierzchni zabudowy 73 m<sup>2</sup> objętych Księgą Wieczystą nr KA1Y/00040225/8 , prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Bytomiu IV Wydział Ksiąg Wieczystych, położonych w Bytomiu przy ul. Siemianowickiej 98.
- prawa użytkowania wieczystego zabudowanej działki gruntu oznaczonej numerem 364/12 k.m. 2 d.3 Rozbark, o powierzchni 2154 m<sup>2</sup> oraz prawa własności usytuowanego na działce budynku o powierzchni zabudowy 122 m<sup>2</sup> objętych Księgą Wieczystą nr KA1Y/00038525/4, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Bytomiu IV Wydział Ksiąg Wieczystych, położonych w Bytomiu przy ul. Siemianowickiej 98.

Zbycie praw wskazanych powyżej związane jest z zamiarem uporządkowania polityki gospodarowania nieruchomościami w Spółce Orzeł Biały S.A. oraz kontynuacją strategii pozbywania się nieproduktywnego majątku. Dalsze utrzymywanie tych nieruchomości naraża Spółkę na dodatkowe koszty.

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

W dniu 1.10.2015 roku do zespołu zarządzającego Orła Białego dołączył Pan Mikołaj Wierzbicki Dyrektor Finansowy oraz Pan Michał Janosz Dyrektor Operacyjny Obszaru Produkcji. Informacje na temat dotychczasowego doświadczenia tych osób Emitent zamieścił na stronie www Spółki.

Emitent w dalszym ciągu dostosowuje wewnętrzną strukturę organizacyjną Spółki do aktualnych i przyszłych jej potrzeb poprzez inwestowanie w rozwój i szkolenia pracowników na wszystkich szczeblach organizacyjnych.



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

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

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

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.

Dokonując analizy sytuacji panującej na krajowym rynku motoryzacyjnym, w III kwartale 2015 roku odnotowano nieznaczną zmianę w przypadku produkcji nowych samochodów osobowych w Polsce (wzrost o 0,62%) oraz wzrost sprzedaży nowych samochodów o 15,6%, w porównaniu do III-go kwartału 2014 roku (Źródło: GUS). Branża akumulatorowa, bezpośrednio związana z branżą ołowiową, oprócz rynku pierwotnego, kieruje swoje produkty także do odbiorców rynku wtórnego (samochody używane). W przypadku importu samochodów używanych do Polski również nastąpił wzrost o 5,7% w analizowanym okresie w porównaniu do roku poprzedniego. Pozytywne informacje płynące z rynku pozwalają zaobserwować stabilny, rosnący popyt również na produkty Grupy Kapitałowej Orzeł Biały S.A.

Bezpośredni wpływ na wyniki Spółki mają kurs ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali oraz notowania pary walutowej PLN/USD w związku z wyceną ołowiu jak i innych metali 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 osiąganych przez Spółkę. Jednocześnie spadek cen ołowiu może niekorzystnie wpływać na osiągnięte marże handlowe pomimo. Średnia cena ołowiu w III kwartale 2015 roku wykazywała tendencję spadkową - wynosiła 1 712 USD/t i był to poziom dużo niższy niż w III kwartale 2014 roku, kiedy to średnia wynosiła ponad 2 180 USD/t.

Wzrost cen surowców wyrażony w złotych jest także powiązany z kursem walut (w szczególności dolara, w którym wyceniany jest ołów na LME). W III kwartale 2015 roku średni kurs dolara wynosił 3,77 zł i był na wyższym poziomie niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, kiedy to wynosił 3,15 zł,



co nie zrekompensowało w całości spadku ceny metalu. Tak więc sytuacja finansowa spółki jest w dużej mierze wypadkową kształtowania się tych dwóch czynników makroekonomicznych (cena ołowiu w USD i kurs USD).

Spółka zabezpiecza ceny ołowiu na okres zbieżny ze średnim okresem rotacji zapasów materiałów i półproduktów (obecnie ok. 3 m-ce). Zabezpieczenie obejmuje tylko cenę ołowiu (w PLN) natomiast poziom marży w bardzo dużym stopniu zależy od poziomu cen skupu surowców w relacji do poziomu cen ołowiu. W okresie sprawozdawczym ceny surowców były ustabilizowane i skorelowane na rynku ołowiu jednak zdarzają się okresy, kiedy ceny surowców znacząco odbiegają od cen metalu ustalanych na giełdzie w Londynie.

