

# SKONSOLIDOWANY RAPORT

*Qsr za III kwartał 2016 roku*



# Spis treści



Wprowadzenie / 3



Dane finansowe / 4



Dane objaśniające / 14



Pozostałe informacje / 17  
dodatkowe do sprawozdania kwartalnego  
– III kwartał 2016 r.

9 listopada 2016



## 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 1.07. 2016 roku do 30.09. 2016 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz że odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Orzeł Biały oraz jej wynik finansowy jak również, że sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Orzeł Biały.

### **Format sprawozdania finansowego**

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach polskich złotych („tys. PLN”). Nie zawiera ono wszystkich informacji wymaganych dla rocznego sprawozdania finansowego i dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Orzeł Biały S.A. i Grupy Kapitałowej Orzeł Biały powinno być czytane wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31.12.2015 r. oraz z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Orzeł Biały S.A. za rok zakończony 31.12.2015 r. Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 30.09.2016 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych tą datą nie podlegały badaniu audytora. Porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2015 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 30.09.2016 roku, okres 3 miesięcy zakończony 30.09.2016 roku oraz za analogiczne okresy poprzedniego roku obrotowego

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku (niebadane)	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku (niebadane)	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)
<i>Działalność kontynuowana</i>				
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>125 081</b>	<b>366 216</b>	<b>137 661</b>	<b>383 805</b>
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>116 186</b>	<b>337 855</b>	<b>124 582</b>	<b>360 691</b>
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>8 895</b>	<b>28 361</b>	<b>13 079</b>	<b>23 114</b>
Koszty sprzedaży	486	1 638	591	1 909
Koszty ogólnego zarządu	4 633	15 298	5 602	16 167
Pozostałe przychody	3 363	11 156	3 969	11 434
Pozostałe koszty	3 584	10 884	4 105	12 014
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>3 555</b>	<b>11 697</b>	<b>6 750</b>	<b>4 458</b>
Przychody finansowe	36	242	-	1 139
Koszty finansowe	566	1 658	954	2 110
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>3 025</b>	<b>10 281</b>	<b>5 796</b>	<b>3 487</b>
Podatek dochodowy	1 856	3 060	1 729	1 616
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 169</b>	<b>7 221</b>	<b>4 067</b>	<b>1 871</b>
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>1 169</b>	<b>7 221</b>	<b>4 067</b>	<b>1 871</b>
Przypadający/a na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	1 185	7 195	4 127	2 067
Udziały nie dające kontroli	(16)	26	(60)	(196)



**B.2. Śródroczne skrócone SKONSOLIDOWANE sprawozdanie z całkowitych dochodów**  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2016 roku, okres 3 miesięcy zakończony  
30.09.2016 roku oraz za analogiczne okresy poprzedniego roku obrotowego

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku (niebadane)	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku (niebadane)	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>1 169</b>	<b>7 221</b>	<b>4 067</b>	<b>1 871</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>				
-Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(10 822)	(11 543)	(5 491)	1 915
<i>Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>				
- Przeszacowanie gruntów i budynków	-	-	(9)	(9)
<i>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</i>	<i>2 055</i>	<i>2 232</i>	<i>1 043</i>	<i>(365)</i>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(8 767)</b>	<b>(9 311)</b>	<b>(4 457)</b>	<b>1 541</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>(7 598)</b>	<b>(2 090)</b>	<b>(390)</b>	<b>3 412</b>
Przypadający na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(7 582)	(2 116)	(330)	3 608
Udziały nie dające kontroli	(16)	26	(60)	(196)



**B.3. Śródroczne skrócone SKONSOLIDOWANE sprawozdanie z sytuacji finansowej**  
na koniec kwartału zakończonego dnia 30.09.2016 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			
	30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015	30.09.2015
<b>A. Aktywa trwale (długoterminowe)</b>	<b>164 611</b>	<b>165 748</b>	<b>167 771</b>	<b>155 231</b>
1. Rzeczowe aktywa trwale	139 214	140 190	141 321	129 221
2. Nieruchomości inwestycyjne	3 536	3 536	3 536	4 614
3. Wartości niematerialne	9 420	9 536	9 737	9 693
4. Aktywa finansowe	905	905	986	230
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 536	11 581	12 191	11 473
<b>B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>225 175</b>	<b>206 926</b>	<b>178 419</b>	<b>192 233</b>
1. Zapasy	142 408	105 529	83 354	83 126
2. Należności	79 090	97 618	78 061	81 406
3. Udzielone pożyczki	-	-	-	-
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 638	3 779	17 004	22 113
5. Inne aktywa finansowe	1 039	-	-	5 588
<b>C. Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>47</b>	<b>47</b>	<b>47</b>	<b>541</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>389 833</b>	<b>372 721</b>	<b>346 237</b>	<b>348 005</b>

PASYWA	Stan na dzień			
	30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015	30.09.2015
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>244 901</b>	<b>252 501</b>	<b>246 991</b>	<b>244 389</b>
1. Kapitał podstawowy	7 160	7 160	7 160	7 160
2. Akcje własne	-	-	-	-
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	234 421	243 188	222 181	229 365
4. Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	3 226	2 042	17 582	6 483
5. Udziały nie dające kontroli	94	111	68	1 381
<b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>40 086</b>	<b>42 695</b>	<b>47 658</b>	<b>53 094</b>
1. Rezerwy	12 850	12 801	12 704	12 760
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	300	150	747
3. Kredyty bankowe i pożyczki	10 464	12 667	17 072	19 275
4. Zobowiązania	16 772	16 927	17 732	20 312
<b>C. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>104 846</b>	<b>77 525</b>	<b>51 588</b>	<b>50 522</b>
1. Rezerwy	2 850	2 859	3 821	2 185
2. Kredyty bankowe i pożyczki	55 292	43 205	9 348	12 067
3. Zobowiązania	46 505	31 248	37 990	36 270
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	199	213	429	-
<b>Pasywa razem</b>	<b>389 833</b>	<b>372 721</b>	<b>346 327</b>	<b>348 005</b>



#### B.4. Śródroczne skrócone SKONSOLIDOWANE sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2016 roku oraz za analogiczny okres poprzedniego roku obrotowego

Tytuł	od 01.01.2016 do 30.09.2016	od 01.01.2015 do 30.09.2015
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/strata brutto akcjonariuszy	10 281	3 487
<b>Korekty o pozycje:</b>	( 57 610)	24 412
Amortyzacja środków trwałych	6 834	6 673
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych		267
Koszty i przychody z tytułu odsetek	964	1 474
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	( 113)	340
Zmiana stanu rezerw	( 824)	( 251)
Zmiana stanu zapasów	( 59 054)	23 271
Zmiana stanu należności	( 1 029)	( 3 143)
Zmiana stanu zobowiązań	( 3 647)	( 3 534)
Zapłacony podatek dochodowy	( 753)	( 243)
Inne korekty	12	( 442)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(47 329)</b>	<b>27 899</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	117	839
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	12	90
Wpływy z tytułu odsetek	163	136
Spłaty udzielonych pożyczek		
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	( 5 007)	( 5 403)
Wydatki netto na nabycie aktywów finansowych	-	-
Udzielone pożyczki	-	-
Inne	-	-
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(4 715)</b>	<b>( 4 338)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji		350
Wydatki z tytułu wypłaty dywidendy		-
Wpływy z kredytów i pożyczek	71 816	13 762
Spłata kredytów i pożyczek	( 32 480)	( 35 509)
Zapłacone odsetki	( 1 166)	( 1 114)
Inne (głównie dotacje)	( 492)	(5)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>37 678</b>	<b>(22 516)</b>
Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	<b>(14 366)</b>	<b>1 045</b>
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	17 004	21 068
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>2 638</b>	<b>22 113</b>



