

**Raport uzupełniający opinię z badania  
sprawozdania finansowego  
**Orzeł Biały S.A.**  
za rok obrotowy zakończony  
31 grudnia 2012 roku**





Na dzień 31 grudnia 2012 roku akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki była spółka NEF Battery Holdings S.a.r.l. posiadająca 60,68% ogólnej liczby głosów, PTE PZU S.A. posiadające 11,22% ogólnej liczby głosów oraz ING OFE posiadające 6,04% ogólnej liczby głosów.

W roku 2012 przeciętne zatrudnienie wynosiło 188 osób.

Zbadane sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę 320.301 tysięcy złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2012 roku wykazuje zysk netto w kwocie 10.850 tysięcy złotych, sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2012 roku wykazuje całkowity dochód w kwocie 5.049 tysięcy złotych, rachunek przepływu środków pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 10.227 tysięcy złotych, a zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje zmniejszenie o kwotę 6.508 tysięcy złotych.

Badana jednostka udostępniła wymagane przez biegłego rewidenta dane, informacje i wyjaśnienia, które zostały potwierdzone oświadczeniem Zarządu Spółki o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, o wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych i o poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dacie bilansu. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2011 roku, zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 kwietnia 2012 roku, zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 17 maja 2012 roku.

Równocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło przeznaczyć zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku w wysokości 35.745 tys. złotych na wypłatę dywidendy w kwocie 12.463 tys. złotych oraz na kapitał zapasowy w kwocie 23.282 tys. złotych.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2011 roku zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 1532 poz. 8473 w dniu 23 lipca 2012 roku.

Mazars Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą w dniu 13 kwietnia 2010 roku na Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2012 roku. Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy zawartej dnia 5 lipca 2010 roku. Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w lutym 2013 roku.

Mazars Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu sprawozdania finansowego Spółki spełniają wymóg niezależności w rozumieniu art. 56 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

## **2. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku i za okres kończący się w tym dniu wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z dniem 12 marca 2013 roku.

## II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

### 1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

w tys. złotych

<b>Rachunek zysków i strat</b>	<b>1.1.2012 - 31.12.2012</b>	<b>1.1.2011 - 31.12.2011</b>	<b>1.1.2010 - 31.12.2010</b>
Przychody ze sprzedaży	391.024	356.895	315.931
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	356.604	297.822	251.549
Wynik brutto na sprzedaży	34.420	59.073	64.382
Wynik na działalności operacyjnej	16.783	41.109	48.247
Wynik brutto	14.411	45.200	48.952
Wynik netto	10.850	35.745	39.290

  

<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Aktywa trwałe, w tym:	112.690	78.667	72.250
<i>Środki trwałe</i>	<i>52.257</i>	<i>55.453</i>	<i>53.073</i>
Aktywa obrotowe, w tym:	207.611	237.312	197.117
<i>Zapasy</i>	<i>93.524</i>	<i>128.506</i>	<i>90.794</i>
<i>Należności krótkoterminowe</i>	<i>72.605</i>	<i>62.428</i>	<i>62.705</i>
<i>Inne aktywa finansowe</i>	<i>5.973</i>	<i>21.030</i>	<i>2.567</i>
Kapitał własny	256.180	262.668	211.286
Zobowiązania długoterminowe	40.303	17.640	13.048
Zobowiązania krótkoterminowe	23.818	35.671	45.033
Suma bilansowa	320.301	315.979	269.367



## 2. Wskaźniki efektywności działania

	2012	2011	2010
$\text{Cykl rotacji należności} = \frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} * 365$	66 dni	63 dni	69 dni
$\text{Cykl rotacji zobowiązań} = \frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} * 365$	7 dni	13 dni	10 dni
$\text{Cykl rotacji zapasów} = \frac{\text{Zapasy}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} * 365$	87 dni	131 dni	105 dni

## 3. Wskaźniki płynności

	2012	2011	2010
$\text{Wskaźnik bieżącej płynności} = \frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	8,7	6,7	4,4
$\text{Wskaźnik płynności II} = \frac{\text{Aktywa obrotowe} - \text{Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	4,8	3,1	2,3

