

***SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY
za I półrocze 2011 roku***

30 sierpnia 2011 roku



Spis treści

A.WPROWADZENIE	3
B.WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU.....	4
C. DANE OBJAŚNIAJĄCE.....	6
D. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU	17
E. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE DO SPRAWOZDANIA ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU.....	26

A. WPROWADZENIE

Poniższe sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orzeł Biały (dalej Grupa Kapitałowa, Grupa) za I półrocze 2011 roku zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia 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) wraz z późniejszymi zmianami.

Oświadczenie o zgodności z MSSF

Zarząd jednostki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „śródroczna sprawozdawczość finansowa”, odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez Unię Europejską 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 w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Format sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, z wyjątkiem przeszacowania do wartości godziwej środków trwałych na dzień przejścia na MSSF, gruntów inwestycyjnych, wyceny pochodnych instrumentów finansowych i wydzielenia aktywów dostępnych do sprzedaży. Należności i zobowiązania początkowo ujmowane są w wartości godziwej.

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”).

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie skonsolidowane nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla rocznego sprawozdania finansowego, w związku z tym powinno być czytane w połączeniu ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2010.

Zasady rachunkowości

Przyjęte w niniejszym sprawozdaniu zasady rachunkowości są zgodne z zasadami stosowanymi przy opracowaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010.

B.WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU.

Dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wg MSSF:

Wybrane dane finansowe	tys. zł		tys. EUR	
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	178 639	145 906	45 028	36 438
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 412	21 522	4 137	5 375
Zysk (strata) brutto	16 309	22 729	4 111	5 676
Zysk (strata) netto	13 066	18 541	3 293	4 630
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-17 768	12 390	-4 479	3 094
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 852	-915	-719	-229
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 128	-4 188	-788	-1 046
Przepływy pieniężne netto razem	-23 748	7 287	-5 986	1 819
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł lub EUR)	0,79	1,11	0,20	0,28
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł lub EUR)	0,78	1,08	0,20	0,27
Pozycje bilansu (dane za ub. rok dotyczą końca roku)	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Aktywa,razem	293 344	286 726	73 583	72 400
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	62 885	74 389	15 774	18 784
Zobowiązania długoterminowe	7 799	9 346	1 956	2 360
Zobowiązania krótkoterminowe	38 008	50 376	9 534	12 720
Kapitał własny	230 459	212 337	57 808	53 616
Kapitał zakładowy	7 156	7 156	1 795	1 807
Liczba akcji na koniec okresu w szt.	16 641 840	16 641 840	16 641 840	16 641 840
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji w szt.*	16 721 915	17 141 070	16 721 915	17 141 070
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł lub EUR)	13,85	12,76	3,47	3,22
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł lub EUR)	13,78	12,39	3,46	3,13

Dane dotyczące skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego wg MSSF:

Wybrane dane finansowe	tys. zł		tys. EUR	
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	160 751	136 898	40 519	34 189
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 072	21 214	3 799	5 298
Zysk (strata) brutto	15 260	22 661	3 846	5 659
Zysk (strata) netto	12 152	18 550	3 063	4 633
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-18 212	9 269	-4 591	2 315
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 155	-491	-1 551	-123
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 847	-4 157	-718	-1 038
Przepływy pieniężne netto razem	-27 214	4 621	-6 860	1 154
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł lub EUR)	0,73	1,11	0,18	0,28
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł lub EUR)	0,73	1,08	0,18	0,27
Pozycje bilansu (dane za ub. rok dotyczą końca roku)	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Aktywa,razem	274 996	269 367	68 980	68 017
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	46 499	58 080	11 664	14 666
Zobowiązania długoterminowe	2 173	3 623	545	915
Zobowiązania krótkoterminowe	33 733	43 699	8 462	11 034
Kapitał własny	228 497	211 286	57 316	53 351
Kapitał zakładowy	7 156	7 156	1 795	1 807
Liczba akcji na koniec okresu w szt.	16 641 840	16 641 840	16 641 840	16 641 840
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji w szt.*	16 721 915	17 141 070	16 721 915	17 141 070
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł lub EUR)	13,73	12,70	3,44	3,21
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł lub EUR)	13,66	12,33	3,43	3,11

* średnia ważona rozwodniona liczba akcji uwzględnia podniesienie kapitału związanego z emisją akcji C (warranty A) uchwaloną na WZA w dn. 30.06.2008 r. oraz uwzględnia podniesienie kapitału związanego z emisją akcji E i F uchwaloną na WZA w dn. 27.06.2011 r.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu bieżącego przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień tj. kurs 3,9866 zł/EURO.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu porównywalnego przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na koniec ostatniego roku tj. kurs 3,9603 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych za okres bieżący przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, tj. kurs 3,9673 zł/EUR.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych za okres porównywalny przyjęto średni kurs EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, tj. kurs 4,0042 zł/EUR.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011r. wyniosły 178 639 tys. zł i zawierają korektę o wynik na transakcjach zabezpieczających cenę ołowiu, który był ujemny i wyniósł 17 325 tys. zł.

Wzrost przychodów o 22,4 % w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego jest spowodowany głównie wzrostem cen sprzedaży ołowiu o 10,1 % oraz jego wolumenu o 7,4 %. Pozostały wzrost wynika głównie z poszerzenia działalności handlowej Grupy.

Recykling ołowiu stanowił w I półroczu 2011r. około 86 % przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej i skupiony był w całości w Orzeł Biały S.A. Powołana w III kwartale 2009r. spółka Orzeł-Surowce sp. z o.o. nadal zwiększała sprzedaż towarów poza Grupę Kapitałową stąd wzrost jej udziału w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży. Działalność handlowa Grupy Kapitałowej miała w I półroczu 2011r. 10 % udziału w przychodach ze sprzedaży, podczas gdy w całym 2010r. było to 4%. Pozostałe przychody to głównie sprzedaż regranulatu polipropylenu i wyrobów polipropylenowych pochodzących z przerobu obudów akumulatorów- prowadzonych przez Ekobat Orzeł Biały sp. z o.o. oraz konstrukcji metalowych i drobnych usług remontowych prowadzonych przez Pumech – Orzeł sp. z o.o.

Wynik na działalności operacyjnej

Wynik na działalności operacyjnej w I półroczu 2011r. wyniósł 16 412 tys. zł i był niższy od osiągniętego wyniku w analogicznym okresie roku ubiegłego o 24 %. Główną przyczyną spadku wyniku były niezaplanowane na ten okres postoje remontowe trzech pieców do wytopu ołowiu. W związku, z czym w celu realizacji zakontraktowanych wielkości sprzedażowych ołowiu konieczne było doraźne uzupełnienie wsadów na rafinerii droższym wsadem w postaci ołowiu surowego zakupionym na rynku, który przerabiany jest z niższą marżą niż ołów pochodzący z własnych surowców (ze złomu akumulatorowego i innych odpadów ołowionośnych). Na spadek ten miał również wpływ niższy poziom cen na LME w drugim półroczu 2010, który ze względu na politykę hedgingową spółka odczuła w pierwszym półroczu 2011.

Na zmniejszenie wyniku operacyjnego w I półroczu miała wpływ również przyspieszona amortyzacja w związku z wdrażanym procesem inwestycyjnym. Zmniejszenie wyniku z tego tytułu w stosunku do I półrocza 2010 to ok. 1 042 tys. zł

EBITDA

EBITDA rozumiany jako wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację wyniósł w I półroczu 2011r. 21 182 tys. zł.

W I półroczu ubiegłego roku wskaźnik ten wyniósł 25 250 tys. zł. Przyczyny spadku wskaźnika EBITDA w okresie sprawozdawczym są analogiczne do opisanych powyżej.

Rentowność EBITDA liczona jako EBITDA/przychody ze sprzedaży w I półroczu 2011r. wyniosła 11,9 % i była na niższym poziomie niż w analogicznym okresie 2010r., kiedy wynosiła 17 %. Przyczyną spadku rentowności EBITDA była sytuacja związana z postojami remontowymi pieców do wytopu łożu, a co za tym idzie konieczność dostosowania produkcji i sprzedaży Orzeł Biały S.A. do tej sytuacji oraz podobnie jak w przypadku wyniku na działalności operacyjnej niższy poziom cen na LME w drugim półroczu 2010.

Wynik netto

Grupa wypracowała w I półroczu 2011r. zysk w wys. 13 066 tys. zł i był on niższy o 30 % od wypracowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego kiedy to wynosił 18 541 tys. zł. Przyczyny spadku wyniku finansowego są takie same jak opisano przy EBIT (wynik operacyjny).

C. DANE OBJAŚNIAJĄCE

Zasady sporządzania półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zawierające opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi sześcioma miesiącami.

C.1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu za I półrocze 2011 roku.

Podstawowe zasady rachunkowości i metody obliczeniowe stosowane przez Grupę Kapitałową Orzeł Biały przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania nie uległy zmianie w stosunku do zasad szczegółowo opisanych w opublikowanym w dniu 10.03.2011 roku skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Orzeł Biały za rok 2010.

Jednak dla poprawy czytelności sprawozdania oraz ułatwienia analizy danych zmieniono prezentację kosztów działalności dotowanej CP Bolko. W sprawozdaniu za I półrocze 2011 w/w koszty zaprezentowano w pozostałych kosztach, a nie jak do tej pory w kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz kosztach ogólnego zarządu. Dokonano tego dla celów porównywalności przychodów i kosztów w tym przypadku przychodów z tytułu dotacji (pozostałe przychody) oraz kosztów pokrywanych tą dotacją.

Dla zachowania porównywalności danych zmieniono w ten sam sposób rachunek zysków i strat za I półrocze 2010r.

C.2. Sezonowość lub cykliczność działalności w okresie I półrocza 2011 roku.

W okresie I półrocza 2011 roku w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały nie wystąpiła sezonowość i cykliczność działalności.

C.3. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

W okresie sprawozdawczym nastąpił znaczny wzrost zapasów materiałów i półproduktów, co jest związane z intensywnym skupem surowców przy ograniczonych mocach produkcyjnych spowodowanych przestojem remontowych dwóch pieców do wytopu ołowiu. Zakupiono również dodatkowe surowce, które zużywane będą w okresie inwestycji w II półroczu. Wpływ operacji zabezpieczających ceny ołowiu na poszczególne pozycje bilansu i rachunku wyników opisany jest w pkt. E.6. niniejszego sprawozdania. Poza tym nie wystąpiły inne pozycje wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

C.4. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach bieżącego roku obrotowego lub zmiany wartości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na bieżący okres półroczny.

Przy ustalaniu skonsolidowanego wyniku finansowego za I półrocze 2011 roku uwzględniono następujące zdarzenia:

Rezerwy i odpisy aktualizujące:

Utworzenie rezerw oraz odpisów aktualizujących (w tys. zł)

- utworzenie rezerwy na premie dostawców 2 236 tys. zł

Rozwiązanie rezerw oraz odpisów aktualizujących (w tys. zł)

- rozwiązanie rezerwy na premie dostawców 2 808 tys. zł

- rozwiązanie rezerwy na świadczenia pracownicze 1 119 tys. zł

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

Odroczony podatek dochodowy

Wynikiem różnic pomiędzy wartością bilansową i podatkową pozycji bilansu jest zmiana szacunku wartości aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Narastająco od początku roku nastąpił spadek aktywa podatkowego w kwocie 2 966 tys. zł, z czego rozliczono na:

- zwiększenie wyniku finansowego 215 tys. zł

- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny 3181 tys. zł

Narastająco od początku roku nastąpił wzrost rezerw z tyt. odroczonego podatku dochodowego w kwocie 326 tys. zł, z czego rozliczono na:

- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny 233 tys. zł
- zmniejszenie wyniku finansowego 93 tys. zł

C.5. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W dniu 17.06.2011r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie (dalej ZWZ) Spółki podjęło uchwałę nr 23 w przedmiocie umorzenia 81.911 akcji Spółki zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 43 gr. każda, dobrowolnie nabytych od akcjonariuszy przez Spółkę za pośrednictwem Ipopema Securities S.A. w celu ich umorzenia, w ramach programu skupu akcji własnych przyjętego Uchwałą nr 7A Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 27.10.2009 roku, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 39/2009 r. z dnia 27.10.2009 roku.

W związku z powyższym, w momencie zarejestrowania obniżenia kapitału zakładowego Spółki przez Sąd, kapitał zakładowy obniży się z kwoty 7.155.991,20 zł do kwoty 7.120.769,47 zł, tj. o kwotę 35.221,73 zł, odpowiadającą łącznej wartości nominalnej umarzanych akcji własnych Spółki.

Obniżenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi poprzez umorzenie 81.911 akcji serii A, zwykłych, na okaziciela, o wartości nominalnej 0,43 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 35.221,73 zł, nabytych w celu umorzenia.

Celem obniżenia kapitału zakładowego Spółki jest dostosowanie wysokości kapitału zakładowego do sumy wartości nominalnej akcji Spółki pozostałych po umorzeniu 81.911 akcji własnych.