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

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2016 roku, za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2015 roku (za poprzedni rok obrotowy) oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2015 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Kapitał własny ogółem	Udziały nie dające kontroli	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>7 160</b>	<b>222 181</b>	<b>17 582</b>	<b>246 923</b>	<b>68</b>	<b>246 991</b>
Zysk/(strata) netto za okres	-	-	7 195	7 195	26	7 221
Inne całkowite dochody netto za okres	-	(9 311)	-	(9 311)	-	(9 311)
Całkowity dochód za okres	-	(9 311)	7 195	(2 116)	26	(2 090)
Podział wyniku	-	21 551	(21 551)	-	-	-
<b>Na dzień 30 września 2016 roku (niebadane)</b>	<b>7 160</b>	<b>234 421</b>	<b>3 226</b>	<b>244 807</b>	<b>94</b>	<b>244 901</b>
<b>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	-	-	13 167	13 167	(126)	13 041
Inne całkowite dochody netto za okres	-	(5 643)	-	(5 643)	-	(5 643)
Całkowity dochód za okres	-	(5 643)	13 167	7 524	(126)	7 398
Podział wyniku	-	321	(321)	-	-	-
Utrata kontroli nad jednostką	-	-	-	-	(392)	(392)
<b>Na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>7 160</b>	<b>222 181</b>	<b>17 582</b>	<b>246 923</b>	<b>68</b>	<b>246 991</b>
<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
Całkowity dochód za okres	-	1 541	2 067	3 608	(196)	3 412
Podział wyniku	-	321	(321)	-	-	-
<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.6. Śródroczny skrócony JEDNOSTKOWY rachunek zysków i strat**

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2016 roku, okres 3 miesięcy zakończony 30.09.2015 roku oraz za analogiczne okresy poprzedniego roku obrotowego

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku (niebadane)	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku (niebadane)	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)
<i>Działalność kontynuowana</i>				
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>122 795</b>	<b>363 077</b>	<b>136 484</b>	<b>382 733</b>
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>115 361</b>	<b>339 388</b>	<b>125 108</b>	<b>365 676</b>
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>7 434</b>	<b>23 689</b>	<b>11 376</b>	<b>17 057</b>
Koszty sprzedaży	2 323	6 754	2 477	7 528
Koszty ogólnego zarządu	4 007	13 504	4 123	11 498
Pozostałe przychody	349	1 240	331	1 108
Pozostałe koszty	696	2 164	909	1 765
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>757</b>	<b>2 507</b>	<b>4 198</b>	<b>(2 626)</b>
Przychody finansowe	63	286	-	1 240
Koszty finansowe	673	1 795	971	2 078
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>147</b>	<b>998</b>	<b>3 227</b>	<b>(3 464)</b>
Podatek dochodowy	67	222	1 120	(423)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>80</b>	<b>776</b>	<b>2 107</b>	<b>(3 041)</b>
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>80</b>	<b>776</b>	<b>2 107</b>	<b>(3 041)</b>



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

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2016 roku oraz analogiczny okres poprzedniego roku obrotowego

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku (niebadane)	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku (niebadane)	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>80</b>	<b>776</b>	<b>2 107</b>	<b>(3 041)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>				
-Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(10 822)	(11 544)	(5 491)	1 915
<i>Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>				
- Przeszacowanie gruntów i budynków			(9)	(9)
<i>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</i>	2 055	2 232	1 043	(365)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(8 767)</b>	<b>(9 312)</b>	<b>(4 457)</b>	<b>1 541</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>(8 687)</b>	<b>(8 536)</b>	<b>(2 350)</b>	<b>(1 500)</b>

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

na koniec kwartału zakończonego dnia 30.09.2016 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			
	30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015	30.09.2015
<b>A. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>179 828</b>	<b>179 476</b>	<b>181 468</b>	<b>152 476</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	129 540	130 775	132 025	121 142
2. Nieruchomości inwestycyjne	3 494	3 494	3 494	3 548
3. Wartości niematerialne	1 042	1 131	1 256	1 345
4. Aktywa finansowe	38 843	39 156	39 794	21 125
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 909	4 920	4 899	5 316
<b>B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>215 582</b>	<b>193 038</b>	<b>170 504</b>	<b>179 400</b>
1. Zapasy	137 778	93 479	82 725	74 952
2. Należności	73 929	95 749	72 387	79 822
3. Udzielone pożyczki	2 554	2 807	2 621	1 091
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	282	1 003	12 771	17 976
5. Inne aktywa finansowe	1 039	-	-	5 559
<b>C. Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>47</b>	<b>47</b>	<b>47</b>	<b>158</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>395 457</b>	<b>372 561</b>	<b>352 019</b>	<b>332 034</b>

PASywa	Stan na dzień			
	30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015	30.09.2015
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>240 081</b>	<b>248 769</b>	<b>248 617</b>	<b>231 209</b>
1. Kapitał podstawowy	7 160	7 160	7 160	7 160
2. Akcje własne	-	-	-	-
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	232 145	240 913	219 906	227 090
4. Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	776	696	21 551	(3 041)
<b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>33 616</b>	<b>35 924</b>	<b>41 036</b>	<b>42 513</b>
1. Rezerwy	11 756	11 707	11 609	11 558
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
3. Kredyty bankowe i pożyczki	10 464	12 667	17 072	19 275
4. Zobowiązania	11 396	11 550	12 355	11 680
<b>C. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>121 760</b>	<b>87 868</b>	<b>62 366</b>	<b>58 312</b>
1. Rezerwy	2 740	2 695	3 361	2 035
2. Kredyty bankowe i pożyczki	65 212	50 674	19 458	19 151
3. Zobowiązania	53 808	34 499	39 547	37 126
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-
<b>Pasywa razem</b>	<b>395 457</b>	<b>372 561</b>	<b>352 019</b>	<b>332 034</b>



**B.9. Śródroczne skrócone JEDNOSTKOWE sprawozdanie z przepływów pieniężnych**  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2016 roku oraz za analogiczny okres  
poprzedniego roku obrotowego

Tytuł	od 01.01.2016 do 30.09.2016	od 01.01.2015 do 30.09.2015
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/strata brutto akcjonariuszy	998	(3 464)
<b>Korekty o pozycje:</b>	(48 251)	28 745
Amortyzacja środków trwałych	6 118	5 772
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	0	267
Koszty i przychody z tytułu odsetek	1 133	1 624
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(105)	(227)
Zmiana stanu rezerw	(473)	(255)
Zmiana stanu zapasów	(55 052)	30 937
Zmiana stanu należności	(1 543)	(2 964)
Zmiana stanu zobowiązań	1 726	(6 340)
Zapłacony podatek dochodowy	-	-
Inne korekty	(55)	(69)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(47 253)</b>	<b>25 281</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	105	113
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	12	90
Wpływy z tytułu odsetek	106	130
Spłaty udzielonych pożyczek	3 018	5 836
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(4 126)	(5 938)
Wydatki netto na nabycie aktywów finansowych	0	-
Udzielone pożyczki	(2 000)	(5 000)
Inne	(0)	-
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(2 885)</b>	<b>(4 769)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji	-	-
Wydatki z tytułu wypłaty dywidendy	-	-
Wpływy z kredytów i pożyczek	71 785	13 768
Spłata kredytów i pożyczek	(32 638)	(33 481)
Zapłacone odsetki	(1 006)	(1 405)
Inne (głównie dotacje)	(492)	283
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>37 649</b>	<b>(20 835)</b>
Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(12 489)	(323)
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	12 771	18 299
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>282</b>	<b>17 976</b>