#### 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 roku nierozliczone transakcje futures dotyczące ołowiu oraz transakcje walutowe (transakcje opcyjne na USD). Spółka zabezpiecza również kursy EUR związane z odroczoneymi 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	Wycena bilansowa na 30.09.2015 r. w tys. PLN	Najdalszy termin zapadalności transakcji wg stanu na 30.09.2015 r.
Zabezpieczające ceny ołowiu	21 101 tys. USD	5 423 (należności)	2015-12-02
Zabezpieczające kurs walut	23 500 tys. USD 8 895 tys. EUR	136 (należności)	2015-12-04
<b>Razem saldo</b>		<b>5 559</b> <b>(kapitał z aktual. wyceny)</b>	

Jak widać z powyższego zestawienia, saldo wycen transakcji zabezpieczających ceny ołowiu oraz kursy walut jest na koniec okresu sprawozdawczego dodatnie. 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 ołowiu, ale również na zamykanie i otwieranie kolejnych transakcji. Działania te mają na celu wyłącznie zabezpieczenie marży na ołowiu, 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. Emitent rozważa możliwość zabezpieczenia stopy procentowej związanej z funkcjonującym kredytem inwestycyjnym.

**W dniu 11.08.2015 r.** Spółka podpisała list intencyjny w przedmiocie wyjścia z projektu Bytomskiego Parku Przemysłowego. Stronami listu intencyjnego jest Emitent, jego spółka zależna Pumech sp. z o.o. oraz Górnośląska Agencja Przedsiębiorczości i Rozwoju sp. z o.o. Celem podpisania listu intencyjnego jest potwierdzenie woli zakończenia współpracy w ramach Bytomskiego Parku Przemysłowego oraz podstawowych założeń zakończenia współpracy na podstawie porozumienia stron i na zasadach uwzględniających bezpieczeństwo prawne, podatkowe i biznesowe dla poszczególnych stron transakcji dokonanych w wykonaniu listu intencyjnego.

W wykonaniu listu intencyjnego strony dokonają inwentaryzacji nakładów oraz korzyści wynikających z dotychczasowej realizacji wspólnego przedsięwzięcia, wydania nieruchomości i innych składników majątku powstałych w ramach wspólnego przedsięwzięcia oraz rozliczą ewentualne wzajemne wierzytelności z tego tytułu.

Efektom realizacji postanowień listu intencyjnego będzie m.in. funkcjonalny podział nieruchomości położonych w obrębie Bytomskiego Parku Przemysłowego oraz nieruchomości przyległych poprzez przeniesienie praw do nieruchomości pomiędzy stronami listu intencyjnego z uwzględnieniem funkcjonalności nieruchomości oraz ich przydatności dla stron, w tym dla Emitenta.

Zawarcie umów wykonawczych do listu intencyjnego, w tym aktów notarialnych dotyczących przeniesienia praw do nieruchomości do dnia publikacji niniejszego raportu nie zostało dokonane.

Wykonanie ww. umów będzie miało wpływ na wynik Spółki.

Powyższe działania są zgodne z przyjętą przez Emitenta strategią polegającą na koncentracji na podstawowej działalności Spółki oraz optymalizacji działalności w ramach Grupy Kapitałowej.

Ponadto na przyszłe wyniki Spółki mogą mieć wpływ: zlecona przez Emitenta wycena udziałów Spółki PPT EkoPark sp. z o.o., ewentualna sprzedaż prawa użytkowania wieczystego zabudowanych działek gruntu, położonych w Bytomiu przy ul. Siemianowickiej 98.

Dodatkowo, w związku z podjętymi uchwałami przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29.05.2015 r. w przedmiocie upoważnienia spółki do skupu akcji własnych Emitent nie może wykluczyć, iż ewentualna realizacja postanowień ww. uchwał może mieć wpływ na przepływy pieniężne spółki w przyszłych okresach.





### **Czynniki zewnętrzne:**

**W dniu 01.07.2015 r.** weszła w życie Ustawa o podatku od towarów i usług oraz Ustawa - Prawo zamówień publicznych m.in. rozszerzającą zakres półwyrobów objętych mechanizmem odwróconego obciążenia VAT o nieobrobione plastycznie aluminium, cynk, cynę, nikiel i ołów.

W okresie sprawozdawczym nie zaobserwowano wpływu wprowadzonych zmian na działalność Spółki. Spółka obserwuje i analizuje potencjalne możliwości wpływu ww. ustawy na działalność i wyniki Spółki w kolejnych kwartałach.

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 2015 roku nie wystąpiły inne niż opisane w niniejszym sprawozdaniu zdarzenia o nietypowym charakterze mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.