Umorzeniu ulegną akcje własne Spółki nabyte przez Spółkę za łącznym wynagrodzeniem wynoszącym 1.398.876,49 zł.

Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w tym samym dniu podjęło Uchwałę nr 26 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej akcji zwykłych na okaziciela serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji oraz zmiany statutu Spółki. Uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 7.120.769,47 zł do kwoty 7.145.150,47 zł to jest o kwotę 24.381,00 zł poprzez emisję 56.700 akcji zwykłych na okaziciela serii E obejmujących akcje o numerach od 00001 do 56700 o wartości nominalnej 0,43 zł każda akcja.

Akcje serii E są tożsame w prawach z pozostałymi akcjami Spółki i uczestniczyć będą w dywidendzie na następujących warunkach:

a) W przypadku, jeżeli akcje serii E zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych najdalej w dniu dywidendy w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych - akcje serii E uczestniczą w zysku za poprzedni rok obrotowy to jest od 1 stycznia roku obrotowego, poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym doszło do zapisania akcji serii E na rachunku papierów wartościowych;

b) W przypadku, jeżeli akcje serii E zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych po dniu dywidendy - akcje serii E uczestniczą w zysku począwszy od 1 stycznia roku obrotowego, w którym zostały zapisane na rachunku papierów wartościowych.

Akcje serii E Spółka zaoferuje w ramach subskrypcji prywatnej Zbigniewowi Rybakiewiczowi, Tomaszowi Lewickiemu oraz Józefowi Wolarkowi, każdemu po 18.900 akcji. Cena emisyjna akcji jest równa ich cenie nominalnej i wynosi 0,43 zł za jedną akcję.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie pozbawiło dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii E, bowiem w opinii akcjonariuszy leży to w najlepszym interesie Spółki, jak również jej akcjonariuszy, co szczegółowo uzasadnia, przyjęta przez akcjonariuszy, opinia zarządu, która stanowiła załącznik do uchwały nr 26 ZWZ z dnia 17.06.2011r., o następującej treści:

„Przyznanie praw do objęcia akcji serii E ma na celu częściowo zrekompensowanie Zarządowi niemożność objęcia warrantów subskrypcyjnych serii B i C, a w konsekwencji części akcji serii C, uchwalonych w poprzednim programie motywacyjnym. Zarząd mimo złych warunków rynkowych sprawnie zarządzał Spółką, która osiągnęła w latach 2009-2010 zadawalające wyniki finansowe. Ze względu na złe warunki rynkowe nie udało się jednak osiągnąć założeń określonych w poprzednim programie motywacyjnym, które to założenia były ustalone przed kryzysem gospodarczym. Zarząd Spółki rekomenduje ustalenie ceny emisyjnej dla akcji serii E w wysokości ceny nominalnej tych akcji, czyli 43 grosze za jedną akcję.”

W wyniku uchwalonych zmian w kapitale zakładowym zmianie uległ paragraf szósty ust. 1 Statutu Spółki.

„Artykuł 6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 7.145.150,47 zł

akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,43 zł

każda, na który składa się:

a) 14.759.929 akcji serii A;

b) 1.800.000 akcji serii B;

c) 56.700 akcji serii E.”

Dodatkowo ZWZ Spółki w dniu 17.06.2011r. podjęło uchwałę nr 28 w przedmiocie emisji Warrantów Subskrypcyjnych serii D, E oraz F z prawem pierwszeństwa objęcia akcji serii F pod warunkiem zarejestrowania w KRS zmian §6 ust. 3 i 4 Statutu Spółki o następującej treści:

„3. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 263.430,90 zł i dzieli się na nie więcej niż 499.230 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,43 zł każda oraz nie więcej niż 113.400 akcje zwykłe na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,43 zł każda.

4. Prawo objęcia akcji serii C może być wykonane do 31 grudnia 2011 roku, a prawo objęcia akcji serii F może być wykonane do 31 grudnia 2014 roku.”

- ZWZ Spółki uchwaliło emisję:

a) od 1 do 37.800 warrantów subskrypcyjnych serii D,

b) od 1 do 37.800 warrantów subskrypcyjnych serii E,

c) od 1 do 37.800 warrantów subskrypcyjnych serii F,

imiennych z prawem do objęcia akcji serii F Spółki z pierwszeństwem przed pozostałymi Akcjonariuszami Spółki („Warranty Subskrypcyjne”). –

Każdy Warrant Subskrypcyjny będzie uprawniał do objęcia 1 akcji serii F Spółki na warunkach ustalonych zgodnie z § 2 i 3 uchwały nr 28 ZWZ z dnia 17.06.2011r.

Warranty Subskrypcyjne będą emitowane nieodpłatnie, Warranty Subskrypcyjne są niezbywalne, podlegają jednakże dziedziczeniu. Prawa wynikające z Warrantów Subskrypcyjnych serii D, E oraz F mogą być wykonane do 31 grudnia 2014 roku. Prawa z Warrantów Subskrypcyjnych, z których nie zostanie zrealizowane prawo pierwszeństwa objęcia akcji serii F w terminie wskazanym w ust. 5 uchwały nr 28 ZWZ z dnia 17.06.2011r., wygasają z upływem tego terminu.

Na mocy podjętej uchwały nr 28 ZWZ Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Warrantów Subskrypcyjnych. Pozbawienie prawa poboru w stosunku do Warrantów Subskrypcyjnych w opinii akcjonariuszy leży w najlepszym interesie Spółki, jak również jej akcjonariuszy, co szczegółowo uzasadnia, przyjęta przez akcjonariuszy, opinia zarządu, stanowiąca załącznik do tej uchwały.

Prawo objęcia Warrantów Subskrypcyjnych serii D, E oraz F przysługuje członkom Zarządu Spółki wskazanym przez radę nadzorczą w Regulaminie Programu Motywacyjnego oraz w uchwałach rady nadzorczej podejmowanych na podstawie i w celu wykonania postanowień Regulaminu Programu Motywacyjnego (osoby uprawnione do obejmowania Warrantów Subskrypcyjnych zwane są dalej łącznie „Osobami Uprawnionymi”). Warranty Subskrypcyjne obejmowane będą po spełnieniu przez Osoby Uprawnione kryteriów udziału określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego.

Warranty Subskrypcyjne, które nie zostaną objęte przez Osoby Uprawnione tracą ważność.

Ponadto ZWZ uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 48.762,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 113.400 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,43 zł każda. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii F posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych serii D, E oraz F emitowanych na podstawie podjętej uchwały nr 28 ZWZ z dnia 17.06.2011r.

Na mocy tej uchwały pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy prawa pierwszeństwa do subskrybowania akcji serii F. Pozbawienie prawa poboru w stosunku do akcji serii F leży w opinii akcjonariuszy w najlepszym interesie Spółki, jak również jej akcjonariuszy, co szczegółowo uzasadnia przyjęta przez akcjonariuszy opinia zarządu, stanowiąca załącznik do uchwały nr 28 ZWZ z dnia 17.06.2011r. o następującym brzmieniu:

„Opinia Zarządu Spółki Orzeł Biały Spółka Akcyjna z siedzibą w Bytomiu uzasadniająca pozbawienie dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru Warrantów Subskrypcyjnych serii D, E oraz F oraz prawa poboru akcji serii F oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej Warrantów Subskrypcyjnych serii D, E i F zostaną wyemitowane w celu realizacji nowego Programu Motywacyjnego Spółki. Głównym celem nowego Programu Motywacyjnego jest stworzenie mechanizmów motywacyjnych na lata 2011-2013 dla Zarządu Spółki, jako osób, na których spoczywa odpowiedzialność za zarządzanie Spółką, jej rozwój i pozycję rynkową, co przekłada się bezpośrednio na wartość akcji Spółki. Wyłączenie prawa poboru w odniesieniu do Warrantów Subskrypcyjnych serii D, E i F oraz akcji serii F leży w interesie Spółki. Przyznanie praw do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych serii D, E i F obwarowane będzie spełnieniem przez uprawnionych członków Zarządów kryteriów jakościowych oraz lojalnościowych. Kryteria te zostaną określone przez Radę Nadzorczą Spółki w Regulaminie Programu Motywacyjnego. Zarząd Spółki rekomenduje emisję Warrantów Subskrypcyjnych serii D, E oraz F nieodpłatnie. Zarząd Spółki rekomenduje ustalenie ceny emisyjnej dla akcji serii F w wysokości ceny nominalnej tych akcji, czyli 43 grosze za jedną akcję.”

Prawo objęcia akcji serii F przysługuje posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych serii D, E oraz F. Akcje serii F obejmowane będą wyłącznie za wkłady pieniężne, obejmowane będą po cenie nominalnej 0,43 zł przez posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych serii D, E i F.

Akcje serii F będą emitowane przez Spółkę w trzech transzach:

- a) Transza 1 – obejmująca od do 37.800 akcji serii F przeznaczona dla posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych serii D,
- b) Transza 2 – obejmująca od 1 do 37.800 akcji serii F przeznaczona dla posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych serii E,
- c) Transza 3 – obejmująca od 1 do 37.800 akcji serii F przeznaczona dla posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych serii F

Akcje serii F są tożsame w prawach z pozostałymi akcjami Spółki i uczestniczyć będą w dywidendzie na następujących warunkach:

- a) W przypadku, jeżeli akcje serii F zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych najdalej w dniu dywidendy w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych - akcje serii F uczestniczą w zysku za poprzedni rok obrotowy to jest od 1 stycznia roku obrotowego, poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym doszło do ich zapisania na rachunku papierów wartościowych;
- b) W przypadku, jeżeli akcje serii F zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych po dniu dywidendy - akcje serii F uczestniczą w zysku począwszy od 1 stycznia roku obrotowego, w którym zostały zapisane na rachunku papierów wartościowych.

Ponadto ZWZ z dnia 17.06.2011r. postanowiło o ubieganiu się Spółki o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii F Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz o dematerializacji akcji serii F.

Treść podjętych przez ZWZ Spółki uchwał w dniu 17.06.2011r. oraz szczegółowe informacje, dotyczące umorzenia akcji własnych, zmian w Statucie Emitent przekazał w raportach bieżących o numerach 15/2011, 16/2011 oraz 19/2011 w dniu 17.06.2011r.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania według wiedzy Emitenta uchwalone w dniu 17.06.2011r. zmiany nie zostały zarejestrowane w KRS.

Ponadto w Spółce Orzeł Biały S.A. jest ustanowiony Program Motywacyjny dla Zarządu Spółki.

Informacje na temat Programu Motywacyjnego Emitent zawarł w punkcie *D.5.Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta (...) niniejszego*

sprawozdania.

Poza wyżej opisanymi wydarzeniami w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania według wiedzy Emitenta Grupa Kapitałowa Orzeł Biały nie dokonywała innych emisji, wykupu i spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych.

C.5.1 Wykorzystanie środków pieniężnych pozyskanych z emisji – realizacja celów emisyjnych.

Uwzględniając Uchwałę Zarządu nr 41/2009 z dnia 14.04.2009 r. w przedmiocie przesunięcia środków pozyskanych z emisji akcji serii B (szczegóły w raporcie bieżącym nr 21/2009), wykorzystanie środków z emisji akcji serii B przeprowadzonej w IV kwartale 2007 r. przedstawia się następująco:

Wartość emisji: 50 400 tys. zł

Przeznaczenie emisji:

- | | |
|---------------------------------|------------------|
| a. koszty emisji | - 2 259 tys. zł |
| b. wydatki na cele inwestycyjne | - 25 666 tys. zł |
| c. kapitał obrotowy | - 22 475 tys. zł |

Z ogólnej wartości emisji do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wg zamkniętych okresów księgowych tj. do 31.07.2011 r. rozdysponowano łącznie 87,0 % ogólnej jej wartości.

Ad. a

Koszty emisji w wysokości 2 259 tys. zł zostały zapłacone w całości.

Ad. b.

Z ogólnej kwoty przeznaczonej na wydatki inwestycyjne (25 666 tys. zł) do dnia sporządzenia raportu inwestycje rozpoczęte wraz z zaliczkami na te inwestycje wyniosły 19 091 tys. zł, co stanowi 74,4 % planowanych wydatków na te cele. Zaangażowanie poszczególnych zadań przedstawia się następująco:

- **Zad 1.** Zainstalowanie drugiego pieca obrotowo-uchylnego firmy BJ Industries oraz dwóch filtrów do pieców BJ Industries – zadanie zakończone. Wydatki wyniosły 10 666 tys. zł, co stanowi 100 % środków pozyskanych z emisji na to zadanie (uwzględniając treść Uchwały Zarządu nr 41/2009 z dnia 14.04.2009 r. w przedmiocie przesunięcia środków pozyskanych z emisji akcji serii B)
- **Zad 2.** Wybudowanie instalacji do odsiarczania pasty akumulatorowej za pomocą technologii aminowej – 17,8 % planowanych wydatków na to zadanie. Wydatki obejmują nakłady na budowę i eksploatację instalacji pilotowej do odsiarczania pasty, ale pomniejszane są o otrzymaną dotację na ten cel zgodnie z umową trójstronną, którą opisano poniżej oraz szczegółowo w raporcie bieżącym nr 31/2008 z dnia 10.12.2008 r. Instalacja pilotowa do odsiarczania pasty została zakończona w listopadzie

2009r. oddana na majątek jako wartość niematerialną i prawną (wartość początkowa 2 994 tys. zł).