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

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2016 roku, za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2015 roku (za poprzedni rok obrotowy) oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2015 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>7 160</b>	<b>219 906</b>	<b>21 551</b>	<b>248 617</b>
Zysk/(strata) netto za okres	-	-	776	776
Inne całkowite dochody netto za okres	-	(9 312)	-	(9 312)
<b>Całkowity dochód za okres</b>	-	<b>(9 312)</b>	<b>776</b>	<b>(8 536)</b>
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy	-	21 551	(21 551)	-
<b>Na dzień 30 września 2016 roku (niebadane)</b>	<b>7 160</b>	<b>232 145</b>	<b>776</b>	<b>240 081</b>
<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	-	-	5 973	5 973
Inne całkowite dochody netto za okres	-	(5 643)	-	(5 643)
<b>Całkowity dochód za okres</b>	-	<b>(5 643)</b>	<b>5 973</b>	<b>330</b>
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy	-	321	(321)	-
Rozliczenie połączenia jednostek	-	-	15 578	15 578
<b>Na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>7 160</b>	<b>219 906</b>	<b>21 551</b>	<b>248 617</b>
<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>1 541</b>	<b>(3 041)</b>	<b>(1 500)</b>
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy	-	321	(321)	-
<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>



## C. DANE OBJAŚNIAJĄCE

### C.1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu za III kwartał 2016 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 21.03.2016 r. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Orzeł Biały za rok 2015.

### C.2. Sezonowość lub cykliczność działalności w okresie III kwartału 2016 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 niezwykłe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

W III kwartale nastąpił znaczący wzrost wartości zapasów o 36,9 mln zł względem stanu na 30.06.2016 roku w związku z przygotowaniem się do sezonu producentów akumulatorów. Zakupy surowców finansowane były głównie faktoringiem bez regresu (spadek pozycji krótkoterminowe należności o 18,5 mln zł), kredytami w rachunku bieżącym (wzrost pozycji kredytów krótkoterminowych o 12,1 mln zł) oraz zobowiązaniami za zakupione surowce (wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 3,4 mln zł z pominięciem wzrostu zobowiązań z tytułu ujemnej wyceny transakcji zabezpieczających).

Zmiany te znalazły również odzwierciedlenie w przepływach pieniężnych stąd powiększenie w okresie sprawozdawczym ujemnych przepływów na działalności operacyjnej i wzrost dodatnich przepływów na działalności finansowej.

Spadek kapitałów własnych w okresie sprawozdawczym wynika ze zwiększenia ujemnego salda wycen otwartych transakcji zabezpieczających ceny ółowiu.

Wpływ operacji zabezpieczających ceny ółowiu 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 niezwykłe 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 oraz wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.**

Przy ustalaniu skonsolidowanego wyniku finansowego za III kwartał 2016 roku uwzględniono następujące zdarzenia:

#### Rezerwy i odpisy aktualizujące

Zmiany wartości szacunkowych rezerw przedstawia poniższa tabela:

REZERWY	Stan na dzień	zwiększenia	zmniejszenia	Stan na dzień
	31.12.2015			30.09.2016
<b>Rezerwy długoterminowe</b>	<b>12 704</b>	<b>147</b>	<b>1</b>	<b>12 850</b>
- na świadczenia emerytalne i podobne	4 517	147	1	4 663
- pozostałe	8 187	-	-	8 187
<b>Rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>3 821</b>	<b>1 300</b>	<b>2 271</b>	<b>2 850</b>
- na świadczenia emerytalne i podobne	3 560	1 050	2 130	2 480
- pozostałe	261	250	141	370

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30.09.2016 roku wystąpiły przesłanki do utworzenia odpisu aktualizującego wartość zapasów. Jednocześnie w okresie sprawozdawczym Grupa wykorzystwała część odpisu utworzonego w 2015r.

Zmiany wartości szacunkowych odpisów na zapasy przedstawia poniższa tabela:

Odpis aktualizujący wartość zapasów	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	30.09.2016
<b>Stan na początek okresu</b>	285	2800
- zwiększenia	2800	1662
- zmniejszenia	285	1619
<b>Stan na koniec okresu</b>	2800	2 843

#### 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 31.12.2015	Stan na dzień 30.09.2016	Zmiana	Ujęta w rachunku zysków i strat	Ujęta w innych całkowitych dochodach
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	150	0	(150)	150	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 191	11 536	(655)	(2 887)	2 232
			<b>Razem</b>	<b>(2 737)</b>	<b>(1 235)</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 i nie wypłacał dywidendy.

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

Grupa działa w jednym głównym segmencie sprawozdawczym obejmującym produkcję oraz sprzedaż ołowiu i stopów ołowiu. Segment ten stanowi strategiczny przedmiot działalności, pozostała działalność nie jest znacząca. Jeden segment identyfikuje się w codziennej ewidencji i raportach wewnętrznych. Z uwagi na te uwarunkowania Grupa nie objęła obowiązkiem sprawozdawczym odrębnych segmentów działalności.

#### C.8. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu III kwartału 2016 roku, nieujęte w sprawozdaniu za dany okres, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta.

Po zakończeniu III kwartału 2016 roku, według wiedzy Emitenta, nie miały miejsca istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej, nieujęte w niniejszym sprawozdaniu.





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

Pozycje pozabilansowe:

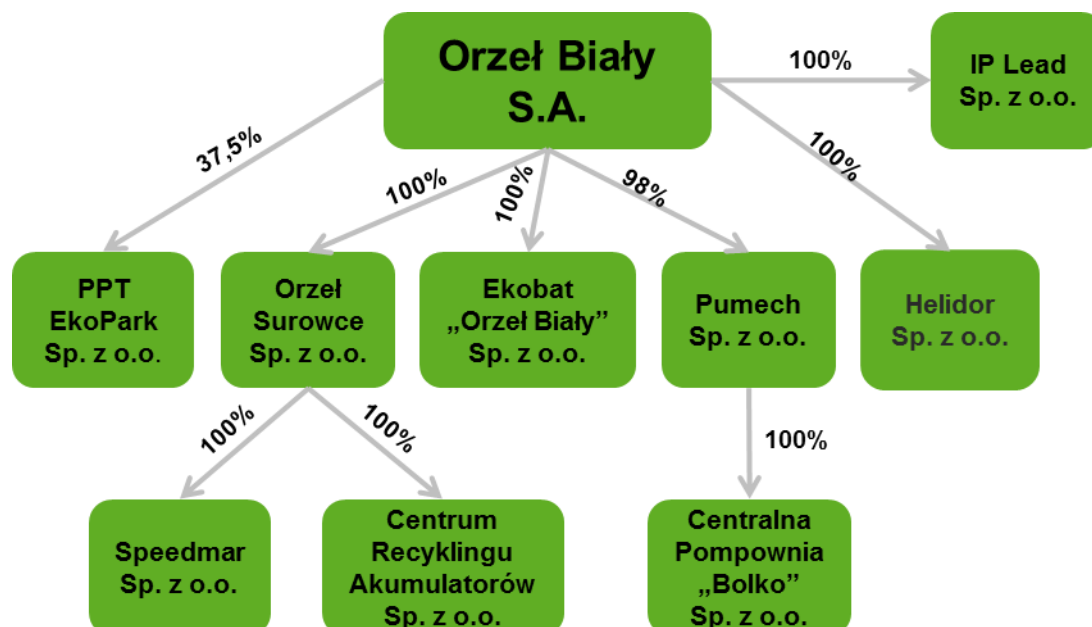
Tytuł	30.09.2016	31.12.2015
Linia gwarancyjna	2 580 tys. zł	-
Linia gwarancyjna	688 tys. zł	688 tys. zł