## 4. Wskaźniki rentowności

	2012	2011	2010
$\text{Rentowność sprzedaży brutto} = \frac{\text{Zysk brutto}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}} * 100\%$	4%	13%	15 %
$\text{Rentowność sprzedaży netto} = \frac{\text{Zysk netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}} * 100\%$	3%	10%	12 %
$\text{Rentowność aktywów ogółem} = \frac{\text{Zysk netto}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	3%	11%	15 %
$\text{Rentowność aktywów operacyjna} = \frac{\text{Zysk operacyjny}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	5%	13%	18 %

Według naszej oceny, wyniki badania sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz analiza przedstawionych wskaźników, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w ciągu 12-tu miesięcy od dnia, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

### III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

#### 1. Informacja o przebiegu badania oraz organizacji rachunkowości.

##### 1.1. Podstawy prawne wykorzystane w badaniu

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

- a) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami),
- b) Ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- c) Kodeks Spółek Handlowych – ustawa z dnia 15 września 2000 roku (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami),
- d) Krajowe Standardy Rewizji Finansowej wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- e) Postanowienia Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

##### 1.2. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

Rachunkowość jednostki prowadzona jest zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb jednostki.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie jednostki i odzwierciedlają przebieg operacji gospodarczych w sposób udokumentowany oraz przy zachowaniu obowiązujących zasad rachunkowości.

Księgi prowadzone są techniką komputerową przy zapewnieniu wymogów ustawowych określonych w art. 13 ust. 4 i 5 ustawy o rachunkowości.

Podstawę otwarcia ksiąg badanego roku obrotowego stanowiły dane zatwierdzonego bilansu na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach badanego roku obrotowego jej wyników.

Sposób przechowywania i ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych spełniał wymogi art. 71 ustawy o rachunkowości.

## **2. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego**

Dane liczbowe zostały przedstawione w załączniku stanowiącym integralną część niniejszego raportu.

### **2.1. Aktywa**

#### **2.1.1. Aktywa trwałe**

Wartość netto aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2012 roku dotyczy przede wszystkim urządzeń technicznych i maszyn w kwocie 30.736 tys. złotych oraz środków trwałych w budowie w kwocie 40.644 tys. złotych.

Wzrost środków trwałych w budowie o 34.131 tys. złotych związany jest przede wszystkim z rozbudową zakładu produkcyjnego i biurowego w Piekarach Śląskich.

#### **2.1.2. Zapasy**

Na saldo zapasów składają się przede wszystkim półprodukty i produkcja w toku w kwocie 45.622 tys. złotych oraz materiały w kwocie 36.224 tys. złotych.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację zapasów na dzień 31 grudnia 2012 roku.

#### **2.1.3. Należności**

Pozycję tę na dzień 31 grudnia 2012 roku stanowiły przede wszystkim należności handlowe w kwocie 71.140 tys. złotych, uwzględniające odpis aktualizujący w wysokości 117 tys. złotych.

Saldo należności handlowych od jednostek powiązanych zostało potwierdzone na dzień 31 grudnia 2012 roku w 100%.

Saldo należności handlowych od jednostek pozostałych na dzień 31 grudnia 2012 roku zostało potwierdzone poprzez płatności w 77%.

#### **2.1.4. Inne aktywa finansowe**

Inne aktywa finansowe odnoszą się do wyceny otwartych pozycji kontraktów terminowych w kwocie 5.973 tys. złotych.



## **2.2. Pasywa**

### **2.2.1. Kapitały własne**

Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniosły 256.180 tys. złotych.

Wartość kapitału podstawowego w wysokości 7.145 tys. złotych wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jest zgodna z aktualnym odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał z aktualizacji wyceny odnosi się głównie do wyceny kontraktów terminowych zabezpieczających przepływy pieniężne.