- **Zad 3.** Inne inwestycje związane z procesem produkcji – wydatkowano 100 % środków pozyskanych z emisji na to zadanie tj. 7 000 tys. zł. Pozostałe wydatki na to zadanie Spółka zgodnie z informacjami zawartymi w prospekcie emisyjnym finansuje ze środków własnych.

Do czasu wykorzystania całości środków na cele inwestycyjne czasowo zwiększają one kapitał obrotowy.

Ad. c

Kwota przeznaczona na zwiększenie kapitału obrotowego w wysokości 22 475 tys. zł została w całości przeznaczona na ten cel poprzez spłatę pożyczek i linii kredytowych w rachunkach bieżących, pokrycie innych zobowiązań oraz zakupy surowców do produkcji.

C.5.2 Zawarte umowy związane z realizacją celów emisyjnych w okresie sprawozdawczym Emitenta oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zawarto nowych Umów związanych z realizacją celów emisyjnych.

C.5.3 Postęp prac inwestycyjnych związanych z realizacją celów emisyjnych w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji sprawozdania.

W okresie sprawozdawczym w nawiązaniu do realizacji drugiego celu emisyjnego: pt. „Wybudowanie instalacji do odsiarczania pasty akumulatorowej za pomocą technologii aminowej”

- kontynuowane są prace mające na celu poprawę efektywności projektu odsiarczania aminowego ponadto Spółka w celu poprawy wskaźników ekonomicznych projektu czyni starania w kierunku pozyskania dotacji lub preferencyjnego dofinansowania.

W zakresie trzeciego celu emisyjnego „Inne inwestycje związane z procesem produkcji mające poprawić efektywność działania Emitenta i zmniejszyć jego oddziaływanie na środowisko naturalne”:

- modernizacja układu odciągowego gazów technologicznych – zadanie włączono w zakres realizacji projektu „Utworzenie Ośrodka Badawczo Rozwojowego modelowania i optymalizacji, procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych.”

- budowa instalacji do segregacji odpadów technologicznych - kontynuowane są prace badawcze związane z zagospodarowaniem żużli pchutniczych.

C.6. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.

W dniu 10 maja 2011 roku Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała projekt Zarządu Spółki skierowany do Walnego Zgromadzenia dotyczący podziału zysku netto za rok 2010 oraz lata ubiegłe i wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki. Ponadto Rada Nadzorcza zaakceptowała politykę dywidendową

Spółki na lata finansowe 2011- 2013. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 12/2011 z dnia 11.05.2011r.

W dniu 17.06.2011r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Orzeł Biały S.A. Uchwałą nr 4/2011 r. z dnia 17.06. 2011 roku uchwaliło przeznaczenie części zysku netto za rok 2010 oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na wypłatę dywidendy akcjonariuszom w wysokości 10 101 556,69 zł, tj. 61 gr. na jedną akcję. Liczba akcji objętych dywidendą to 16 559 929. Informacje na ten temat Emitent przekazał raportem bieżącym nr 18/2011 z dnia 17.06.2011r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie wskazało 11 lipca 2011 r., jako datę ustalenia prawa do dywidendy oraz 25 lipca 2011 r., jako termin wypłaty dywidendy. Spółka w dniu 25 lipca 2011r. wypłaciła dywidendę.

C.7.Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności lub segmenty geograficzne. 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 geograficznych.

C.8. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu I półrocza 2011 roku, nieujęte w sprawozdaniu za dany okres, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

Po zakończeniu I półrocza 2011 roku według wiedzy Emitenta nie miały miejsca inne istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, nieujęte w niniejszym sprawozdaniu.

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

Pozycje pozabilansowe:

Tytuł	30.06.2011	31.12.2010
Linia marżowa (27.05.09)	-	4 320 tys. USD
Poręczenia kredytów	800 tys. zł	800 tys. zł
Linia gwarancyjna (29.09.08)	-	60 tys. zł
Linia gwarancyjna (22.06.11)	450 tys. zł	-

Na dzień 30.06.2011r. jednostka dominująca posiadała zobowiązanie warunkowe i pozabilansowe wobec BNP Paribas Bank Polska S.A. z tytułu bankowej linii gwarancyjnej na kwotę 450 tys. PLN na podstawie umowy z dn. 22.06.2011r. z terminem obowiązywania do 31.12.2014r.

Ponadto Emitent jest poręczycielem na rzecz jednostki zależnej Ekobat Orzeł Biały sp. z o.o. do kwoty 800 000 zł tytułem zabezpieczenia kredytu w rachunku bieżącym.

W okresie sprawozdawczym została rozwiązana Umowa o linię marżową z dn. 27.05.2009r. z Deutsche Bank PBC S.A.

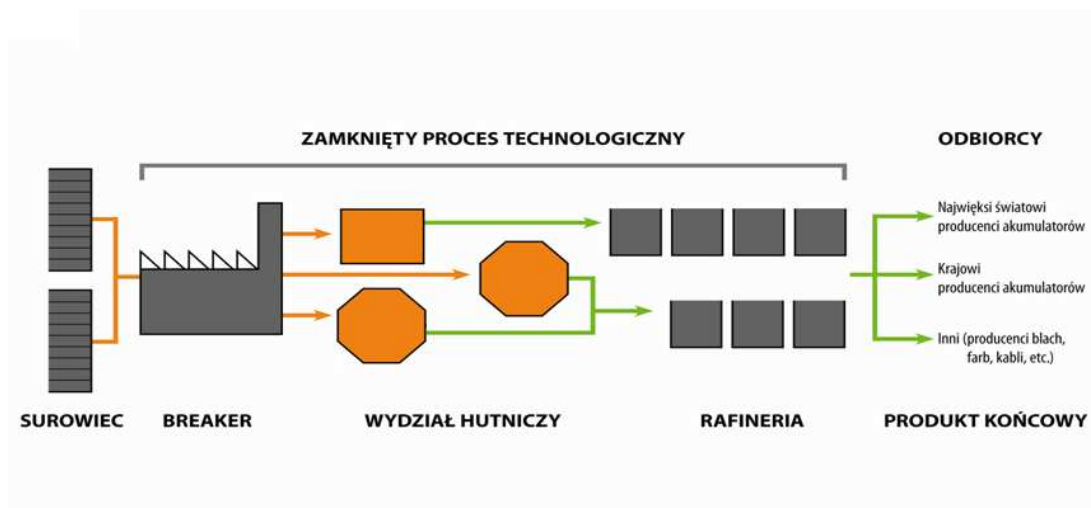
D. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność zarówno w kraju jak i za granicą. Działalność każdej ze spółek wchodzących w skład Grupy jest odmienna, niemniej jednak obowiązują w wielu obszarach jednolite zasady korporacyjne, dlatego poniżej zostały przedstawione poszczególne spółki, ze szczególnym uwzględnieniem Spółki Orzeł Biały S.A., która generuje zdecydowaną większość przychodów, a tym samym ma największy wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę. Jest także jednostką dominującą w Grupie.

Orzeł Biały S.A. ma siedzibę w Bytomiu przy ulicy Siemianowickiej 98

Głównym przedmiotem działalności spółki Orzeł Biały S.A. jest recykling zużytych akumulatorów ołowiowych i innych materiałów ołowionośnych. Podstawowym efektem procesu produkcyjnego jest ołów miękki oraz stopy ołowiowo-antymonowe (dalej stopy antymonowe) i ołowiowo-wapniowe (dalej stopy wapniowe). Całość procesu technologicznego przebiega w kilku etapach: kruszenie złomu akumulatorowego na wydziale przerobu złomu akumulatorowego (tzw. breaker), przetop hutniczy materiałów ołowionośnych na wydziale hutniczym, rafinacja ołowiu surowego (powstanie produktu końcowego) na wydziale rafinerii oraz składowanie odpadów.

Schemat Technologiczny Spółki Orzeł Biały S.A.

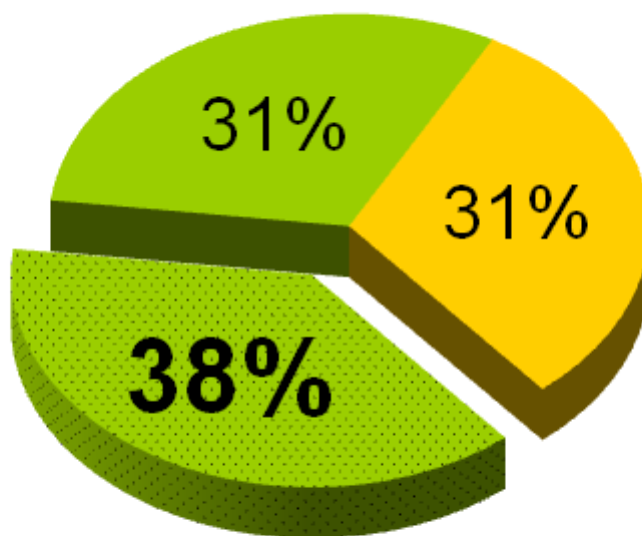


Należy podkreślić, że etapy prowadzące do wytworzenia ołowiu, zarówno surowego wytwarzanego w procesie hutniczym, jak i rafinowanego otrzymywanego w rafinerii wymagają nie tylko odpowiedniego zaplecza technicznego, ale również zdobywanej przez lata wiedzy i doświadczenia związanego z procesem technologicznym, niezbędnego do wytworzenia produktu, który zadowoli najbardziej wymagających odbiorców. Polem działania Spółki jest ochrona środowiska przed odpadami powstającymi w związku ze zwiększającą się ilością baterii kwasowo-ołowiowych będących w obrocie na rynku w Polsce. Ambicją Spółki jest wykorzystanie posiadanej wiedzy i potencjału do rozwinięcia technologii pełnego odzysku materiałów użytecznych ze zużytych baterii tego rodzaju oraz pełny ich recykling do postaci pełnowartościowych i cenionych na rynku produktów.

Powyższy schemat obrazuje zamknięty proces technologiczny. Do głównych czynników sukcesu implikowanych przez zrealizowane inwestycje w postaci nowych pieców na Wydziale Hutniczym należą przede wszystkim, obniżenie kosztów przerobu ołowiu wtórnego ze złomu akumulatorowego oraz zwiększenie konkurencyjności kosztowej przedsiębiorstwa na rynku, zwiększenie wydajności z przetopu ołowiu pozyskanego ze złomowania akumulatorów oraz zwiększenie poziomu bezpieczeństwa ekologicznego zakładu. Działania redukujące szkodliwe oddziaływania procesów przetopu frakcji ołowionośnych na środowisko wpływają na zmniejszenie negatywnego oddziaływania i pozytywny wizerunek zewnętrzny Spółki.

Orzeł Biały S.A. jest producentem ołowiu rafinowanego i znaczącym dla gospodarki zakładem przemysłu metali nieżelaznych. W Polsce jest czterech producentów ołowiu rafinowanego, oprócz Spółki Orzeł Biały S.A. są to: KGHM S.A. który wybudował w 2007 roku rafinerię ołowiu w Hucie Miedzi „Legnica”, Huta Cynku Miasteczko Śląskie S.A. i Baterpol S.A. Od 2010r nowym producentem ołowiu i surowców wtórnych jest ZAP Sznajder Batterien S.A.

Udział Orzeł Biały S.A. w rynku ołowiu w Polsce w 2010 r.



- Orzeł Biały S.A.
- Ołów z surowców wtórnych
- Ołów z surowców pierwotnych

W Spółce stosowany jest System Zarządzania Jakością zgodnie z normą ISO 9001: 2000 oraz System Zarządzania Środowiskowego zgodnie z normą ISO 14001:2004.

Spółka prowadzi działania w zakresie wdrożenia Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy na zgodność z wymaganiami normy PN-N 18001:2002.

Działalność Spółki opiera się na recyklingu złomu akumulatorowego. Spółka posiada potencjał produkcyjny zdolny do przerobu 100 tys. ton złomu akumulatorowego. Aby w pełni wykorzystać moce przerobowe Spółka sukcesywnie występuje o zezwolenia Głównego Inspektora Ochrony Środowiska na sprowadzenie z zagranicy odpadów niebezpiecznych w postaci złomu akumulatorowego, w ten sposób uzupełniając bazę surowcową dostępną na rynku krajowym.

Jako lider na rynku recyklingu akumulatorów ołowiowych Orzeł Biały S. A. poczuwa się do szczególnej odpowiedzialności za ochronę środowiska. Specyfika branży spowodowała, że szczególny nacisk w firmie kładzie się na rozwijanie i wdrażanie programów i przedsięwzięć związanych z odzyskiem i wykorzystaniem wszystkich materiałów powstających w procesie recyklingu złomu akumulatorowego. Każdy program opracowywany jest pod kątem nie tylko sposobu recyklingu akumulatorów, lecz również pod kątem obniżenia ilości wytwarzanych odpadów własnych, możliwości ich powtórnego zagospodarowania, a także wykorzystania odpadów innych firm, szczególnie odpadów zawierających związki ołowiu.