W dniu 19.07.2016r. w ramach przyznanego sublimitu na gwarancje do Umowy Wieloproduktowej Emitent uzyskał od ING Bank Śląski S.A. gwarancję bankową na kwotę 2 580 000 zł obowiązującą od 01.08.2016r. do dnia 31.08.2018r.

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

**D. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE DO SPRAWOZDANIA KWARTALNEGO III KWARTAŁ 2016 r. - Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta**

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Orzeł Biały na dzień 30.09.2016 r. oraz na dzień publikacji raportu.





**W skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały poza spółką Orzeł Biały S.A., według stanu na dzień 30.09.2016r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu wchodziły następujące spółki:**

**Pumech sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 98% udziałów zajmuje się prowadzeniem usług serwisowych dla Spółki na Oddziale Recyklingu i Oddziale Hutniczym, a także wykonywaniem remontów urządzeń objętych zakresem usług serwisowych. W podstawowym zakresie działalności spółki znajduje się również produkcja konstrukcji stalowych oraz urządzeń i maszyn przemysłowych. Rozszerzony park maszynowy daje możliwość podniesienia jakości usług, ilości przerobu oraz pozyskiwania bardziej wymagających klientów zewnętrznych. Spółka na podstawie wyłonienia na drodze przetargów publicznych świadczy również usługi remontowe i serwisowe dla potrzeb Centralnej Pompowni „Bolko” Spółka Pumech sp. z o.o. w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały jest od 2001 roku.

**Centralna Pompownia Bolko sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Pumech sp. z o.o. posiada 100% udziałów prowadzi prace odwadniające w wyrobiskach po zlikwidowanych kopalniach rud cynku i ołowiu w rejonie tzw. „Niecki Bytomskiej” wraz z oczyszczaniem i zrzutem wód. Działania te zabezpieczają przed zatopieniem wyrobiska zakładów górniczych eksploatujących w niższych pokładach węgla kamiennego. Zabezpieczają również przed zalaniem niżej położone tereny miasta Bytomia i Piekarów 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 świadczenie usług przerobu tworzyw sztucznych głównie polipropylenu pochodzącego z przerobu zużytych obudów akumulatorów ołowiowych. Spółka ta w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały jest od 2002 roku.

**Park Przemysłowo Technologiczny EkoPark w Piekarach Śląskich sp. z o.o.** (PPT EkoPark) z siedzibą w Piekarach Śląskich, w której Orzeł Biały S.A. posiada 37,5% udziałów w kapitale zakładowym. Spółka realizuje działania w zakresie tworzenia dobrego klimatu inwestycyjnego mającego na celu pozyskanie inwestorów realizujących nowatorskie przedsięwzięcia oraz wdrażających innowacyjne technologie. Spółka promuje lokalne inicjatywy biznesowe, oferując profesjonalną, całościową obsługę inwestycji budowlanych, od projektu i kosztorysu, poprzez dobranie firmy budowlanej aż do ewentualnego późniejszego zarządzania danym przedsięwzięciem. Ponadto Spółka realizując zapisy zawarte w Umowie Spółki prowadzi Inkubator Przedsiębiorczości, którego głównym celem jest promowanie przedsiębiorczości, kreowanie i stwarzanie warunków dogodnych do powstania mikro, małych i średnich firm oraz poszerzanie działalności firm już istniejących. Spółka jest w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały 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 Orzeł Biały S.A. w zakresie zaopatrzenia w materiały i towary. Organizuje zakupy m.in. materiałów remontowych, eksploatacyjnych do maszyn i urządzeń oraz wszystkich innych zleczanych przez Orzeł Biały S.A. Ponadto, Orzeł Surowce zarządza pojemnikami do składowania i transportu złomu akumulatorowego. Spółka ta w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały jest od 2009 roku.

**Centrum Recyklingu Akumulatorów sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie, w której Orzeł Surowce sp. z o.o. posiada 100% udziałów. Spółka 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.

**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. która do dnia 31.12.2014 r., była jedynym komplementariuszem Spółki IP Lead Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z siedzibą we Wrocławiu, a następnie do dnia 11.01.2016 roku była jedynym komplementariuszem Spółki IP Lead Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa. Spółka w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały jest od kwietnia 2013 roku.

**Helidor Spółka z o.o.** z siedzibą we Wrocławiu to spółka, w której Orzeł Biały od dnia 21.12.2015 r. 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 Orzeł Biały jest od czerwca 2013 roku.



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

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

**Orzeł Biały S.A.**

**W dniu 26.09.2016r.** Rada Nadzorcza Orzeł Biały S.A. na wniosek Zarządu Spółki podjęła uchwałę, w której wyraziła akceptację planowanych działań Zarządu w zakresie inkorporacji do Spółki spółki zależnej Ekobat Orzeł Biały sp. o.o.. O zamiarze połączenia Emitent poinformował raportem bieżącym numer 19/2016 z dnia 26.09.2016r.

**W dniu 24.10.2016r.** Zarządy Orzeł Biały oraz Ekobat „Orzeł Biały” podpisały plan połączenia spółek Orzeł Biały S.A. oraz Ekobat Orzeł Biały sp. z o.o. Połączenie zostanie przeprowadzone na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej – Ekobat Orzeł Biały sp. z o.o., na spółkę przejmującą Orzeł Biały S.A. (połączenie przez przejęcie). W związku z tym, że Spółka Przejmująca posiada 100 % udziałów w Spółce Przejmowanej, na podstawie art. 515 § 1 k.s.h. połączenie zostanie przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz w trybie określonym w art. 516 § 6 k.s.h. – tryb uproszczony. O podpisaniu Planu połączenia Emitent poinformował raportem bieżącym numer 23/2016 z dnia 24.10.2016r.

Zarząd Orzeł Biały S.A. oraz Zarząd Ekobat Orzeł Biały sp. z o.o., zgodnie z art. 500 § 1 i 2 k.s.h., zgłosiły plan połączenia do sądu rejestrowego oraz w dniu 24.10.2016 r. ogłosiły plan połączenia na swoich stronach internetowych – [www.orz-el-bialy.com.pl](http://www.orz-el-bialy.com.pl) oraz [www.ekobat.pl](http://www.ekobat.pl).

