

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

ORZEŁ BIAŁY S.A.

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
W DNIU 31 GRUDNIA 2007 ROKU**



M A Z A R S

**Raport uzupełniający opinię z badania
sprawozdania finansowego spółki
ORZEŁ BIAŁY S. A.
za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2007 roku**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Charakterystyka Spółki i informacje ogólne

Spółka Orzeł Biały S.A. z siedzibą w Bytomiu, przy ulicy Siemianowickiej 98, została przekształcona z przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną aktem notarialnym z dnia 18 grudnia 1991 roku, Repertorium A nr 11899/91 i zarejestrowana w Rejestrze Handlowym pod numerem 7917, dział B w Sądzie Rejonowym VIII Wydział Gospodarczy-Rejestrowy w Katowicach. W dniu 20 marca 2002 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000099792.

Rejestracja podatkowa i statystyczna jest następująca:

NIP 626-000-31-39

REGON

270647152

Podstawową działalnością, zgodnie ze statutem spółki, jest:

- Odzyskiwanie metali z odpadów i odzyskiwanie materiałów niemetalowych z odpadów (recykling),
- Skup hurtowy i detaliczny w celu utylizacji złomu akumulatorów i baterii, złomu ołowiu oraz odpadów metalurgicznych,
- Produkcja koncentratów ołowiu, ołowiu surowego, stopów ołowiu i ich przetwórstwo.

Kapitał podstawowy Spółki wynosi 7 155 991,20 złotych i składa się z:

- 14.841.840 akcji na okaziciela serii A o wartości jednostkowej 0,43 złotych,
- 1.800.000 akcji na okaziciela serii B o wartości jednostkowej 0,43 złotego,

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwala z dnia 2 lipca 2007 roku podjęło decyzję o podziale akcji o dotychczasowej wartości nominalnej 3,44 złotego w stosunku 1:8 oraz o podwyższeniu kapitału podstawowego poprzez emisję 1.800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,43 złotego. Akcje zostały objęte za cenę emisyjną 28 złotego za każdą akcję.

Decyzją z dnia 21 września 2007 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki Orzeł Biały S.A. sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym. Akcje Spółki notowane są na rynku regulowanym od 22 października 2007 r.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku kapitał własny Spółki wynosi 157.651 tysięcy złotych.

Na dzień bilansowy w skład Zarządu Spółki wchodzi:

- Pan Zbigniew RYBAKIEWICZ – Prezes Zarządu,
- Pan Tomasz LEWICKI – Wiceprezes Zarządu,
- Pan Józef WOLAREK – Wiceprezes Zarządu.

W trakcie roku obrotowego nie było zmian w składzie Zarządu Spółki.

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 9 stycznia 2008 na stanowisko Członka Zarządu został powołany Pan Tomasz Wojtaszek.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Pan Piotr Serwa
- Pani Agnieszka Błażejewska
- Pan Piotr Milewski
- Pan Jerzy Setkowicz
- Pan Marcin Lewandowski

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Orzeł Biały S.A. z dnia 17 maja 2007 roku, przyjęto rezygnację Pana Ireneusza Urzędowicza, Pana Zbigniewa Engela, Pana Piotra Milewskiego. Uchwałą tą powołano w skład Rady Nadzorczej Pana Jerzego Setkowicza, Pana Piotra Milewskiego oraz Pana Marcina Lewandowskiego.

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Orzeł Biały S.A. z dnia 5 lutego 2008 odwołano ze składu Rady Nadzorczej Pana Jerzego Setkowicza, Pana Piotra Serwę, Pana Piotra Milewskiego, Pana Marcina Lewandowskiego oraz powołano w skład Rady Nadzorczej Pana Marka Boguckiego, Pana Michała Gontara, Pana Pierre Mellingerę oraz Pana Krzysztofa Opawskiego.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki byli:

- Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. – 45,89%,
- Deutsche Bank AG Group z siedzibą we Frankfurcie - 5,50%,

W roku 2007 przeciętne zatrudnienie wynosiło 190 osób.