Zdając sobie sprawę z konieczności ciągłego modernizowania procesu technologicznego i dbania o środowisko planuje się wdrożenie nowych technologii i procesów mających wpływ na poprawę kondycji finansowej Spółki, a także dalsze ograniczanie oddziaływania zakładu na środowisko. Cele te zostały ujęte w przygotowywanym programie inwestycyjnym spółki na najbliższe lata.

Grupa Kapitałowa Orzeł Biały nie posiada żadnych innych samobilansujących się oddziałów (zakładów).

Zatrudnienie w osobach na dzień 30.06.2011r. w Spółce Orzeł Biały S.A. wyniosło 179 osoby. W Grupie Kapitałowej wyniosło 414 osób.

Spółka Orzeł Biały S.A. jest spółką dominującą w Grupie Kapitałowej.

Wszystkie zaprezentowane spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i podlegają konsolidacji metodą pełną.

W skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały wchodzi następujące spółki zależne:

- **Pumech – Orzeł sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 97,75% udziałów. Spółka ta zajmuje się prowadzeniem usług serwisowych dla Spółki w Wydziałach Przerobu Złomu Akumulatorowego i Hutniczym oraz wykonywaniem remontów urządzeń objętych zakresem usług serwisowych. W podstawowym zakresie działalności spółki jest produkcja konstrukcji stalowych oraz urządzeń i maszyn przemysłowych. Odnowiony i rozszerzony park maszyn i urządzeń daje możliwość podniesienia jakości usług, ilości przerobu oraz pozyskiwania bardziej wymagających klientów zewnętrznych. Spółka Pumech – Orzeł 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 – Orzeł sp. z o.o. posiada 100% udziałów prowadzi prace odwadniające w wyrobiskach po zlikwidowanych kopalniach rud cynku i ołowiu w rejonie tzw. „Niecki Bytomskiej” wraz z oczyszczaniem i zrzutem wód. Działania te zabezpieczają przed zatopieniem wyrobiska zakładów górniczych eksploatujących w niższych pokładach węgiel kamienny. Zabezpieczają również przed zalaniem niżej położone tereny miasta Bytomia i Piekar Śląskich. Działalność spółki jest

finansowana z dotacji z budżetu państwa. Spółka ta w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały jest od 2003 roku. W dniu 26.01.2011 podpisała kolejny aneks nr 11 do umowy z dnia 28.04.2006 o finansowanie działań wykonywanych po zakończeniu likwidacji byłych Zakładów Górniczo-Hutniczych Orzeł Biały w Bytomiu z Ministerstwem Gospodarki na kwotę 14 000 tys. zł.

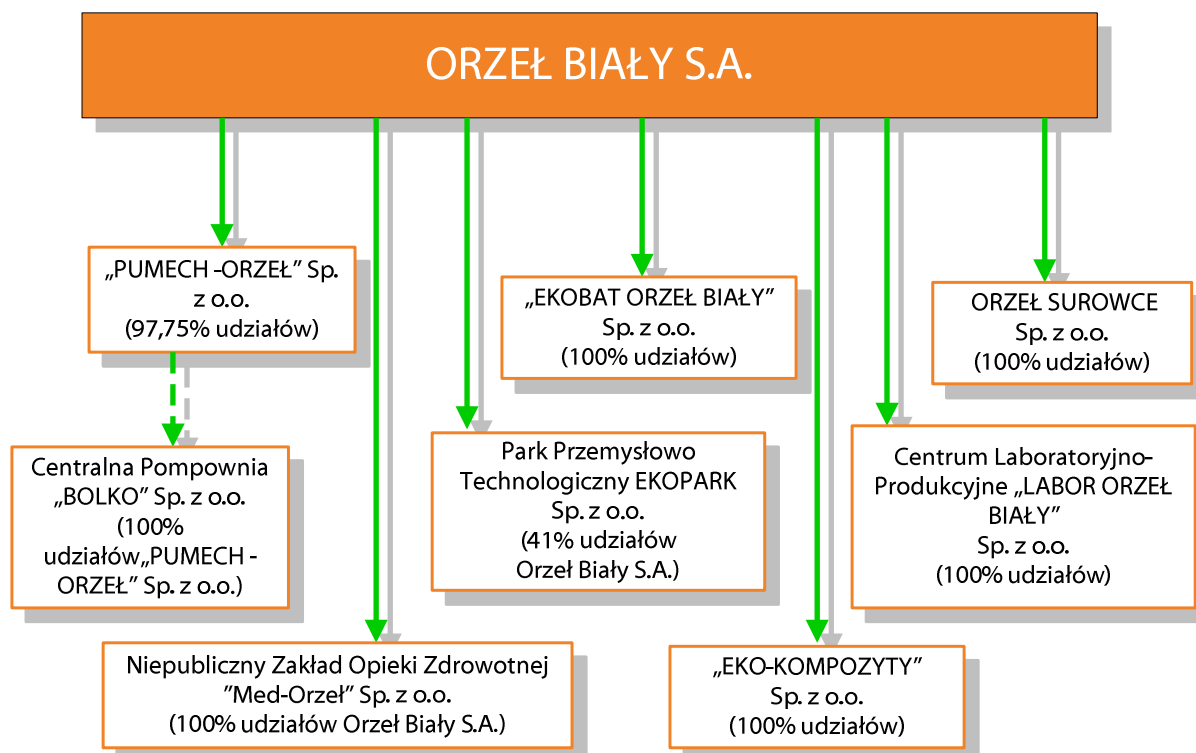
- **Ekobat Orzeł Biały sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów. Głównym przedmiotem działalności spółki jest recykling tworzyw sztucznych, głównie polipropylenu pochodzącego z przerobu zużytych obudów akumulatorów ołowiowych. Od 2008 roku spółka produkuje także wyroby gotowe z tworzyw sztucznych doprowadzając w ten sposób recykling do samego końca. Spółka prowadzi ciągłe prace nad optymalną ilością i strukturą asortymentową wyrobów mających na celu poprawę rentowności ich produkcji. Spółka ta w Grupie Kapitałowej jest od 2002 roku.
- **Centrum Laboratoryjno-Produkcyjne Labor Orzeł Biały sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów. Spółka świadczy usługi w zakresie laboratoryjnych analiz chemicznych, badania środowiska pracy oraz produkcji i sprzedaży masek, półmasek i filtrów. Spółka ta w Grupie Kapitałowej jest od 1999 roku.
- **Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Med-Orzeł sp. z o.o.** z siedzibą w Piekarach Śląskich, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym. Spółka ta świadczy usługi głównie dla lokalnej ludności Piekar Śląskich, zajmuje się także ciągłą kontrolą stanu zdrowia pracowników Grupy Kapitałowej i przeciwdziałaniem powstawaniu chorób zawodowych związanych z pracą w szkodliwych warunkach (profilaktyka). Spółka ta w Grupie Kapitałowej jest od 2006 roku.
- **Park Przemysłowo Technologiczny EkoPark w Piekarach Śląskich sp. z o.o.** (PPT EkoPark) z siedzibą w Piekarach Śląskich, w której Orzeł Biały S.A. posiada 41,00% udziałów w kapitale zakładowym. PPT EkoPark prowadzi działalność na zasadach non profit. Spółka realizuje zadania restrukturyzacji lokalnego przemysłu oraz pozyskiwania inwestorów lokujących swoją działalność na terenach poprzemysłowych objętych obszarem PPT EkoParku, poddanych uprzednio procesom rewitalizacji. Istotnym z punktu widzenia strategii rozwoju spółki jest osiągnięcie dwóch grup celów:
 - gospodarczych, związanych z profilem PPT EkoParku (Centrum Technologii Środowiskowych),
 - społecznych, jako efektu aktywizacji działalności gospodarczej na terenach poprzemysłowych.Celem działalności spółki jest wzrost wartości kapitału PPT EkoPark poprzez przygotowanie i oferowanie terenów inwestycyjnych z infrastrukturą wraz ze zintegrowanym pakietem usług wspierających inwestycje i prowadzenie biznesu. Spółka jest w Grupie Kapitałowej od 2007 roku.
- **Orzeł Surowce sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów. Spółka głównie zajmuje się organizacją skupu podstawowych surowców i materiałów do

produkcji ołowiu. Spółka prowadzi skup i sprzedaż złomu zużytych akumulatorów kwasowo ołowiowych oraz świadczy usługi dla Spółki Orzeł Biały S.A. w zakresie zaopatrzenia materiałów i towarów. Organizuje zakupy między innymi materiałów remontowych, eksploatacyjnych do maszyn i urządzeń, i wszystkich innych zleczanych przez Orzeł Biały S.A. Ponadto Orzeł Surowce zarządza pojemnikami do składowania i transportu złomu zużytych akumulatorów. Spółka ta w Grupie Kapitałowej jest od sierpnia 2009r.

- **Eko – Kompozyty sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów, jest spółką celową w ramach, której planowane jest wdrożenie innowacyjnych technologii recyklingowych na realizację, których Spółka czyni starania w celu pozyskania funduszy. Spółka ta w Grupie Kapitałowej jest od maja 2011 roku.

SCHEMAT ORGANIZACYJNY GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY

na dzień 30.06.2011 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania.



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

W dniu 30 marca 2011r. odbyła się rozprawa w Sądzie Ochrony Konkurencji i Konsumentów ("SOKiK") w Warszawie w sprawie koncentracji Orzeł Biały/Baterpol. W dniu 13.04.2011r. miało miejsce ogłoszenie wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów - SOKiK oddalił odwołanie złożone przez Orzeł Biały S.A. od negatywnej decyzji Prezesa UOKiK. W uzasadnieniu sentencji wyroku przychylił się do argumentacji zawartej w decyzji Prezesa UOKiK. Emitent nie złożył apelacji od wyroku.

Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał raportem bieżącym nr11/2011 z dnia 13.04.2011r. oraz opisał w punkcie E.1. *Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej* – niniejszego sprawozdania.

W dniu 18.05.2011 r na podstawie umów sprzedaży udziałów spółka Orzeł Biały SA. nabyła 100 udziałów spółki SDA sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł każdy, o łącznej wartości 5 000 zł, co stanowiło 100% udziałów tej spółki. W dniu 25.05.2011 r. NZW spółki SDA sp. z o.o. podjęło uchwały w przedmiocie zmiany umowy Spółki oraz podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 5 tys. zł o kwotę 45 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez ustanowienie 900 nowych udziałów o wartości 50 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 45 tys. zł. Wszystkie nowo ustanowione udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki zostały objęte przez spółkę Orzeł Biały S.A.

W wyniku wyżej opisanego podwyższenia kapitału zakładowego, spółka Orzeł Biały S.A. posiada 1000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, tj. o łącznej wartości 50 000 zł, co stanowi 100% w kapitale zakładowym Spółki SDA.

Ponadto na mocy powyższych uchwał NZW spółki SDA sp. z o.o. zmieniono nazwę spółki z SDA sp. z o.o. na Eko-Kompozyty sp. z o.o., a także przedmiot działalności Spółki.

Spółka Eko-Kompozyty sp. z o.o. jest spółką celową, w ramach, której planowane jest wdrożenie innowacyjnych technologii recyklingowych, na realizację których Spółka czyni starania w celu pozyskania funduszy.

W dniu 01.07.2011 r. Spółka Eko-Kompozyty sp. z o.o. otrzymała Postanowienie Sądu z dnia 17.06.2011 r., na mocy którego uchwalone w dniu 25.05.2011r. przez NZW Spółki SDA sp. z o.o. zmiany zostały zarejestrowane w KRS.

W okresie sprawozdawczym Sąd Rejonowy w Gliwicach Wydział X Gospodarczy KRS wydał Postanowienie z dnia 17.01.2011r. na mocy, którego zarejestrowano podjęte Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki zależnej Park Przemysłowo Technologiczny (PPT EkoPark) z dnia 10.06.2010r oraz 25.11.2010r. w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego. W wyniku zarejestrowanych zmian Spółka Orzeł Biały S.A. posiada 4865 udziałów w PPT EkoPark, co stanowi 41 % w kapitale zakładowym PPT EkoParku. Dokładne informacje na ten temat opisano w raporcie rocznym z dnia 10.03.2011r. w punkcie B.4.4. *Inwestycje kapitałowe*.