**W dniu 28.10.2016r.** Zarząd Spółki „Orzeł Biały” S.A. („Emitent”, „Spółka”), raportem bieżącym nr 24/2016, w nawiązaniu do raportu bieżącego numer 19/2016 z dnia 26.09.2016r. oraz raportu bieżącego numer 23/2016 z dnia 24.10.2016r. w związku z prowadzoną procedurą połączenia Emitenta ze spółką Ekobat „Orzeł Biały” sp. z o.o. przekazał do publicznej wiadomości pierwsze zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia.

**PPT EkoPark sp. z o.o.**

**W dniu 18.03.2016r.** Spółka PPT EkoPark złożyła do Wojewódzkiego Urzędu Pracy w Katowicach w ramach konkursu współfinansowanego z Europejskiego Funduszu



Społecznego, wniosek o dofinansowanie projektu pt. „*Rewitalizacja kwalifikacji mieszkańców celem podniesienia jakości życia w Piekarach Śląskich*”. Wartość projektu wynosi 1.177.801,80 zł, a poziom dofinansowania 1.060.021,62 zł.

**W dniu 11.10.2016 r.** otrzymała pismo informujące, iż złożony w marcu br. projekt nie został przyjęty do realizacji

**W dniu 08.07.2016r.** Spółka PPT EkoPark w Piekarach Śląskich zawarła z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach umowę pożyczki na kwotę 226.550,00 zł z przeznaczeniem na dofinansowanie zadania pod nazwą: „Termomodernizacja budynku biurowego znajdującego się w Piekarach Śląskich przy ul. Walentego Roździeńskiego 2”. W dniu 26.08.2016r. protokołem odbioru potwierdzono zakończenie inwestycji.

**W dniu 27.09.2016r.** Spółka PPT EkoPark w Piekarach Śląskich złożyła do Wojewódzkiego Urzędu Pracy wniosek o dofinansowanie projektu pn. „Wsparcie dla osób zamierzających rozpocząć prowadzenie działalności gospodarczej” w ramach konkursu współfinansowanego z Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Śląskiego na lata 2014-2020, poddziałanie 7.3.1. Promocja samozatrudnienia na obszarach rewitalizowanych – ZIT Subregion Centralny. Wartość projektu wynosi 609.026,25 zł, a poziom dofinansowania 589.104,49 zł (tj. 97,73 %). Pozostałe 3,27% stanowi wkład własny.

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

**W dniu 29.09.2016r.** Spółka Ekobat po przeprowadzonej procedurze recertyfikacyjnej oraz audycie otrzymała certyfikat dla Systemu Zarządzania wg PN-EN ISO 9001:2009, którym potwierdzono, że stosuje system zarządzania zgodnie z powyższą normą w zakresie Produkcji regranulatu polipropylenu. Certyfikat ważny jest do 14.09.2018 r. Pierwsza certyfikacja miała miejsce w dniu 8.10.2010 r.

**W dniu 24.10.2016r.** nastąpiło podpisanie planu połączenia spółek Orzeł Biały S.A. oraz Ekobat Orzeł Biały sp. z o.o. Informacja dotycząca procedury połączenia została podana powyżej, w punkcie dotyczącym Orzeł Biały.

#### **Pumech sp. z o.o.**

**W dniu 3.08.2016r.** odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Pumech sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu. Uchwałą numer 1/2016 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników postanowiło doprecyzować zapis § 8 ust. 10 lit. e) Umowy Spółki, w zakresie warunków przymusowego umorzenia udziałów.



Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło także uchwałę numer 2/2016 w przedmiocie ustalenia warunków nabycia przez Spółkę udziałów celem ich umorzenia oraz przeprowadzenia automatycznego umorzenia udziałów. Zgromadzenie określiło maksymalną liczbę udziałów, które mają zostać nabyte w celu ich umorzenia na wartość 353 (trzysta pięćdziesiąt trzy) udziały oraz cenę nabycia za 1 (jeden) udział w kwocie 100,00 zł. Wykonanie czynności niezbędnych do nabycia udziałów w celu ich umorzenia powierzono Zarządowi Spółki. Ponadto, zgodnie z § 10 ust. 3 Umowy Spółki, zobowiązano Zarząd Spółki w terminie do 31.12.2017 r. do przeprowadzenia procedury automatycznego umorzenia udziałów.

#### **Orzeł Surowce sp. z o.o.**

**W dniu 4.10.2016r.** odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Orzeł Surowce sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu. Uchwałą numer 1 postanowiono podwyższyć kapitał zakładowy Spółki bez zmiany umowy spółki z kwoty 9.100 tys. zł do kwoty 9.300 tys. zł poprzez ustanowienie 400 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,- zł każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 200 tys. zł. Wszystkie nowoutworzone udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 4.000 tys. zł. Wartość wkładu pieniężnego przewyższająca wartość nominalną obejmowanych udziałów, tj. kwota nadwyżki w wysokości 3.800 tys. zł została przekazana na kapitał zapasowy zgodnie z art. 154 § 3 w zw. z art. 261 Kodeksu spółek handlowych. W wyniku podwyższenia Orzeł Biały S.A. objął 400 udziałów i posiada obecnie łącznie 18.600 udziałów w kapitale zakładowym Spółki. Do dnia publikacji sprawozdania Spółka nie otrzymała postanowienia zmianie danych.

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

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

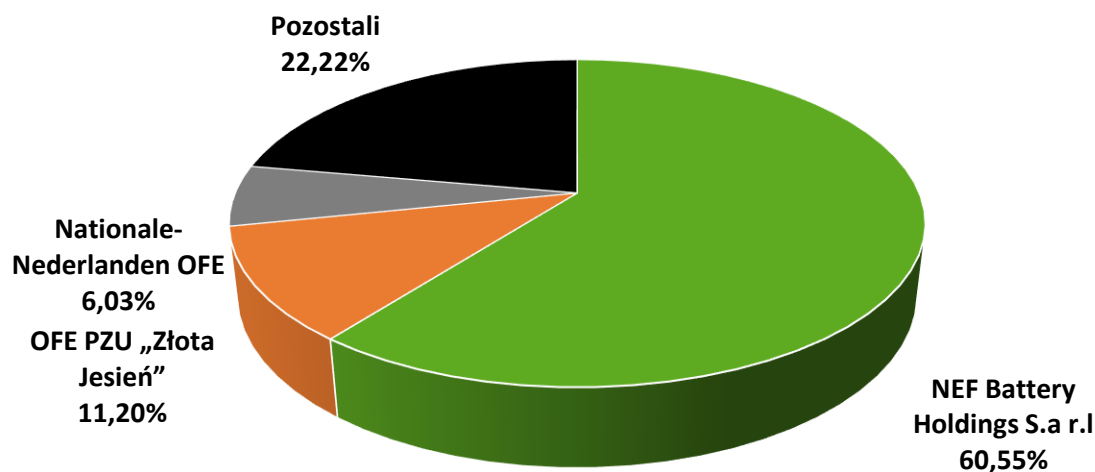
Zarząd Orzeł Biały S.A. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie publikował prognoz wyników finansowych na 2016 rok.