W Spółce został ustanowiony Program Motywacyjny dla Zarządu Spółki na lata 2011-2013 na mocy podjętych Uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Orzeł Biały S.A. z dnia 17 czerwca 2011 roku w przedmiocie emisji warrantów subskrypcyjnych serii D, E oraz F, z których każdy będzie uprawniał do objęcia jednej akcji Spółki serii F, po spełnieniu określonych kryteriów. W sprawozdaniu finansowym ujęto wycenę tego programu odnoszącą się do roku 2012 i dokonaną przez niezależnego aktuarusza w kwocie 925 tys. złotych.

### **2.2.2. Rezerwy długoterminowe**

Saldo rezerw w kwocie 9.261 tys. złotych dotyczy głównie rezerw na przyszłe koszty związane z rekultywacją składowisk istniejących w kwocie 3.010 tys. złotych, rezerwy na koszty rozbiórki kominów przeznaczonych do likwidacji w kwocie 2.784 tys. złotych, rezerwy na nagrody jubileuszowe w kwocie 2.087 tys. złotych oraz rezerwy na koszty monitoringu składowisk odpadów w kwocie 612 tys. złotych.

### **2.2.3. Kredyty bankowe i pożyczki**

Na saldo kredytów i pożyczek w kwocie 20.783 tys. złotych składa się przede wszystkim długoterminowy kredyt w Deutsche Banku oraz pożyczka z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska.

### **2.2.4. Krótkoterminowe zobowiązania**

Na saldo składa się głównie zobowiązanie z tytułu wyceny kontraktów terminowych w kwocie 7.579 tys. złotych oraz zobowiązania handlowe w kwocie 7.254 tys. złotych, które zostały potwierdzone pisemnie na dzień bilansowy w 44%.



### **2.3. Rachunek zysków i strat**

Dane liczbowe zostały zawarte w załączniku stanowiącym integralną część niniejszego raportu.

Kierownictwo jednostki dostosowało zasady ewidencji poszczególnych elementów rachunku zysków i strat do specyfiki prowadzonej działalności. Jednostka sporządza rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym.

Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi zostały, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo zaliczone do badanego roku obrotowego i obejmują głównie przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 391.024 tys. złotych przy uwzględnieniu zrealizowanych transakcji terminowych w kwocie 10.161 tys. złotych oraz kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów w wysokości 356.604 tys. złotych.

Sprzedaż krajowa stanowiła ok. 59% przychodów ze sprzedaży.

Koszty działalności operacyjnej w wysokości 17.957 tys. złotych odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych i obejmują głównie koszty ogólnego zarządu.

Na pozostałe przychody składają się głównie przychody z tytułu otrzymanych dotacji.

Przychody finansowe odnoszą się przede wszystkim do zrealizowanych dodatnich różnic kursowych oraz odsetek od depozytów i udzielonych pożyczek.

Na koszty finansowe składają się przede wszystkim zrealizowane ujemne różnice kursowe oraz odsetki od kredytów i pożyczek.

### **2.4. Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazujące całkowity dochód w wysokości 5.049 tys. złotych zostało poprawnie przedstawione w powiązaniu z księgami rachunkowymi.

## **2.5. Informacja dodatkowa**

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony na dzień 31 grudnia 2012 roku, obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, sporządzona została we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Przedstawione informacje są we wszystkich istotnych aspektach zgodne z księgami rachunkowymi.

## **2.6. Rachunek przepływu środków pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym**

Zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, badana jednostka jest zobowiązana do sporządzenia rachunku przepływu środków pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale własnym.

Rachunek przepływu środków pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym zostały we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przedstawione w powiązaniu ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz rachunkiem zysków i strat.

## **2.7. Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki w roku obrotowym**

Informacje zawarte w sprawozdaniu Zarządu za badany rok obrotowy, w części dotyczącej danych zawartych w księgach rachunkowych, są zgodne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2012 roku.

Sprawozdanie odpowiada wymogom określonym w art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

#### IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 10 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2012 roku przygotowane przez Spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

W imieniu  
Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186  
Warszawa, ul. Piękna 18



Monika KACZOREK

Kluczowy Biegły Rewident  
Nr 9686

Monika KACZOREK

Partner

Warszawa, dnia 12 marca 2013 roku