W okresie sprawozdawczym w dniu 01.02.2011r., postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy zarejestrowano przeniesienie udziałów, które Spółka Orzeł Biały S.A. nabyła w spółce zależnej NZOZ Med-Orzeł sp z o.o. w Bytomiu. Przeniesienie udziałów nastąpiło w dniu 29.10.2010r. na podstawie Umowy przeniesienia Orzeł Biały nabył 1 070 udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej Med-Orzeł sp. z o.o. oraz na podstawie Umowy z dnia 27.12.2010r. nabył ostatnie 10 udziałów w kapitale zakładowym tej spółki. Łącznie Spółka Orzeł Biały S.A. posiada 2580 udziałów w kapitale zakładowym NZOZ Med-Orzeł sp. z o.o., co stanowi 100% wszystkich udziałów i głosów. Informacje na ten temat szerzej opisano w raporcie rocznym z dnia 10.03.2011r. w punkcie B.4.4. *Inwestycje kapitałowe*. Ponadto w dniu 27.01.2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Med-Orzeł sp. z o.o. odwołało Radę Nadzorczą Spółki Med -Orzeł sp. z o.o., a jej obowiązki przejęło Zgromadzenie Wspólników.

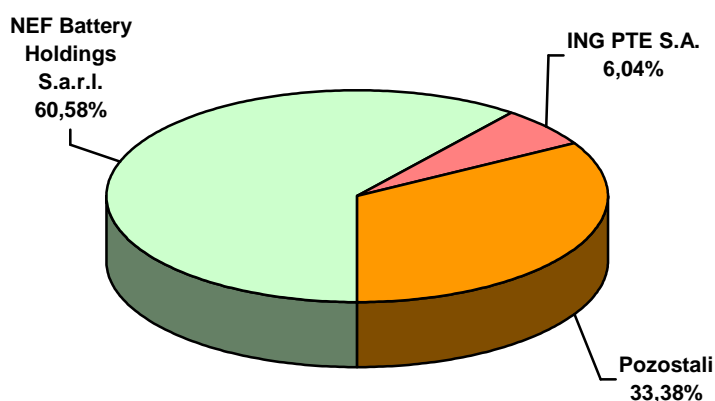
INFORMACJE O AKCJACH I INNYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ORAZ JEJ ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZACH

D.3.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 30.06.2011r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

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	60,58	10.082.388	60,58
ING PTE S.A.	1.004.347	6,04	1.004. 347	6,04

STRUKTURA AKCJONARIATU Spółki Orzeł Biały S.A. na dzień 30.06.2011r oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.



D.4.Wskazanie zmian w strukturze własności znaczących pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego okresowego raportu.

Od przekazania raportu za I kwartał 2011 roku z dnia 5.05.2011 roku do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania półrocznego, według wiedzy Emitenta nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znaczących pakietów akcji.

D.5.Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.

W Spółce Orzeł Biały S.A. jest ustanowiony Program Motywacyjny dla Zarządu Spółki na mocy podjętych Uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia (dalej ZWZ) Spółki Orzeł Biały S.A. z dnia 30.06.2008r. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał w raportach okresowych za III i IV kwartał 2008 roku, oraz raporcie bieżącym nr 22/2008 z dnia 30.06.2008r. a także w późniejszych sprawozdaniach okresowych. Na mocy Uchwały nr 28 ZWZ Spółki z dnia 17.06.2011r. Prawo objęcia akcji serii C może być wykonane do 31 grudnia 2011 roku.

W dniu 17.06.2011r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie (dalej ZWZ) Spółki podjęło uchwałę nr 27 w przedmiocie ustanowienia w Spółce nowego Programu Motywacyjnego dla Zarządu Spółki na lata 2011-2013, polegającego na emisji Warrantów subskrypcyjnych serii D, E i F, z których każdy będzie uprawniał do objęcia 1 akcji Spółki serii F, po spełnieniu określonych kryteriów.

Program Motywacyjny realizowany będzie w okresie 3 lat. Celem realizacji Programu Motywacyjnego będzie zapewnienie optymalnych warunków dla wzrostu wyników finansowych Spółki i długoterminowego wzrostu wartości Spółki, poprzez trwale związanie osób uczestniczących w Programie Motywacyjnym ze Spółką jak i uzależnienie ich wynagrodzenia od wyników finansowych Spółki. Program Motywacyjny realizowany będzie poprzez emisję warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego akcji Spółki z pierwszeństwem przed innymi akcjonariuszami Spółki. Warranty subskrypcyjne objęte będą po spełnieniu kryteriów udziału w Programie Motywacyjnym przez osoby uprawnione.

Szczegółowe warunki realizacji Programu Motywacyjnego, wskazanie osób uprawnionych, maksymalny limit warrantów subskrypcyjnych przypadający na poszczególne osoby uczestniczące w Programie Motywacyjnym, a także wskazanie kryteriów, po spełnieniu których możliwe będzie objęcie warrantów subskrypcyjnych, zostaną ustalone przez radę nadzorczą w Regulaminie Programu Motywacyjnego.

Dokładne informacje na temat podjętej uchwały ZWZ Spółki w dniu 17.06.2011r. w przedmiocie ustanowienia nowego Programu Motywacyjnego Emitent opublikował raportem bieżącym nr15/2011 z dnia 17.06.2011r.

Oprócz powyżej opisanych wydarzeń, w okresie sprawozdawczym i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zgodnie z wiedzą Spółki, osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadały akcji ani innych uprawnień do akcji Orzeł Biały S.A.

E. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE DO SPRAWOZDANIA ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU.

E.1. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W okresie sprawozdawczym miało miejsce ogłoszenie wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („SOKiK”) w sprawie koncentracji Orzeł Biały S.A. /Baterpol sp. z o. o. (obecnie Baterpol S.A.)

W dniu 05.03.2009 r., po rozpoznaniu sprawy z wniosku Orzeł Biały S.A. o wydanie pozwolenia na koncentrację polegającą na przejęciu Baterpol sp. z o.o. (obecnie Baterpol S.A.) przez Orzeł Biały S.A., Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) w Warszawie wydał decyzję numer DKK 10/09 zakazującą dokonania przedmiotowej koncentracji. Orzeł Biały S.A. nie zgodził się z tą decyzją i w dniu 19.03.2009 r. złożył od niej odwołanie do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie. W postępowaniu tym Orzeł Biały S.A. występował jako powód, zaś pozwanym był Prezes UOKiK.

W okresie sprawozdawczym w dniu 30.03.2011r. odbyła się w niniejszej sprawie rozprawa w Sądzie Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie. W dniu 13.04.2011r. miało miejsce ogłoszenie wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie koncentracji Orzeł Biały/Baterpol. Spółka powzięła informację od Pełnomocnika ustanowionego w sprawie, iż SOKiK oddalił odwołanie złożone przez Orzeł Biały S.A. od negatywnej decyzji Prezesa UOKiK. W uzasadnieniu sentencji wyroku SOKiK przychylił się do argumentacji zawartej w decyzji Prezesa UOKiK. Informację na ten temat Emitent przekazał raportem bieżącym nr 11/2011 w dniu 13.04.2011r. Emitent nie złożył apelacji od wyroku.

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

- postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.
- dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

E.2. Informacje o zawarciu przez Emitenta jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały transakcje istotne, zawarte na warunkach innych niż rynkowe z podmiotami powiązanymi.

E.3. 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 I półroczu 2011 r. 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.

E.4. Inne informacje, które zdaniem Grupy Kapitałowej Emitenta są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

Umowy znaczące zawarte przez Grupę Kapitałową Orzeł Biały.

Umowy znaczące zawarte przez Orzeł Biały S.A.

W dniu 13.01.2011 roku podpisany został przez Emitenta (Kupujący) kontrakt, wcześniej podpisany przez drugą stronę (Sprzedający), dotyczący zakupu ołowiu surowego (wsad na rafinerię ołowiu). Dostawy ołowiu surowego zgodnie z zapisami w kontrakcie są realizowane w okresie od stycznia do grudnia 2011 roku. Umowa została uznana za znaczącą, ponieważ szacunkowa wartość umowy przewyższa 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres czterech ostatnich kwartałów obrotowych (IV kwartał 2009 – III kwartał 2010). W dniu 13.01.2011 roku, Emitent podpisał ze Sprzedającym łącznie 5 kontraktów na zakup i sprzedaż ołowiu, których łączna szacunkowa wartość przewyższa 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres czterech ostatnich kwartałów obrotowych. Przekazanie do publicznej wiadomości informacji o Sprzedającym (drugiej stronie) oraz o warunkach finansowych kontraktu z dnia 13.01.br., a także o łącznej szacunkowej wartości podpisanych umów i kontraktów ze Sprzedającym zostało opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 ustawy o ofercie. Dokładne informacje na ten temat Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 1/2011 z dnia 13.01.2011r.

W dniu 03.03.2011 roku podpisana została przez Emitenta, a wcześniej podpisana przez drugą stronę, umowa, dotycząca sprzedaży przez Orzeł Biały S.A ołowiu oraz stopów ołowiu. Przekazanie do publicznej wiadomości informacji o drugiej stronie umowy oraz o warunkach finansowych umowy zostało opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 ustawy o ofercie. Sprzedaż ołowiu oraz stopów ołowiu jest realizowana w okresie od stycznia do grudnia 2011 roku. Umowa spełnia kryterium umowy znaczącej, tzn. wartość umowy przewyższa 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych (IV kwartał 2009 – III kwartał 2010). Dokładne informacje na ten temat zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 6/2011r. w dniu 03.03.2011r.

W dniu 31.03.2011 roku podpisany został przez Emitenta (Sprzedający) kontrakt, wcześniej podpisany przez drugą stronę (Kupujący), dotyczący sprzedaży stopów ołowiu oraz sprzedaży usług recyklingowych. Zgodnie z postanowieniami podpisanej umowy, cena, po jakiej będą sprzedawane stopy ołowiu składa się z ceny bazowej ustalonej na podstawie średnich miesięcznych oficjalnych notowań (Settlement) dla ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali podczas okresu kwotowania, która jest

powiększona o premie Spółki. Umowa określa też warunki wykonywania usług recyklingowych (przerobowych) na rzecz Kupującego, który przekaze określoną ilość złomu akumulatorowego do recyklingu a odbierze odzyskany ze złomu ołów. Przekazanie do publicznej wiadomości informacji o Kupującym (drugiej stronie) oraz o warunkach finansowych kontraktu podpisanego w dniu 31 marca br., a także o szacunkowej wartości podpisanego kontraktu zostało opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 ustawy o ofercie. Sprzedaż stopów ołowiu oraz usługi recyklingowej jest realizowana w okresie od stycznia do grudnia 2011 roku. Umowa spełnia kryterium umowy znaczącej, tzn. wartość umowy przewyższa 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych (I kwartał 2010 – IV kwartał 2010). Informacje na ten temat Emitent przekazał raportem bieżącym nr 8/2011 w dniu 31.03.2011r.

Ponadto tego samego dnia 31.03.2011r. podpisana została przez Emitenta, a wcześniej podpisana przez drugą stronę, umowa, dotycząca sprzedaży przez Orzeł Biały S.A ołowiu oraz stopów ołowiu. Przekazanie do publicznej wiadomości informacji o drugiej stronie umowy oraz o warunkach finansowych umowy zostało opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 ustawy o ofercie. Sprzedaż ołowiu oraz stopów ołowiu jest realizowana w okresie od stycznia do grudnia 2011 roku. Umowa spełnia kryterium umowy znaczącej, tzn. wartość umowy przewyższa 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych (I kwartał 2010 – IV kwartał 2010).

Zgodnie z postanowieniami podpisanej umowy cena, po jakiej będzie sprzedawany ołów oraz stopy ołowiu składa się z ceny bazowej ustalonej na podstawie średnich miesięcznych oficjalnych notowań (Settlement) dla ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali podczas okresu kwotowania, która jest powiększona o premie Spółki. Informacje na ten temat Emitent przekazał raportem bieżącym nr 9/2011 w dniu 31.03.2011r.

W dniu 7.07.2011r. wpłynęła do Spółki dwustronnie podpisana umowa z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej Bank) z dn. 30.06.2011r. Przedmiotem umowy było ustanowienie limitu dla przeprowadzania transakcji pochodnych zawieranych przez Emitenta w Banku. Limit ten określono na 22.000.000 PLN (dwadzieścia dwa miliony PLN) i obejmuje on również negatywną wycenę opcji walutowych.

Jako zabezpieczenie zawartej umowy został ustanowiony weksel in blanco oraz zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych stanowiących własność Spółki wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczenia od zdarzeń losowych przedmiotu zastawu. Wartość podpisanych w ostatnich 12 m-cach umów z Bankiem wyniosła 37.000.000 PLN i przekroczyła 10 % przychodów skonsolidowanych Emitenta z okresu II kw. 2010 do I kw. 2011. Wyżej opisana umowa jest umową o największej wartości zawartą z tym podmiotem. Dokładne informacje na ten temat Spółka przekazała raportem bieżącym nr 21/2011r. w dniu 7.07.2011r.

Umowy znaczące – zamknięcie opóźnień

W dniu 19.01.2011r. raportem bieżącym numer 2/2011 Emitent przekazał do publicznej wiadomości opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych (dalej „Ustawa o ofercie publicznej”), informacje o Kontrahencie, z którym zawarł umowę znaczącą (łącznie pięć kontraktów) w roku 2010 r. oraz informacje o warunkach finansowych tej umowy.