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



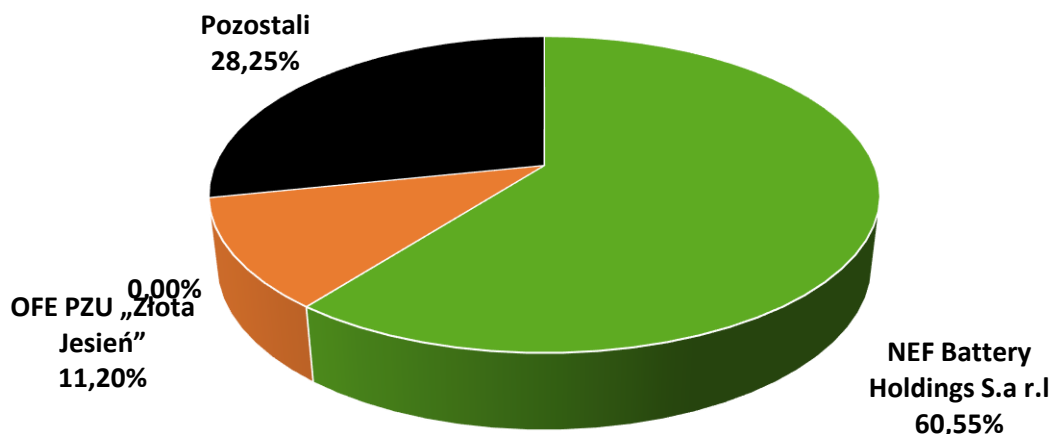
**Akcjonariusze Spółki Orzeł Biały S.A. posiadający, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na dzień 30.09.2016 r.**

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
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	1 864 850	11,20	1 864 850	11,20
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	1 004 347	6,03	1 004 347	6,03



**Akcjonariusze Spółki Orzeł Biały S.A. posiadający, co najmniej 5% w ogólnej liczbie 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
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	1 864 850	11,20	1 864 850	11,20



**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.**

W dniu 21.10.2016 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od Nationale Nederlanden OFE S.A., dotyczące zbycia akcji Spółki. W zawiadomieniu poinformował, że przed zbyciem akcji, tj. na dzień 14 października 2016r. Fundusz posiadał 834 498 akcji Spółki, co stanowiło 5,01% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 834 498 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 5,01% ogólnej liczby głosów. W dniu 17 października 2016 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajdowało się 828 315 akcji Spółki, co stanowiło 4,97% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają do 828 315 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 4,97% ogólnej liczby głosów. Emitent informację na temat otrzymanego zawiadomienia przekazał raportem bieżącym nr. 22/2016 z dnia 21.10.2016r.

Od przekazania raportu za I kwartał 2016 roku z dnia 10.05.2016r. oraz sprawozdania za I półrocze 2016 z dnia 23.08.2016 r. do dnia publikacji niniejszego raportu, według wiedzy Emitenta, nie miały miejsca inne 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 2016 roku z dnia 10.05.2016r. oraz sprawozdania za I półrocze 2016 z dnia 23.08.2016r. do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji.





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

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

- postępowania dotyczące 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 2016 r. wyniosły 125 081 tys. zł i zawierają korektę o wynik na transakcjach zabezpieczających cenę ołowiu, który był ujemny i wyniósł -4 203 tys. zł. Spadek przychodów o 9,1% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego jest spowodowany głównie negatywnym wynikiem rozliczonych transakcji zabezpieczających (w ubiegłym roku był dodatni) oraz spadkiem sprzedanego wolumenu produktów o 3,1%. Narastająco za 3 kwartały przychody wyniosły 366 216 tys. zł (w tym ujemny wynik na transakcjach zabezpieczających wyniósł -4 821 tys. zł) i były niższe od przychodów w analogicznym okresie roku ubiegłego o 4,6% z czego na spadek wolumenu sprzedanego ołowiu przypada 2,4%.

Recykling i produkcja ołowiu rafinowanego stanowił w 3 kwartałach 2016 r. około 96,5% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej i skupiony był w całości w Orzeł Biały S.A.



Pozostałe przychody to głównie sprzedaż regranulatu polipropylenu pochodzącego z przerobu obudów akumulatorów, cyny odzyskanej z przerabianych surowców oraz sprzedaż konstrukcji metalowych i usług remontowych- prowadzone przez Pumech sp. z o.o.

### **Wynik na działalności operacyjnej**

W okresie III kwartału 2016r. Grupa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 3 555 tys. zł i był on o 47,3 % niższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek wyniku operacyjnego spowodowany był niższym poziomem sprzedaży. Również zdarzenie jednorazowe związane z czyszczeniem składowisk poprawiały wynik operacyjny w ubiegłym roku o ok. 1 800 tys. zł, o czym Emitent informował w pkt. C.3. raportu okresowego za -III kwartał 2015r.

W ujęciu narastającym za 9 m-cy 2016r. wynik na działalności operacyjnej wyniósł 11 697 tys. zł i był wyższy o 162 % niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, kiedy to wynosił 4 458 tys. zł. Znaczna poprawa wyniku operacyjnego w stosunku do ubiegłego roku wynika głównie z korzystniejszej struktury wsadów materiałów do produkcji. Udział zakupionego droższego ołowiu surowego stanowił za 9 m-cy tylko 21 % produkcji rafinerii, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego udział ten wynosił 32 %.

### **EBITDA**

EBITDA, rozumiany jako wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację, wyniósł w III kwartale 2016 roku 5 931 tys. zł, a za 9 m-cy osiągnął 18 531 tys. zł. W ubiegłym roku wskaźnik ten wynosił odpowiednio 8 971 tys. zł w kwartale i 11 131 tys. zł narastająco. Przyczyny spadku wskaźnika w kwartale sprawozdawczym i wzrostu o 66% w rachunku narastającym są analogiczne jak opisane przy wynikach operacyjnych.

Rentowność EBITDA liczona jako EBITDA/przychody ze sprzedaży w III kwartale 2016 roku wyniosła 4,7 % , a w rachunku narastającym za 9 m-cy 5,1%.

### **Wynik netto**

W III kwartale 2016 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 1 169 tys. zł, natomiast za 9 m-cy zysk netto wynosi 7 221 tys. zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego, Grupa zrealizowała zysk na poziomie 4 067 tys. zł oraz dodatni wynik netto 1 871 tys. zł za 9 m-cy.

Strata na działalności finansowej w okresie sprawozdawczym była spowodowana głównie odsetkami od kredytów i pożyczek inwestycyjnych oraz krótkoterminowych (finansowanie zwiększonych zakupów surowca).



**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 2016 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. Istotne umowy w okresie sprawozdawczym**

**W dniu 21.06.2016 roku** Zarząd Spółki (dalej „Spółka”, „Emitent”) zaktualizował informacje w zakresie zawartej umowy znaczącej, o której Emitent informował raportem bieżącym nr 21/2011 z dnia 7.07.2011r., w zakresie zawartego w dniu 21.06.2016 roku aneksu do umowy z dnia 30.06.2011 roku z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „Bank”) – następcą prawny BRE Bank S.A. o której Emitent informował raportem bieżącym numer 21/2011 z dnia 7 lipca 2011 roku. Przedmiotem umowy jest ustanowienie limitu dla przeprowadzenia transakcji pochodnych zawieranych przez Emitenta w Banku.

