

*ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE  
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE  
ORZEŁ BIAŁY S.A.  
ZA I POŁROCZE 2011 ROKU*

*sporządzone wg  
Międzynarodowych  
Standardów  
Sprawozdawczości  
Finansowej*

*30 sierpnia 2011 roku*



## Spis treści

<b>1. INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>4</b>
1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI: .....	4
<b>2. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2011 ROK .....</b>	<b>5</b>
2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA .....	5
2.2. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH .....	5
2.3. OŚWIADCZENIA ORAZ FORMAT SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	5
<b>3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ORZEŁ BIAŁY S.A. ....</b>	<b>6</b>
3.1. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	6
3.2. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	7
3.3. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	7
3.4.1. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE ZA OKRES 6 MIESIĘCY 2011 .....	8
3.4.2. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE ZA OKRES 12 MIESIĘCY 2010 .....	9
3.4.3. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE ZA OKRES 6 MIESIĘCY 2010 .....	9
3.5. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA) .....	10
<b>4. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA .....</b>	<b>11</b>
NOTA 4.1. PODATEK DOCHODOWY .....	11
NOTA 4.2. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	11
NOTA 4.3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	11
NOTA 4.4. ŚRODKI TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) .....	11
NOTA 4.5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....	12
NOTA 4.6. WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) .....	12
NOTA 4.7. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....	12
NOTA 4.8. 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. ....	12
NOTA 4.9. ZAPASY .....	13
NOTA 4.10. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE .....	14
NOTA 4.11. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY .....	14

NOTA 4.12. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE .....	14
NOTA 4.13. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE.....	15
4.14. OPROCENTOWANE KREDYTY BANKOWE .....	15
4.15 CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM .....	15
4.15.1 POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE .....	15
4.16. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.....	16
4.17. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE:.....	16
4.18. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA .....	16
4.19. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI .....	16
4.20. PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI .....	16
4.21. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	17
4.21.1 TRANSAKCJE ZE SPÓŁKAMI ZALEŻNYMI.....	17
4.21.2 TRANSAKCJE Z KLUCZOWYM PERSONELEM KIEROWNICZYM. ....	17
4.21.3 TRANSAKCJE Z INNYMI PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	18
4.22 INFORMACJA O PRZECIĘTNYM STANIE ZATRUDNIENIA W ROKU OBROTOWYM .....	18
4.23. EMISJA WYKUP, SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	18
4.24. KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNIH OKRESÓW .....	18
4.25. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH I PODPISANYCH UMOWACH, JAKIE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM NIEUWZGLĘDNIONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	19

## 1. Informacje ogólne.

### 1.1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności:

- a) **nazwa:** Orzeł Biały S.A.
- b) **siedziba:** ul Siemianowicka 98, 41-902 Bytom
- c) **podstawowy przedmiot działalności:** Odzysk surowców z materiałów segregowanych – PKD 38.32.Z
- d) **Organ rejestrowy:** Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach  
Wpis do rejestru nastąpił w dniu 20.03.2002 r. pod numerem KRS: 0000099792
- e) **Forma prawna:** Spółka Akcyjna

Akcje Orzeł Biały S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**Czas trwania działalności Spółki:** nieograniczony

**Okres objęty śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym:** 01.01.2011 r. – 30.06.2011 r.

#### **Skład Zarządu:**

Zarząd jednostki dominującej w okresie od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r. pracował w następującym składzie :

Zbigniew Rybakiewicz	- Prezes Zarządu
Tomasz Lewicki	- Wiceprezes Zarządu
Józef Wolarek	- Wiceprezes Zarządu
Tomasz Jakub Wojtaszek	- Wiceprezes Zarządu

#### **Skład Rady Nadzorczej**

Krzysztof Opawski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej;
Michał Gontar	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Agnieszka Błażejewska	- Sekretarz Rady Nadzorczej;
Marek Bogucki	- Członek Rady Nadzorczej;
Pierre Mellinger	- Członek Rady Nadzorczej;

#### **Skład Rady Nadzorczej od 17 czerwca 2011r :**

Krzysztof Opawski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej;
Leszek Waliszewski	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Marek Bogucki	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
Agnieszka Błażejewska	- Sekretarz Rady Nadzorczej;
Pierre Mellinger	- Członek Rady Nadzorczej;

#### **Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym i zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki dnia 30.08.2011 roku.