W dniu 27.01.2011r. raportem bieżącym numer 3/2011 Spółka przekazała do publicznej wiadomości opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych (dalej „Ustawa o ofercie publicznej”), informacje o Kontrahencie, z którym zawarł umowę znaczącą w roku 2010 r. oraz informacje o warunkach finansowych tej umowy.

Tego samego dnia (27.01.2011r.) raportem bieżącym numer 4/2011 Spółka przekazała do publicznej wiadomości opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych (dalej „Ustawa o ofercie publicznej”), informacje o Kontrahencie, z którym zawarł umowę znaczącą w roku 2010 r. oraz informacje o warunkach finansowych tej umowy.

W dniu 04.03.2011r. raportem bieżącym numer 7/2011r. Emitent przekazał do publicznej wiadomości opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych (dalej „Ustawa o ofercie publicznej”), informacje o Kontrahencie, z którym zawarł umowę znaczącą w roku 2010 r. oraz informacje o warunkach finansowych tej umowy.

W dniu 10.06.2011r. raportem bieżącym nr 14/2011r. Emitent przekazał do publicznej wiadomości opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych (dalej „Ustawa o ofercie publicznej”), informacje o Kontrahencie, z którym zawarł dwie umowy na łączną szacunkową wartość umowy znaczącej w roku 2010 r. oraz informacje o warunkach finansowych tej umowy.

Poza wyżej opisanymi umowami znaczącymi, w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Emitentowi nie są znane inne zawarte w tym okresie umowy znaczące w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały.

Sprawy majątkowe Spółki Orzeł Biały S.A.

W okresie sprawozdawczym Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 17.06.2011r. podjęło uchwałę nr 29 w przedmiocie wyrażenia zgody na zrzeczenie się prawa użytkowania wieczystego nieruchomości na rzecz Skarbu Państwa. Zrzeczenie się dotyczyło działek położonych w Piekarach Śląskich – Brzezinach o numerach ewidencyjnych: 990/10; 992/10; 993/13 o łącznej powierzchni 2751 m². Działki te są zbędne w działalności gospodarczej spółki.

Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 30 wyraziło zgodę na zbycie prawa użytkowania wieczystego nieruchomości zbędnych w działalności statutowej spółki w postaci działki położonej w Piekarach Śląskich – Brzezinach przy ulicy Harcerskiej nr 646/74 o powierzchni 90 m² zapisanej w Księdze Wieczystej Nr 39632 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Tarnowskich Górach.

Dodatkowo uchwałą nr 31 ZWZ wyraziło zgodę na nabycie prawa użytkowania wieczystego nieruchomości w postaci działek o numerach nr 962/48, 965/94, 961/48, 964/94 o powierzchni całkowitej 998 m², zapisanych w Księdze Wieczystej Nr 66080 położonych w Piekarach Śl.- Brzezinach obręb ulicy Harcerskiej oraz wyraziło zgodę na nabycie prawa użytkowania wieczystego części(ok. 2100 m²) działki nr 727/94 zapisanej w Księdze Wieczystej 39632 o powierzchni całkowitej 8074 m². Nabycie prawa użytkowania wieczystego tych działek związane jest z prowadzonymi w tym rejonie nowymi inwestycjami.

Ponadto w okresie sprawozdawczym Emitent spłacił kredyt obrotowy nieodnawialny w Deutsche Bank PBC S.A. Zostały zwolnione wszystkie zabezpieczenia tego kredytu m.in. wykreślenie hipoteki na nieruchomości objętej księgą wieczystą GL1T/00055074/8 oraz zastaw rejestrowy na środkach trwałych.

Wygasł również kredyt w rachunku bieżącym Raiffeisen Bank Polska S.A. i zostało zwolnione zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego na środkach obrotowych. Jednocześnie w dniu 29.06.2011r Emitent zawarł umowę kredytową w rachunku bieżącym z limitem 15 000 tys. PLN. Kredyt nie jest zabezpieczony na majątku spółki.

Spółka dominująca zawarła również w dn. 30.06.2011r. umowę kredytu w rachunku bieżącym z BRE Bank S.A. z limitem 15 000 tys. zł oraz umowę o ustanowienie limitu na zabezpieczanie transakcji pochodnych w wysokości 22 000 tys. zł, o której Emitent informował raportem bieżącym nr 21/2011 z dnia 7.07.2011r. oraz opisał powyżej w opisie umów znaczących.

Sprawy majątkowe Spółki Orzeł Biały S.A. po okresie sprawozdawczym

W dniu 20.07.2011 Spółka dominująca zawarła aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z BNP Paribas Bank Polska S.A., który m.in. ustanowił nowy limit kredytu w wys. 15 000 tys. zł oraz zmienił zabezpieczenie kredytu zamieniając hipotekę na nieruchomości w Bytomiu przy ul. Siemianowickiej 98 oznaczonej księgą wieczystą KA1Y/00006397/4 na zastaw rejestrowy na majątku obrotowym Emitenta. W dniu 16.08.2011 Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego Katowice – Wschód Wydział IX Gospodarczy – Rejestr Zastawów o wpisaniu w dniu 11.08.2011r. zastawu rejestrowego w wysokości 25 500 tys. PLN na zapasach w postaci materiałów i surowców będących własnością Emitenta i położonych w Piekarach Śl. przy ul. Roździeńskiego 24 oraz w Bytomiu przy ul. Siemianowickiej 98.

Zastaw rejestrowy został ustanowiony, jako zabezpieczenie wierzytelności BNP Paribas Bank Polska S.A. z tytułu umowy o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 15 000 tys. PLN zgodnie z aneksem z dn. 20.07.2011r. Wartość ewidencyjna aktywów, na których ustanowiono ww. zabezpieczenie w księgach rachunkowych Emitenta na dzień 31.07.2011r. wynosiła 37 668 tys. PLN. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 23/2011 z dnia 17.08.2011r.

W dniu 23.08.2011r. Emitent otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Katowice – Wschód Wydział IX Gospodarczy – Rejestr Zastawów o wpisaniu w dniu 17.08.2011r. zastawu rejestrowego w wysokości 15 000 tys. PLN na zapasach w postaci materiałów, półfabrykatów, wyrobów gotowych i towarów będących własnością Emitenta i położonych na terenie Wydziału Hutniczego w Piekarach Śl. przy ul. Roździeńskiego 24 oraz w Bytomiu przy ul. Siemianowickiej 98.

Zastaw rejestrowy został ustanowiony, jako zabezpieczenie wierzytelności BRE Bank SA z tytułu umowy o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 15 000 tys. PLN z dn. 30.06.2011r.

Wartość ewidencyjna aktywów, na których ustanowiono ww. zabezpieczenie w księgach rachunkowych Emitenta na dzień 31.07.2011r. wynosiła 129 358 tys. PLN. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent opisał w raporcie bieżącym nr 24/2011 w dniu 23.08.2011r.

Ponadto tego samego dnia Emitent otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Katowice – Wschód Wydział IX Gospodarczy – Rejestr Zastawów o wpisaniu w dniu 17.08.2011r. zastawu rejestrowego w wysokości 15 000 tys. PLN na zapasach w postaci materiałów, półfabrykatów, wyrobów gotowych i towarów będących własnością Emitenta i położonych na terenie Wydziału Hutniczego w Piekarach Śl. przy ul. Roździeńskiego 24 oraz w Bytomiu przy ul. Siemianowickiej 98. Zastaw rejestrowy został ustanowiony, jako zabezpieczenie wierzytelności BRE Bank SA z tytułu Umowy o limit w kwocie 22 000 tys. PLN z dn. 30.06.2011r. O zawarciu tej umowy Emitent informował w raporcie bieżącym nr 21 z dn. 7.07.2011r. Wartość ewidencyjna aktywów, na których ustanowiono ww. zabezpieczenie w księgach

rachunkowych Emitenta na dzień 31.07.2011r. wynosiła 129 358 tys. PLN. Informacje na ten temat Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 25/2011 z dnia 23.08.2011r.

Inne wydarzenia mające miejsce w okresie sprawozdawczym

W dniu 17.06.2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Orzeł Biały S.A. podjęło Uchwały o numerach od 17 do 21 na mocy, których z dniem 17.06.2011 roku, powołało na nową VIII kadencję Rady Nadzorczej Panów Krzysztofa Opawskiego, Marka Boguckiego, Pierra Mellingera, Leszka Waliszewskiego oraz Panią Agnieszkę Błazejewską, powierzając im funkcję Członków Rady Nadzorczej. Wśród nowopowołanych Członków Rady Nadzorczej są dotychczasowi Członkowie Rady Nadzorczej Orzeł Biały S.A. oraz jeden nowy Członek Rady Pan Leszek Waliszewski. Dokładne informacje na powyższy temat Emitent opublikował raportem bieżącym nr 17/2011r. w dniu 17.06.2011r. W dniu 24.06.2011r. Rada Nadzorcza ukonstytuowała się w następujący sposób:

Przewodniczący Rady Nadzorczej - Pan Krzysztof Opawski

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej –Pan Leszek Waliszewski

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej - Pan Marek Bogucki

Członek Rady Nadzorczej – Pan Pierre Mellinger

Sekretarz Rady Nadzorczej – Pani Agnieszka Błazejewska

W dniu 20.05.2011r. Zarząd Spółki zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na dzień 17.06.2011r. w siedzibie Spółki w Bytomiu. Ogłoszenie o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia wraz z porządkiem obrad oraz projekty uchwał wraz z uzasadnieniem i planowane zmiany w Statucie Spółki Emitent przekazał raportem bieżącym nr 13/2011 z dnia 20.05.2011r. oraz zamieścił na stronie internetowej Spółki.

W dniu 17.06.2011r. w Spółce Orzeł Biały S.A. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Spółka raportami bieżącymi o numerach 15 – 19/2011 opublikowała treść podjętych Uchwał przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Orzeł Biały S.A., oraz informacje na temat zmian w statucie, dywidendy, umorzenia akcji własnych, powołania członków rady nadzorczej na nową kadencję.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania uchwalone przez ZWZ Spółki zmiany nie zostały zarejestrowane w KRS.

Główne Inwestycje rzeczowe Spółki Orzeł Biały S.A.

W okresie sprawozdawczym Spółka kontynuowała działania w zakresie przygotowania do realizacji projektu pt. „Utworzenie Ośrodka Badawczo-Rozwojowego modelowania i optymalizacji procesów

technologicznych stopów metali nieżelaznych” w Piekarach Śląskich.

W tym zakresie:

- wykonano projekt budowlany i uzyskano pozwolenie na budowę

- przeprowadzono postępowanie przetargowe, dokonano wyboru najkorzystniejszej oferty i podpisano umowy na dostawy i realizację części hutniczej „A” projektu „ Budowa Ośrodka Badawczo-Rozwojowego modelowania i optymalizacji procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych w Piekarach Śląskich” w zakresie:

- dostawy i montażu pieca do wytopu ołowiu z zespołem filtrów
- dostawy i montażu trzech kotłów rafinacyjnych
- nadzoru inwestorskiego
- inwestora zastępczego i Generalnego Wykonawcę części hutniczej „A” projektu. Generalnym Wykonawcą i Inwestorem Zastępczym jest firma „BIPROMET” S.A.

- w toku postępowania przetargowego uzyskano oferty na dostawę i montaż urządzeń do rozdrabniania i segregacji złomu akumulatorów kwasowo – ołowionośnych o wydajności przetwarzania 25 t/godzinę

Wyłonieni Wykonawcy realizują zakresy rzeczowe wynikające z podpisanych umów. Spółka kontynuuje prace związane z opracowywaniem kolejnych zapytań ofertowych, wyborem i kontraktacją wykonawców dla kolejnych etapów projektu.

Wydarzenia z zakresu ochrony środowiska

W dniu 18.02.2011r. Spółka Orzeł Biały S.A. uzyskała Decyzję nr 17 z dnia 18.02.2011 Prezydenta Miasta Piekary Śląskie ERŚ.7624-15/10 o środowiskowych uwarunkowaniach zgody na realizację inwestycji „Rozbudowa Zakładu Hutniczego Orzeł Biały S.A. w Piekarach Śląskich. Decyzja jest prawomocna.

W dniu 12.04.2011r. Spółka uzyskała Decyzję nr 52/11 z dnia 12.04.2011 Prezydenta Miasta Piekary Śląskie nr rej. 8882/11 zatwierdzającą projekt budowlany oraz wydano Spółce Orzeł Biały S.A. pozwolenie na budowę Ośrodka Badawczo – Rozwojowego Modelowania i Optymalizacji Procesów Technologicznych Metali Nieżelaznych. Decyzja jest prawomocna.

W dniu 05.04. 2011 roku Orzeł Biały S.A. otrzymał certyfikat potwierdzający uzyskanie wpisu do Polskiego Rejestru Czystszej Produkcji i Odpowiedzialnej Przedsiębiorczości na 2010 rok.

E.5.Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Zarząd Orzeł Biały S.A. do dnia ukazania się niniejszego sprawozdania nie publikował prognoz wyników finansowych na 2011 r.

E.6. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego półrocza.