Przedmiotem aneksu była zmiana warunków zabezpieczenia limitu na transakcje pochodne poprzez brak konieczności złożenia oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji przez Emitenta. Aktualny limit na transakcje pochodne wynosi 15 mln. zł. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie i nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.

Zarząd jednocześnie poinformował, iż w chwili publikacji niniejszego raportu wartość ww. umowy nie przekraczała wartości znaczącej. Informacje na ten temat Emitent przekazał raportem bieżącym nr 17/2016.

### **Zamknięcia opóźnień**

**W dniu 01.07.2016 roku** Orzeł Biały S.A., raportem bieżącym nr 18/2016, przekazał do publicznej wiadomości opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej (...) informacje o Kontrahencie, z którym zawarł umowę znaczącą w roku 2015 (raport bieżący nr 17/2015 z dnia 02.07.2015 r.), oraz informacje o warunkach finansowych tej umowy.



**W dniu 13.10.2016 r.** Emitent, raportem bieżącym nr 20/2016, przekazał do publicznej wiadomości opóźnione informacje o Kontrahencie, z którym wartość obrotów przekroczyła 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres czterech ostatnich kwartałów obrotowych opublikowanych przed dniem publikacji komunikatu, tj. przed 14.10.2015r. (III kwartał 2014 – II kwartał 2015). Emitent dokonał opóźnienia według stanu prawnego obowiązującego przed 3 lipca 2016 roku, tj. przed wejściem w życie rozporządzenia MAR. W celu zachowania ciągłości informacyjnej oraz spełnienia obowiązków ustawowych istniejących w dniu podjęcia decyzji o opóźnieniu informacji poufnej, Emitent podjął decyzję o zamknięciu opóźnienia wg. kryterium obowiązującego na dzień publikacji raportu bieżącego nr 23/2015 z dnia 14.10.2015.

**W dniu 13.10.2016 r.** Emitent, raportem bieżącym nr 21/2016, przekazał do publicznej wiadomości opóźnione informacje o Kontrahencie, z którym wartość obrotów przekroczyła 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres III kwartał 2014 – I kwartał 2016 przed dniem publikacji komunikatu, tj. przed 14.10.2015r. Emitent dokonał opóźnienia według stanu prawnego obowiązującego przed 3 lipca 2016 roku, tj. przed wejściem w życie rozporządzenia MAR. W celu zachowania ciągłości informacyjnej oraz spełnienia obowiązków ustawowych istniejących w dniu podjęcia decyzji o opóźnieniu informacji poufnej, Emitent podjął decyzję o zamknięciu opóźnienia wg. kryterium obowiązującego na dzień publikacji raportu bieżącego nr 11/2016 z dnia 12.05.2016.

### **Sprawy majątkowe**

**W dniu 6.09.2016 r.** w nawiązaniu do informacji dotyczącej zawarcia przez Spółkę w dniu 29.06.2016 r. z Pumech sp. z o.o. umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości oraz ustanowienia służebności – działka numer 388/12, objęta księgą wieczystą numer KA1Y/00022345/3 - Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Bytomiu, IV Wydział Ksiąg Wieczystych, w którym wpisano prawo użytkowania wieczystego działki numer 388/12 na rzecz Orzeł Biały S.A. oraz odpłatną służebność gruntową na nabytej nieruchomości.

**W dniu 15.09.2016r.** spółka zależna Orzeł Surowce sp. z o.o. dokonała zmiany jednego z banków finansujących spółkę. Spłaciła kredyt na 2 500 tys. zł w Deutsche Bank Polska S.A. oraz w dniu 10.10.2016r. podpisała umowę o kredyt w rachunku bieżącym na taką samą kwotę z bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. Zabezpieczeniem kredytu w BGŻ BNP Paribas S.A. jest poręczenie wekslowe Emitenta.

**Po okresie sprawozdawczym w dniu 12.10.2016 r.** w związku z zawartym aneksem do Umowy Wieloproduktowej z dnia 23.03.2016 r., o której Spółka informowała raportem bieżącym numer 2/2015 z dnia 27.03.2015 roku oraz numer 4/2016 z dnia 23.03.2016r. Spółka



otrzymała postanowienia Sądu Rejonowego w Tarnowskich Górach, V Wydział Ksiąg Wieczystych w przedmiocie zmiany hipoteki zgodnie z treścią wynikającą z aneksu.

**Po okresie sprawozdawczym w dniu 3.11.2016 r.** Spółka otrzymała postanowienia Sądu Rejonowego w Tarnowskich Górach, V Wydział Ksiąg Wieczystych w przedmiocie zmiany hipoteki objętej księgą wieczystą numer GL1T/00095547/7. Zmiana polega na objęciu hipoteką wierzytelności z tytułu weksli niezupełnych wystawionych przez Orzeł Biały wydanych mBank S.A. w dniu 29.09.2015 r. oraz w dniu 30.06.2011 r., zaopatrzonych w deklaracje wekslowe, będących zabezpieczeniem wierzytelności zabezpieczonych niniejszą hipoteką.

### **W zakresie sytuacji kadrowej**

Spółka w okresie sprawozdawczym realizowała ponad dwu letni program szkoleniowy w zakresie Lean Manufacturing. Celem tych działań jest budowanie nowej kultury organizacyjnej oraz stworzenie silnej, efektywnie działającej organizacji kierującej się tożsamymi wartościami działającej, w celu realizacji misji Spółki, wizji oraz założeń strategicznych.

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

W okresie sprawozdawczym Emitent podjął działania związane z połączeniem Emitenta ze spółką zależną Ekobat Orzeł Biały sp. z o.o. Informacje na ten temat Emitent przekazał w punkcie D.2 niniejszego sprawozdania.

**W dniu 4.11.2016r.** Spółka raportem bieżącym nr 25/2016 dokonała zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, którego termin został wyznaczony na 1.12.2016 r. godz. 11<sup>00</sup> w siedzibie Spółki w Piekarach Śląskich.

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

W okresie sprawozdawczym przy udziale własnego Ośrodka Badawczo-Rozwojowego, Spółka prowadziła badania nad nowymi stopami oraz modyfikacją już istniejących, aby zapewnić wzrost jakości produkowanego ołowiu. W I kwartale 2016 w ramach działalności Ośrodka Badawczo – Rozwojowego 5 stopów zostało ulepszonych i zmodyfikowanych.

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

W okresie sprawozdawczym Orzeł Biały realizował drobne zadania inwestycyjne mające charakter środowiskowy, odtworzeniowy i modernizacyjny.



## Wydarzenia z zakresu ochrony środowiska

W dniach 12-14.09.2016 r. odbył się w Spółce audyt zintegrowanego systemu zarządzania, który obejmował recertyfikację systemu zarządzania jakością ISO 9001:2008, systemu zarządzania środowiskowego ISO 14001:2004 oraz II audit nadzoru PN-N-18001:2004. Audit zakończył się wynikiem pozytywnym bez niezgodności. Podczas audytu potwierdzona została zgodność dokumentacji jak i zgodność działania Spółki z normami systemowymi. Spółka dostosowała dokumentację systemową do zmian wprowadzanych w działaniach, integruje ją także z dokumentacją wynikającą z wdrażanych rozwiązań w ramach Lean Manufacturing.