Zbadany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę 199.779 tysięcy złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2007 roku wykazuje zysk netto w kwocie 35.911 tysięcy złotych, rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 12.297 tysięcy złotych, a zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje wzrost o kwotę 102.131 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.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 31 sierpnia 2007 roku podjęło uchwałę o zmianie stosowanych w spółce zasad rachunkowości na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej począwszy od dnia 1 stycznia 2007 roku.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2006 roku, zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 10 maja 2007 roku, zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 11 maja 2007 roku.

Równocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło przeznaczyć w całości zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku w wysokości 32.250 tys. złotych na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Mazars &Guérard Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię z zastrzeżeniem dotyczącym błędnego ujęcia odpisu aktualizującego wartość udziałów.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2006 roku zostało opublikowane w Monitorze Polskim B w dniu 13 sierpnia 2007 roku.

Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą w dniu 27 listopada 2007 roku na Biegłego Rewidenta, przeprowadzającego badanie za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2007 roku. Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o., ul. Foksal 16, 00-372 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy zawartej dnia 28 listopada 2007 roku. Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w listopadzie 2007 r. oraz kwietniu 2008 roku.

Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o., jako podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego oraz Biegły Rewident prowadzący badanie potwierdzają niniejszym niezależność od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

w tys. złotych

Rachunek zysków i strat	31.12.2007	31.12.2006*
Przychody ze sprzedaży	279.214	116.581
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	170.242	87.123
Wynik brutto na sprzedaży	108.972	29.458
Wynik na działalności operacyjnej	99.398	26.244
Wynik na działalności gospodarczej	44.483	28.761
Zysk/strata brutto	44.483	28.761
Zysk/ strata netto	35.911	28.985

Bilans	31.12.2007	31.12.2006
Aktywa trwałe, w tym:	50.756	49.718
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	39.192	31.554
Aktywa obrotowe, w tym:	149.023	44.575
<i>Zapasy</i>	76.461	24.262
<i>Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe</i>	34.832	15.395
<i>Inne aktywa finansowe</i>	20.452	632
Kapitał własny	157.651	55.520
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	17.154	11.176
<i>Długoterminowe kredyty i pożyczki</i>	6.638	4.994
<i>Rezerwy</i>	5.171	4.807
zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	24.974	27.596
<i>Krótkoterminowe kredyty i pożyczki</i>	5.684	6.050
<i>Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe</i>	18.449	20.024

* Dane porównywalne ustalone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

2. Wskaźniki efektywności działania

	2007	2006
$\text{Cykl rotacji należności} = \frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} * 365$	40 dni	40 dni
$\text{Cykl rotacji zobowiązań} = \frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} * 365$	17 dni	21 dni
$\text{Cykl rotacji zapasów} = \frac{\text{Zapasy}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów i towarów}} * 365$	100 dni	76 dni

3. Wskaźniki płynności

	2007	2006	Optymalna Wartość
$\text{Wskaźnik bieżącej płynności} = \frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	6,0	1,6	> 1,5
$\text{Wskaźnik płynności II} = \frac{\text{Aktywa obrotowe} - \text{Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,9	0,7	> 1

4. Wskaźniki rentowności

	2007	2006
$\text{Rentowność sprzedaży brutto} = \frac{\text{Zysk/Strata brutto}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}} * 100\%$	16 %	25 %
$\text{Rentowność sprzedaży netto} = \frac{\text{Zysk/Strata netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}} * 100\%$	13 %	25 %
$\text{Rentowność aktywów ogółem} = \frac{\text{Zysk/Strata netto}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	18 %	31 %
$\text{Rentowność aktywów operacyjna} = \frac{\text{Zysk/Strata operacyjna}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	50 %	28 %

Według naszej oceny, wyniki badania sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 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 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- b) Ustawę z dnia 13 października 1994 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie (Dz.U. z 2001 roku, nr 31, poz. 359 z późniejszymi zmianami),
- c) Kodeks Spółek Handlowych – ustawa z dnia 15 września 2000 roku (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami),
- d) Normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta i zasady etyki zawodowej 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 2006 roku oraz korekty dotyczące zmiany zasad rachunkowości na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

Jednostka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach 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. Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2007 roku dotyczy przede wszystkim budynków i budowli w kwocie 19.364 tys. złotych oraz maszyn i urządzeń w kwocie 17.807 tys. złotych.