Działalność Orzeł Biały S.A. związana jest przede wszystkim z produkcją ołowiu. Obecnie prawie 90 proc. wolumenu sprzedaży Spółki generowane jest przez sprzedaż wyrobów producentom akumulatorów, dlatego działalność Grupy skorelowana jest w znacznym stopniu z sytuacją branży motoryzacyjnej, odradzającej się po gwałtownym załamaniu popytu na nowe samochody na przełomie 2008 i 2009 roku. Ponadto wciąż rosnąca liczba samochodów używanych na polskich drogach zapewni stałą dostępność surowca w postaci zużytych akumulatorów kwasowo-ołowiowych.

W 2011 roku przewidywany jest w skali globalnej 5,3% wzrost produkcji ołowiu rafinowanego do poziomu 9,755 mln ton, przy nadwyżce ołowiu na poziomie 21 tys. ton w porównaniu do 28 tys. ton w 2010 roku. Zapasy ołowiu rosną. Jest to częściowo spowodowane tym, że jest on często produktem ubocznym przy produkcji cynku. Popyt na ołów jest ściśle związany z rynkiem akumulatorów, który poprawił się w USA, Europie i Chinach.

Również ceny ołowiu na światowych giełdach mają istotny wpływ na wyniki osiągane przez Grupę Kapitałową Orzeł Biały. Prognozy wskazują na wzrost cen ołowiu, które po spadku do 1500 \$ za tonę w czerwcu 2010 roku wzrosły do 2700 \$ za tonę w połowie 2011 roku. Bieżąca wartość ołowiu wpływa na wyniki Grupy Kapitałowej w mniejszym stopniu niż na rezultaty producentów ołowiu z surowca pierwotnego, dlatego w normalnych warunkach, w przypadku wyższych notowań surowca Grupa 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. Ale również odwrotnie – spadek cen ołowiu może niekorzystnie wpływać na osiągane marże handlowe w liczbach bezwzględnych. Spółka dominująca zabezpiecza ceny ołowiu na okres zbieżny ze średnim okresem rotacji zapasów materiałów i półproduktów (obecnie ok. 6 m-cy) i poziom zabezpieczonych cen zapewnia realizację dodatniej marży na najbliższy okres.

Analitycy są zgodni w kwestii pozytywnych długoterminowych prognoz dla ołowiu, choć obecnie rynek jest bardzo czuły na wszelkie wahania.

Wpływ nierozliczonych transakcji zabezpieczających ceny ołowiu i kurs dolara:

Spółka zgodnie z wdrożoną „Strategią i procedurami zabezpieczenia się od ryzyka zmian notowań na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME)” miała na koniec okresu sprawozdawczego nierozliczone transakcje futures dotyczące ołowiu oraz transakcje walutowe (transakcje opcyjne na USD):

Transakcje	Wartość transakcji w tys.	Wycena bilansowa na 30.06.2011 r. w tys. PLN	Najdalszy termin zapadalności transakcji wg stanu na 30.06.2011 r.
Zabezpieczające ceny ołowiu	65 489 tys. USD	- 10 140 (zobowiązania)	2012-02-02
Zabezpieczające kurs walut	57 000 tys. USD	+ 3 793 (należności)	2012-01-05
Razem saldo		- 6347 (kapitał z aktualnej wyceny)	

Jak widać z powyższego zestawienia saldo transakcji zabezpieczających ceny ołowiu jest na koniec okresu sprawozdawczego ujemne. Jednak Spółka nie jest w stanie przewidzieć jak ostatecznie ukształtuje się wynik na tych transakcjach w dacie ich zamknięcia. Ponadto Spółka na bieżąco zabezpiecza cenę ołowiu pozostającego w danym momencie na zapasie, a więc te relacje zmieniają się na bieżąco nie tylko ze względu na zmianę kursu USD czy notowania ołowiu, ale również na zamykanie i otwieranie kolejnych transakcji. Działania te mają na celu wyłącznie zabezpieczenie marży na ołowiu, który ze względu na okres rotacji zapasów i istniejący w Spółce system rozliczeń zapasów (FIFO) będzie sprzedany w przyszłości.

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

Poza opisanymi powyżej wydarzeniami według wiedzy Spółki nie są znane inne czynniki, które mogą wpływać na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego półrocza.

E.7.Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi sześcioma miesiącami.

Spółka Orzeł Biały S.A. generuje zdecydowaną większość przychodów w Grupie Kapitałowej w związku z tym ryzyka ponoszone przez Spółkę dominującą są ryzykami działalności całej Grupy.

Ryzyko dekonstrukcji globalnej, a zwłaszcza dekonstrukcji w przemyśle samochodowym

Działalność Spółki, związana jest przede wszystkim z produkcją ołowiu. Obecnie prawie 90% proc. wolumenu sprzedaży Spółki generowane jest przez sprzedaż wyrobów producentom akumulatorów, dlatego działalność Orzeł Biały S.A. zależy w znacznym stopniu od sytuacji branży motoryzacyjnej.

Poziom popytu na rynku ołowiu powiązany jest silnie z ogólnym poziomem koniunktury gospodarczej. Wzrost Produktu Krajowego Brutto (PKB) pociąga za sobą wzrost popytu na dobra konsumpcyjne, w szczególności luksusowe, w tym samochody. W związku z powyższym ogólna sytuacja gospodarcza w Polsce, w tym kształtowanie się czynników makroekonomicznych takich jak poziom inflacji, PKB, bezrobocie oraz inwestycji wpływać będzie w określony sposób na kondycję finansową Spółki. W związku z przystąpieniem Polski do UE oraz postępującym procesem globalizacji, istotny wpływ na popyt na usługi ma również globalna koniunktura w UE i na świecie. Nie można wykluczyć, zatem, że nastąpi ogólnoswiatowy kryzys gospodarczy, czy załamanie gałęzi przemysłu motoryzacyjnego. Konieczność znalezienia przez Spółkę nowych odbiorców na produkty lub sprzedaż ołowiu bezpośrednio na LME, mogłaby spowodować obniżenie premii handlowych, a przez to wpłynąć niekorzystnie na osiągnięte przychody i wyniki.

Ryzyko związane z konkurencją

Krajowy rynek surowca, na którym działa Orzeł Biały S.A. obecnie skoncentrowany jest głównie w działalności dwóch firm: Orzeł Biały S.A. oraz Baterpol S. A., do których dołączył nie tak dawno ZAP Sznajder Batterien. Do konkurencji Spółki należą również firmy wywożące surowce ołowionośne za granicę oraz przetwarzające je na rynku polskim. Uruchomienie nowych zakładów w branży mogłoby spowodować zaostrzenie konkurencji, co w konsekwencji mogłoby odbić się niekorzystnie na działalności Spółki oraz osiągniętych przez nią wynikach. Orzeł Biały S.A. ograniczając ryzyko ciągle wypracowuje opinię wiarygodnego dostawcy i odbiorcy, zarówno pod względem, jakości jak i terminowości dostaw/odbiorów, czego potwierdzeniem jest rejestracja w sierpniu 2010 roku na Londyńskiej Giełdzie Metali marki ołowiu Emitenta (Brand) pod nazwą EAGLE 9997, która zapewnia możliwość handlu ołowiem bezpośrednio na giełdzie LME. Ponadto Emitent wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów inwestuje w zaplecze do prowadzenia prac badawczo-rozwojowych między innymi w celu rozwoju aktualnych oraz wdrażania nowych produktów w dziedzinie produkcji ołowiu rafinowanego i jego stopów, a także wdrożenia technologii bardziej zaawansowanych technicznie przy jednoczesnym ograniczeniu ich oddziaływania na środowisko naturalne. Dzięki tym działaniom Orzeł Biały S.A. staje się bardziej konkurencyjny ograniczając tym samym ryzyko związane z konkurencją.

Ryzyko związane ze szkodami górniczymi

Zakłady Spółki znajdują się na terenach, na których prowadzona jest działalność górnicza. W związku z tym istnieje ryzyko powstania szkód górniczych na gruntach i nieruchomościach budynkowych Spółki. Co do zasady, koszty takich szkód pokrywają spółki zajmujące się wydobywaniem węgla. Nie można jednak wykluczyć, że odszkodowanie nie zostanie przyznane lub zostanie Spółce przekazane po długim okresie.

Zwrócić należy również uwagę, że odszkodowanie nie obejmuje zwykle kosztów utraconych korzyści, a te, w przypadku Spółki, mogą być niewspółmiernie wysokie w porównaniu do faktycznych szkód czy kosztów odtwarzania majątku. Każda taka sytuacja może niekorzystnie odbić się na osiągniętych przez Spółkę wynikach.

Ryzyko związane z dużą awarią

Działalność Spółki Orzeł Biały S.A., jak każdej Spółki produkcyjnej, opiera się na prawidłowo działających maszynach i urządzeniach. Nie można w związku z tym wykluczyć zaistnienia poważnej awarii powodującej przejściowe ograniczenie możliwości wytwórczych Spółki lub uniemożliwiającej prawidłowe działanie zakładu. Sytuacja taka może spowodować przerwy w produkcji, utratę lub ograniczenie posiadanych kontraktów, co z kolei może niekorzystnie wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę przychody i wyniki. Spółka ogranicza wystąpienie niniejszego ryzyka poprzez opracowanie i wdrożenie procedur postępowania na wypadek wystąpienia awarii oraz utworzenie rezerwy technologicznej.

Ryzyko związane z ograniczeniami dostaw gazu i energii elektrycznej

Głównymi źródłami energii w procesach hutniczych jest gaz i energia elektryczna, których dostawy realizowane są przez podmioty zewnętrzne. Umowy z dostawcami nakładają na Spółkę obowiązek ograniczania poboru czynników energetycznych na zasadach obowiązujących wszystkich krajowych odbiorców przemysłowych w sytuacji deficytu energii na krajowym rynku. Istnieje ryzyko, że przy wprowadzeniu ograniczeń dostaw przez dostawców jednego z mediów nastąpi ograniczenie zdolności produkcyjnych a w konsekwencji zmniejszonej produkcji, co mogłoby mieć wpływ na wynik finansowy Spółki.

Ryzyko związane z planowaną inwestycją w odsiarczanie

Spółka i Instytut Metali Nieżelaznych są autorami technologii odsiarczania pasty przy zastosowaniu roztworu aminy. W wyniku zastosowanej technologii możliwe jest głębokie odsiarczanie pasty do poziomu poniżej 0,5 % siarki. Pomimo tak wysokiej skuteczności metody istnieje jednak ryzyko związane z pojawieniem się w fazie realizacji inwestycji a następnie produkcji ryzyko związane z niewystępującymi w skali laboratoryjnej a później pół-technicznej nowymi zjawiskami technologicznymi, działanie instalacji w skutek zwiększenia skali może odbiegać od założonych, co w konsekwencji może wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Spółki. Istnieje również potencjalne ryzyko związane z dostępnością na rynku, stabilnością cen i zapewnieniem stałych dostaw komponentów do procesu odsiarczania.

Ryzyko związane z realizacją programu inwestycyjnego na lata 2011-2013

Spółka Orzeł Biały nie może wykluczyć, że w przebiegu realizacji projektu pt. „Utworzenie Ośrodka

Badawczo-Rozwojowego modelowania i optymalizacji procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych” w Piekarach Śląskich nie wystąpią nieprzewidziane problemy techniczno-technologiczne oraz budowlane. Podstawowe elementy wchodzące w zakres ryzyka technicznego to nieprzewidziane opóźnienia w zakończeniu robót budowlanych, wpływ czynników zewnętrznych, warunki geologiczne a w szczególności szkody górnicze.

Dodatkowo nie osiągnięcie planowanych technicznych wskaźników realizacji projektu może być podyktowane uwarunkowaniami, co do których Spółka nie posiadała wiedzy w momencie ich tworzenia.

Ponadto na realizację tego przedsięwzięcia mogą mieć wpływ także inne z ogólnego otoczenia Spółki czynniki opisane w pozostałych ryzykach niniejszego sprawozdania, jak i tzw. siła wyższa w postaci zjawisk nadzwyczajnych, czy problemów z rozliczeniem dotacji.

Ryzyko kadrowe

Działalność Orzeł Biały S.A. uzależniona jest, od jakości pracy jej pracowników i kierownictwa. Zarząd Orzeł Biały S.A. nie może zapewnić, że ewentualne, a nieplanowane odejście niektórych członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki Spółki. Wraz z odejściem niektórych członków kierownictwa Spółka mogłaby zostać pozbawiona personelu posiadającego znaczną wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej.