W okresie sprawozdawczym Emitent podejmował działania, w celu uzyskania umorzenia części pożyczki udzielonej na realizację projektu „Racjonalizacja gospodarki odpadami niebezpiecznymi (...)” dofinansowanego na podstawie zawartej umowy w dniu 12.03.2012 roku z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w postaci preferencyjnej pożyczki na kwotę 26 985 tys. zł z możliwością częściowego (do 30%) jej umorzenia.

Po okresie sprawozdawczym Emitent w dniu 26.10.2016r. otrzymał pismo z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej informujące o nie spełnieniu przez Emitenta warunku umorzenia (określonego w art. 411 ust.3 ustawy Prawo ochrony środowiska) części kwoty pożyczki udzielonej na realizację projektu „Racjonalizacja gospodarki odpadami niebezpiecznymi (...)”. Emitent podjął działania wyjaśniające w tym zakresie.

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

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

Główną działalnością spółki dominującej Orzeł Biały S.A., stanowi recykling złomu akumulatorowego oraz produkcja ołowiu rafinowanego i stopów ołowiu, wykorzystywanych bezpośrednio przez światowych producentów samochodowych akumulatorów kwasowo-ołowiowych. Jako że skala działalności Orła Białego ma wymiar międzynarodowy, Spółka jest narażona na niezależne od niej czynniki makroekonomiczne, jak koniunktura na rynku motoryzacyjnym, kursy walut czy kursy notowań ołowiu.



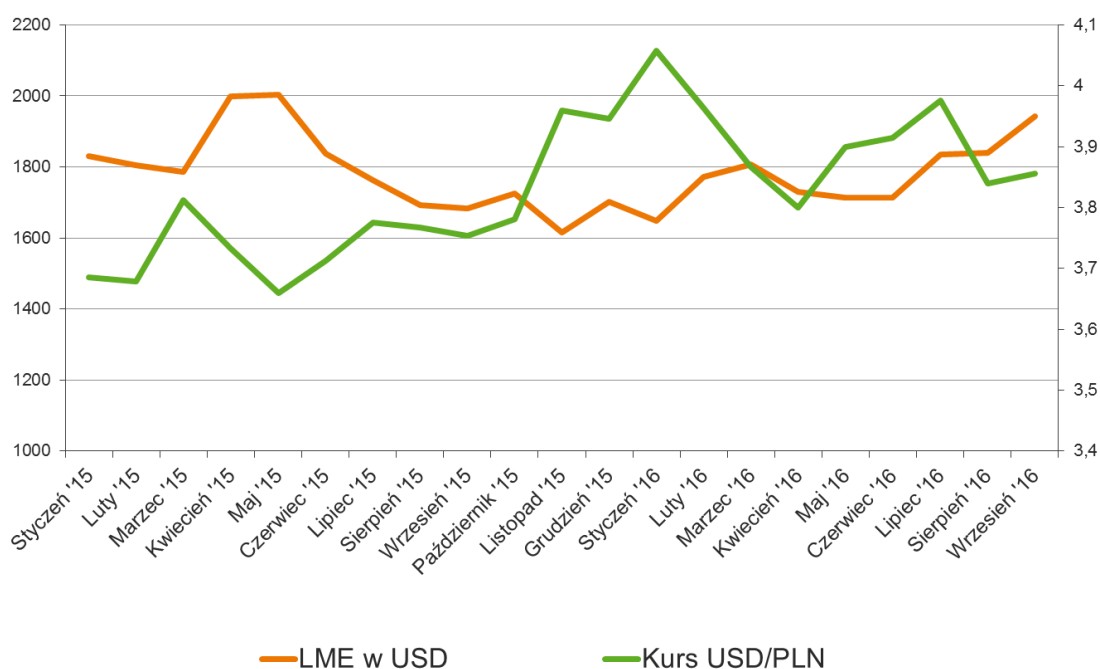
Głównymi czynnikami kształtującymi sytuację na rynku surowca jest stan branży motoryzacyjnej w Polsce. Rosnąca liczba sprzedanych samochodów, import samochodów osobowych, czy produkcja nowych, pozytywnie wpływa na ilość złomu akumulatorowego, który trafia na polski rynek. W okresie trzech kwartałów 2016 roku produkcja samochodów osobowych w Polsce wyniosła 428,7 tys. sztuk i wzrosła o 2,9% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. W tym samym okresie odnotowano także znaczący wzrost w imporcie samochodów używanych do Polski o 14,9% r/r. (źródło: PZPM). O dobrej sytuacji w branży motoryzacyjnej świadczy także wolumen sprzedaży. W okresie trzech kwartałów 2016 zarejestrowano w Polsce o 17,7% więcej nowych samochodów osobowych oraz dostawczych (DMC<=3,5t) niż w roku ubiegłym.

Bezpośredni wpływ na wyniki Spółki mają kurs ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali oraz notowania pary walutowej USD/PLN 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, że Grupa utrzymałaby rentowność (w %) na zbliżonym poziomie. W III kwartale 2016 roku zanotowano wzrost notowań ołowiu. Średnia cena na LME wynosiła 1 872,5 USD/t i był to poziom wyższy niż w I półroczu 2016 roku o 8,1% , kiedy to średnia wynosiła 1 731 USD/t oraz o 9,2% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku kiedy to średnia wynosiła 1714 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 2016 roku średni kurs dolara wynosił 3,89 zł i był na wyższym poziomie o 3,3% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, kiedy to wynosił 3,765 zł. Sytuacja finansowa Spółki jest w dużej mierze wypadkową kształtowania się tych dwóch czynników makroekonomicznych (cena ołowiu w USD i kurs USD).



Wykres 2. Średnie miesięczne kursy pary walutowej USD/PLN oraz ołowiu na LME w USD.



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

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

Spółka zgodnie z 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). 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.	Wycena bilansowa na 30.09.2016 r. w tys. PLN	Najdalszy termin zapadalności transakcji wg stanu na 30.09.2016r.
Zabezpieczające ceny ołowiu	39 442 tys. USD	- 15 691 (zobowiązania)	2017-03-02
Zabezpieczające kurs walut	39 040 tys. USD 7 353 tys. EUR	+ 1 039 (należności)	2017-03-02
<b>Razem saldo</b>		<b>- 14 652</b> (inne dochody całkowite)	





Jak widać z powyższego zestawienia, saldo wycen transakcji zabezpieczających ceny ołowiu oraz kursy walut jest na koniec okresu sprawozdawczego ujemne. Jednak Spółka nie jest w stanie przewidzieć jak ostatecznie ukształtuje się wynik na tych transakcjach w dacie ich zamknięcia. Ponadto Spółka na bieżąco zabezpiecza cenę 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 zminimalizowanie skutków zmiany poziomu notowań ołowiu na marżę. Zabezpieczenie kursów walut związanych z należnościami handlowymi ma za zadanie zabezpieczenie kursu waluty w momencie wystawienia faktury w celu eliminacji realizowanych różnic kursowych.

Ponadto, poza wyżej wymienionymi czynnikami, wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału może mieć sprawa umorzenia części pożyczki Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. Emitent informacje na ten temat zawarł w punkcie D.11. niniejszego sprawozdania

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

Emitent nie posiada wiedzy by w III kwartale 2016 roku wystąpiły inne niż opisane w niniejszym sprawozdaniu zdarzenia o nietypowym charakterze mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.