Wraz z niniejszym skróconym sprawozdaniem finansowym publikowane jest śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30.08.2011 roku.

#### **Kontynuacja działalności**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości - nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności dla 12 miesięcy od daty, na którą sporządzane jest niniejsze sprawozdanie.

## 2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za 2011 rok

### 2.1. Podstawa sporządzenia

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 oraz zgodnie z odpowiednimi MSSF przyjętymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję do Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („IFRIC”).

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla rocznego sprawozdania finansowego, w związku z tym powinno być czytane w połączeniu ze sprawozdaniem finansowym za rok zakończonym 31 grudnia 2010 oraz śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 30 czerwca 2011 roku.

### 2.2. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Założenia dotyczące istotnych wartości opartych na profesjonalnym osądzie i szacunkach szczegółowo opisano w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

### 2.3. Oświadczenia oraz format sprawozdania finansowego

#### Oświadczenie o zgodności z MSSF

Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „śródroczna sprawozdawczość finansowa”, odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez Unię Europejską oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki Orzeł Biały, jej wynik finansowy oraz, że sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki Orzeł Biały, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

#### Format sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone 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 przeznaczonych 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 sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach polskich złotych („tys. PLN”).

#### Oświadczenie o stosowanych zasadach rachunkowości

Przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zastosowano takie same zasady rachunkowości oraz metody obliczeniowe jak w sprawozdaniu przedstawionym dla celów porównywalności z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2011 roku:

- 1) Zmiany do MSSF 1 Ograniczone zwolnienia dotyczące ujawnień zgodnych z MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy,
- 2) Zaktualizowany MSR 24 Ujawnianie Informacji na temat podmiotów powiązanych,
- 3) Zmiany do MSR 32 Klasyfikacja praw poboru,
- 4) Zmiany do KIMSF 14: Przedpłaty z tytułu minimalnych wymogów finansowania,
- 5) KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych,
- 6) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010.

Zastosowanie zmienionych standardów i nowych interpretacji nie miało istotnego wpływu na prezentowane wcześniej sprawozdania finansowe.

### 3. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Orzeł Biały S.A.

#### 3.1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Stan na dzień		
	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.	30.06.2010 r.
<b>A. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>66 904</b>	<b>72 250</b>	<b>70 797</b>
1. Środki trwałe	49 777	53 073	54 865
2. Prawo użytkowania wieczystego gruntów	1 847	1 848	1 848
3. Środki trwałe w budowie	2 104	368	398
4. Wartości niematerialne	2 722	2 892	3 031
5. Długoterminowe aktywa finansowe	6 033	6 133	6 033
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 421	7 936	4 622
<b>B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>208 092</b>	<b>197 117</b>	<b>198 584</b>
1. Zapasy	120 539	90 794	100 053
2. Krótkoterminowe należności	65 884	62 705	48 921
3. Udzielone pożyczki	5 399	1 360	921
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 850	38 064	19 646
5. Inne aktywa finansowe	3 793	2 567	27 769
6. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	1 627	1 627	1 274
<b>Aktywa razem</b>	<b>274 996</b>	<b>269 367</b>	<b>269 381</b>

  

PASywa	Stan na dzień		
	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.	30.06.2010 r.
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>228 497</b>	<b>211 286</b>	<b>222 693</b>
1. Kapitał podstawowy	7 156	7 156	7 156
2. Akcje własne	( 1 399)	( 1 399)	( 1 128)
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	213 056	182 140	182 140
4. Pozostałe kapitały	( 2 468)	( 17 023)	14 853
5. Zyski zatrzymane	12 152	40 412	19 672
<b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>11 879</b>	<b>13 047</b>	<b>15 411</b>
1. Rezerwy	8 285	8 285	5 553
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 421	1 140	5 843
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	-	1 193	1 855
4. Długoterminowe zobowiązania	2 173	2 430	2 160
<b>C. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>34 620</b>	<b>45 033</b>	<b>31 277</b>
1. Rezerwy	887	1 334	1 307
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	-	1 458	1 590
3. Krótkoterminowe zobowiązania	32 884	42 241	27 621
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	849	-	759
<b>Pasywa razem</b>	<b>274 996</b>	<b>269 367</b>	<b>269 381</b>