Ryzyko związane z dotacją na działalność podmiotu zależnego

Działalność Centralnej Pompowni Bolko sp. z o.o. w Bytomiu, podmiotu zależnego Spółki Orzeł Biały S.A. odwadniającej w imieniu i na koszt Skarbu Państwa wyrobiska po zlikwidowanych kopalniach rud cynku i ołowiu, finansowana jest dotacją podmiotową. Podstawą prawną do finansowania kosztów funkcjonowania Centralnej Pompowni Bolko sp. z o.o. (CP Bolko) są: Umowa z dnia 28 kwietnia 2006 r. zawarta na czas nieokreślony pomiędzy Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Gospodarki a Centralną Pompownią Bolko sp. z o.o. oraz Ustawa z dnia 17 lutego 2006 r. o dotacji przeznaczonej dla niektórych podmiotów (Dz. U. Nr 64 poz. 446), która bezterminowo określa cel i zakres oraz sposób udzielania dotacji dla Centralnej Pompowni Bolko sp. z o.o. Wysokość przyznanej dotacji corocznie ustalana jest w ustawie budżetowej oraz podpisywanym aneksie do umowy z dnia 28 kwietnia 2006 r. W związku z finansowaniem działalności Centralnej Pompowni Bolko sp. z o.o. istnieją takie ryzyka jak opóźnienie w uchwalaniu corocznej Ustawy budżetowej, opóźnienie w płatnościach rat dotacji wynikające z trudności budżetowych Państwa czy też przyznanie dotacji w stopniu niewystarczającym na pokrycie kosztów funkcjonowania Centralnej Pompowni Bolko sp. z o.o. W sytuacjach takich

uruchamiane są stosowne procedury mające na celu uzyskanie dodatkowych środków np. z Rezerwy Centralnej Budżetu Państwa. Mimo, iż procedury te w dotychczasowej działalności Spółki były z powodzeniem stosowane, nie można zagwarantować, że będą one równie skuteczne w przyszłości, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki.

W związku z wydatkowaniem środków pochodzących z dotacji z budżetu państwa, może wystąpić ryzyko dokonania zwrotu całości lub części dotacji, o którym mowa m.in. w art. 169 ustawy o finansach publicznych z dnia 27.08. 2009 r. lub wydania decyzji o blokowaniu planowanych wydatków budżetowych, o których mowa w art. 177 oraz 179 ustawy z dnia 27.08. 2009 r. o finansach publicznych, co także może odnieść skutek w stosunku do Centralnej Pompowni Bolko sp. z o.o.

Mogą wystąpić również ryzyka mające związek z obowiązkiem stosowania przy udzielaniu zamówień przez CP Bolko sp. z o. o. przepisów ustawy z dnia 29 stycznia 2004r. - Prawo zamówień publicznych, m.in. w związku z długotrwałością postępowań w związku z korzystaniem przez uczestników z uprawnień do wnoszenia środków zaskarżenia, które mogą mieć wpływ na dokonany wybór wykonawcy lub w przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w prowadzonych postępowaniach przetargowych konsekwencją może być m.in. uznanie nieważności umowy (umów) stosownie do art. 146 ust. 1 ustawy a wydatkowane środki uznane, jako wydatkowane niezgodnie z przeznaczeniem. W przypadku stwierdzenia wydatkowania dotacji w sposób niezgodny z przeznaczeniem w oparciu o przepisy Ustawy z dnia 17 grudnia 2004 r. o odpowiedzialności za naruszenie dyscypliny finansów publicznych oraz Ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych na Spółce spoczywać może m. in. obowiązek zwrotu wydatkowanych niezgodnie z przeznaczeniem kwot.

Ryzyko związane z rekultywacją gruntów

W ramach swojej działalności Spółka prowadziła w przeszłości działalność górniczą, która wiązała się z eksploatacją gruntów. Ponadto Orzeł Biały S.A. jest podmiotem prowadzącym działalność gospodarczą nadal powiązaną z oddziaływaniem na środowisko naturalne. Trzon regulacji dotyczącej instrumentów ochrony środowiska zawiera ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska i przewidziano w niej szereg instrumentów, które mają zapewnić dostateczną ochronę środowisku naturalnemu. Przedsiębiorcy, tacy jak Orzeł Biały S.A., prowadzący działalność gospodarczą na terenach, uprzednio eksploatowanych przez przemysł w tym w szczególności górniczy i w związku z tym zanieczyszczonych od dziesięcioleci, mogą być zobowiązani do dokonania rekultywacji gruntów zajętych pod swoją działalność, mimo że często do zanieczyszczenia gruntu przyczynili się w stopniu nieznacznym. Przeprowadzenie rekultywacji takich terenów jest z reguły operacją prowadzoną w dłuższym okresie czasu.

Zdecydowana większość posiadanych gruntów została zbyta przez Spółkę. Ponadto w większości przypadków ciężar przeprowadzenia rekultywacji spoczywać będzie na władającym zanieczyszczoną nieruchomością.

Jeżeli jednak władający nieruchomością udowodni, że sprawcą skażenia jest inny podmiot, nie jest wykluczone zgłoszenie przez władającego nieruchomością lub inne podmioty, stosownych roszczeń zmierzających do nałożenia obowiązku rekultywacji lub innych roszczeń o charakterze odszkodowawczym. Istnieje, zatem ryzyko, że Spółka może być zobowiązana do przedsięwzięcia środków w celu rekultywacji niektórych gruntów, które wcześniej były jego własnością, co może spowodować konieczność poniesienia przez Spółkę Orzeł Biały S.A. dodatkowych kosztów i w konsekwencji wpłynąć negatywnie na jej działalność, sytuację finansową oraz osiąganą wyniki.

Ryzyko związane z terminem obowiązywania istotnych umów Spółki Orzeł Biały S.A.

Spółka jest stroną kilku istotnych umów sprzedaży. Większość przedmiotowych umów obowiązuje do końca grudnia 2011r. Aby utrzymać pewność odbioru przez nabywców ołowiu i stopów ołowiu, Orzeł Biały S.A. związał się z nimi średniookresowymi kontraktami. Choć cena poszczególnych partii towaru dostarczanych przez Spółkę jest każdorazowo ustalana w oparciu o średnią miesięcznych oficjalnych notowań ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali i nie została sztywno określona umowami, kontrakty te zapewniają Spółce odbiór jego produktów przez Kontrahentów. W związku z powyższym może się pojawić ryzyko związane z jednoczesnym wygaśnięciem wszystkich umów i nie zawarciem nowych średniookresowych umów, co może skutkować brakiem stałych odbiorców produktów Spółki, a w konsekwencji może niekorzystnie wpłynąć na osiąganą przychody i wyniki finansowe.

Ryzyko związane z notowaniem ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali Nieżelaznych – London Metal Exchange (LME)

Cena ołowiu na świecie ustalana jest w warunkach rynkowych i zależna jest m. in. od popytu i podaży tego surowca. Podstawowe znaczenie dla ceny ołowiu na świecie ma jego notowanie na Giełdzie Metali Nieżelaznych w Londynie – LME. Ewentualne spowolnienie w branży motoryzacyjnej, z którą związana jest działalność Spółki oraz spadki cen ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) to jedne z czynników, które wpływają na działalność Spółki. Istnieje w związku z tym ryzyko, że w przypadku załamania się popytu na ołów oraz trwałego spadku jego notowań, Spółka będzie uzyskiwać niższą różnicę pomiędzy ceną sprzedaży swoich produktów a ceną kupna ołowiu w surowcu i w konsekwencji wyniki finansowe osiąganą przez Spółkę ulegną pogorszeniu. Częściowe zmniejszenie ryzyka związanego z notowaniami ołowiu następuje dzięki wdrożeniu strategii zabezpieczenia tego ryzyka przy pomocy instrumentów finansowych.

Ryzyko związane z nasileniem eksportu złomu akumulatorowego

Złom akumulatorowy jest traktowany, jako odpad niebezpieczny. W związku z tym zarówno w celu jego wwiezienia jak i wywiezienia z terytorium Polski konieczne są odpowiednie zezwolenia Głównego Inspektora Ochrony Środowiska. Na chwilę obecną polscy recyklerzy zużytych akumulatorów posiadają wolne moce przerobowe, dlatego nie ma uzasadnienia dla eksportu zużytych akumulatorów za granicę. Jednak ze względu na fakt, iż producenci ołowiu w innych krajach traktują import zużytych akumulatorów, jako uzupełnienie ich podstawowych źródeł dostaw, mogą oni zaoferować wyższe ceny, co zachęca do sprzedaży złomu akumulatorowego za granicę. Działanie takie spowodowałoby zmniejszenie podaży zużytych akumulatorów w Polsce, co mogłoby doprowadzić w konsekwencji do wzrostu cen tego surowca i zaostrzenia konkurencji w zakresie pozyskiwania materiału pomiędzy producentami ołowiu, co może niekorzystnie wpłynąć na działalność handlową, sytuację finansową oraz osiągnane wyniki.

Ryzyko związane ze zmianą technologii produkcji akumulatorów

Zarząd nie może wykluczyć, że nie zmieni się technologia produkcji akumulatorów z kwasowo - ołowiowych na inne nie zawierające ołowiu. W przypadku zmiany technologii dostęp Emitenta do surowca mógłby się znacznie zmniejszyć, co mogłoby wpłynąć istotnie na pogorszenie sytuacji finansowej Spółki.

Ryzyko związane z notowaniami walut

Ze względu na formuły cenowe obowiązujące na rynku zarówno po stronie skupu jak i sprzedaży Spółka ma otwartą pozycję walutową w stosunku do USD, a co za tym idzie jest narażona na czynniki ryzyka z tym związane. Zmiany kursów walut mogą, więc wpłynąć na osiągnane przez Spółkę wyniki finansowe. W szczególności spadek kursu dolara może negatywnie wpłynąć na osiągnane wyniki finansowe. Częściowe zmniejszenie ryzyka związanego z notowaniami dolara następuje dzięki wdrożeniu strategii zabezpieczenia tego ryzyka przy pomocy instrumentów finansowych.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Regulacje prawne w Polsce zmieniają się bardzo często. Ryzyko mogą, więc stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Dotyczy to m.in. uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych, uregulowań dotyczących prawa handlowego, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń

społecznych, a zwłaszcza uregulowań dotyczących prawa ochrony środowiska naturalnego. Każda zmiana powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a w szczególności podnoszenie lub obniżanie wymogów z zakresu ochrony środowiska stawianych przedsiębiorcom może wywierać negatywne skutki dla działalności Spółki, przykładowo poprzez wzrost kosztów jej funkcjonowania lub utratę konkurencyjności.

Również prawo ochrony środowiska stanowane przez organy Unii Europejskiej podlega ciągłej ewolucji, także w zakresie gospodarowania odpadami. Zmiany przepisów prawa z tym związane mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym także Spółki. Wejście w życie nowych regulacji prawnych może wiązać się między innymi z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów oraz niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej (w tym podatkowe).

Brak spójnych przepisów i przeciągające się procedury uzyskiwania decyzji administracyjnych mogą doprowadzić do sytuacji, w których mogą wystąpić opóźnienia w uruchamianiu poszczególnych inwestycji. Może to pociągnąć za sobą konieczność poniesienia podwyższonych opłat i kar ekologicznych, ograniczenia w produkcji, zmniejszenia sprzedaży, a w konsekwencji może to negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Orzeł Biały S.A. Szczególnie „wrażliwa” na otoczenie prawne jest realizacja projektów współfinansowanych ze środków publicznych (fundusze UE i budżet państwa). Ciągłe zmiany w przepisach prawa powodować mogą, bowiem częste zmiany interpretacyjne instytucji odpowiedzialnych za rozliczanie projektu, co skutkować może (w przypadku nieprawidłowego rozliczania dotacji przez Beneficjenta) zmniejszeniem lub koniecznością zwrotu grantu.

Ryzyko związane z obowiązkami wynikającymi z Rozporządzenia w sprawie „REACH”

Rozporządzeniem (WE) nr 1907/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady w dniu 18 grudnia 2006 r. wprowadzone zostały zasady i procedury postępowania w sprawie rejestracji, oceny, udzielania zezwoleń i stosowania ograniczeń w zakresie chemikaliów (REACH). Zakresem swoich procedur obejmuje on również niektóre substancje, preparaty i wyroby będące produktami przemysłu metali nieżelaznych. Spółka dokonała wstępnej rejestracji ołowiu w Europejskiej Agencji Chemikaliów z siedzibą w Helsinkach. Zarejestrowano wstępnie również siarczan sodu i siarczan wapnia (gips), jako ewentualne przyszłe produkty z odsiarczania pasty akumulatorowej. Do grudnia 2010 roku należało dokonać rejestracji właściwej dla substancji podlegających temu obowiązkowi.

Spółka na podstawie analizy własnej oraz opinii instytucji rządowych i prawnych, przyjęła następujące stanowisko:

Produkowane przez Emitenta substancje wyłączone są z obowiązku rejestracji, jako tzw. substancje odzyskiwane i spełniają wymagania dla substancji zwolnionych tj.

- substancje pierwotne zostały zarejestrowane przez innych producentów,
- odzyskiwane przez Orzeł Biały substancje są identyczne z zarejestrowanymi.

Nie można jednak wykluczyć, że ostatecznie zostanie przyjęta jednoznaczna interpretacja, co do produktów, które powinny podlegać obowiązkowi rejestracji i może być ona sprzeczna z przyjętym stanowiskiem Spółki. To mogłoby spowodować czasowe ograniczenia sprzedaży produktów przy wprowadzeniu do obrotu na terytorium UE.