Na dzień przejścia na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej Spółka zastosowała wycenę rzeczowych aktywów trwałych w wartości godziwej i stosuje tę wartość godziwą jako zakładany koszt ustalony na dzień przejścia, zgodnie z paragrafem 16 MSSF 1.

2.1.2. Zapasy

Na saldo zapasów składają się przede wszystkim półprodukty i produkcja w toku w kwocie 44.363 tys. złotych oraz materiały w kwocie 21.678 tys. złotych.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację zapasów na dzień 31 grudnia 2007 roku.

2.1.3. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe

Pozycję tę na dzień 31 grudnia 2007 roku stanowiły przede wszystkim należności handlowe w kwocie 30.413 tys. złotych, po pomniejszeniu o odpis aktualizujący należności w kwocie 157 tys. złotych.

Wartość salda należności została potwierdzona pisemnie lub poprzez płatności dokonane po dniu bilansowym w 93%.

2.1.3. Inne aktywa finansowe

Inne aktywa finansowe odnoszą się głównie do wyceny otwartych pozycji kontraktów terminowych w kwocie 20.270 tys. złotych.

2.2. Pasywa

2.2.1. Kapitały własne

Kapitały własne na 31 grudnia 2007 roku wyniosły 157.651 tys. złotych.

W badanym roku obrotowym miało miejsce podniesienie kapitału podstawowego poprzez emisję 1.800.000 akcji na okaziciela serii B o wartości jednostkowej 0,43 złotego.

Wartość kapitału zakładowego w wysokości 7.156 tys. złotych wykazana w bilansie jest zgodna z odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego.

Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 10 maja 2007 roku Spółka przekazała w całości zysk wypracowany za 2006 rok w wysokości 32.250 tys. złotych na kapitał zapasowy.

Kapitał z aktualizacji wyceny odnosi się głównie do wyceny kontraktów terminowych zabezpieczających przepływy pieniężne w kwocie 20.270 tys. złotych pomniejszonych o podatek odroczony.

2.2.2. Rezerwy długoterminowe

Saldo rezerw w kwocie 5.171 tys. złotych dotyczy rezerw na przyszłe koszty związane z rekultywacją terenów w kwocie 3.622 tys. złotych oraz odpraw emerytalnych i rentowych oraz nagród jubileuszowych w kwocie 1.549 tys. złotych.

2.2.2. Kredyty bankowe i pożyczki

Na saldo kredytów i pożyczek składają się zobowiązania z tytułu kredytów w Banku Gospodarstwa Krajowego na kwotę 8.972 tys. złotych oraz pożyczka od jednostki powiązanej w kwocie 3.350 tys. złotych.

2.2.2. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Na saldo składają się głównie zobowiązania handlowe w kwocie 13.051 tys. złotych, które zostały potwierdzone pisemnie na dzień bilansowy w 56%.

2.3. Rachunek zysków i strat

Dane liczbowe zostały zawarte w załącznikach stanowiących 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 279.214 tys. złotych, przy kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów w wysokości 170.242 tys. złotych.

Sprzedaż krajowa stanowiła 79 % ogólnych przychodów ze sprzedaży.

Koszty działalności operacyjnej w wysokości 9.974 tys. złotych odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych i obejmują głównie koszty ogólnego zarządu.

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

Na koszty finansowe składają się przede wszystkim wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających w kwocie 49.527 tys. złotych, zrealizowane ujemne różnice kursowe oraz odsetki od kredytów i pożyczek.

2.4. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony na dzień 31 grudnia 2007 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.

2.5. Rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym

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

Rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym zostały we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przedstawione w powiązaniu z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

2.6. 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 2007 roku.

Sprawozdanie odpowiada wymogom określonym w art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744).

IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 14 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 roku przygotowane przez Spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

W imieniu
Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o. Nr 186
Warszawa, ul. Foksal 16

Monika KACZOREK

Monika KACZOREK

Biegły Rewident
Nr 9686

Wiceprezes Zarządu
Biegły Rewident
Nr 9686

Warszawa, dnia 2 czerwca 2008 roku