### 3.2. Jednostkowy rachunek zysków i strat

Wariant kalkulacyjny	Za okres			
	II kwartał od 01.04.2011 r. do 30.06.2011 r.	I półrocze od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.	II kwartał od 01.04.2010 r. do 30.06.2010 r.	I półrocze od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r.
<b>A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>83 121</b>	<b>160 751</b>	<b>68 948</b>	<b>136 898</b>
<b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>69 976</b>	<b>138 510</b>	<b>54 366</b>	<b>110 636</b>
<b>C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>13 145</b>	<b>22 241</b>	<b>14 581</b>	<b>26 262</b>
D. Koszty sprzedaży	666	1 401	409	946
E. Koszty ogólnego zarządu	4 782	7 902	2 736	5 505
F. Pozostałe przychody	1 999	2 677	134	2 033
G. Pozostałe koszty	246	543	358	629
<b>H. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E+F-G)</b>	<b>9 450</b>	<b>15 072</b>	<b>11 211</b>	<b>21 214</b>
I. Przychody finansowe	2 554	6 185	3 688	5 068
J. Koszty finansowe	2 806	5 997	1 149	3 621
<b>K. Zysk/strata brutto (H+I-J)</b>	<b>9 198</b>	<b>15 260</b>	<b>13 750</b>	<b>22 661</b>
L. Podatek dochodowy	1 944	3 108	2 593	4 112
<b>M. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (K-L)</b>	<b>7 254</b>	<b>12 152</b>	<b>11 157</b>	<b>18 550</b>
N. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>O. Zysk/strata netto za rok obrotowy (M+N)</b>	<b>7 254</b>	<b>12 152</b>	<b>11 157</b>	<b>18 550</b>

### 3.3. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Za okres	
	od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.	od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r.
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>12 152</b>	<b>18 550</b>
Inne całkowite dochody:		
Skutki wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	17 970	34 641
Inne	( 1)	( 181)
Podatek dochodowy dot. innych całkowitych dochodów	( 3 414)	( 6 547)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>14 555</b>	<b>27 912</b>
<b>Całkowite dochody</b>	<b>26 707</b>	<b>46 462</b>

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ	Za okres	
	od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.	od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r.
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	12 152	18 550
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	16 641 840	16 625 662
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)*	0,73	1,12
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych**	16 721 915	17 141 070
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,73	1,08

Zysk zanualizowany netto	32 892	34 958
Zysk zanualizowany netto na jedną akcję zwykłą	1,96	2,04

\* średnia ważona liczba akcji nie uwzględnia programu buy back (brak rejestracji uchwał WZA w Sądzie)

\*\* 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. 27.06.2011r.

### 3.4.1. Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale za okres 6 miesięcy 2011

	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej						
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Pozostałe Kapitały	Dywidenda	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2011 roku</b>	7 156	( 1 399)	182 140	( 17 023)	-	40 412	211 286
Korekta błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 01.01.2010 roku po korektach</b>	7 156	( 1 399)	182 140	( 17 023)	-	40 412	211 286
- emisja akcji serii B	-	-	606	-	-	-	606
- podział wyniku za poprzedni rok obrotowy / pokrycie straty	-	-	30 310	-	10 102	( 40 412)*	( 10 102)
- zysk/strata za rok obrotowy	-	-	-	-	-	12 152	12 152
- inne całkowite dochody netto	-	-	-	14 555	-	-	14 555
<b>Saldo na dzień 30.06.2011 roku</b>	7 156	( 1 399)	213 056	( 2 468)	-	12 152	228 497

\*Zysk netto za rok 2010 zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 17.06.2011 został podzielony w następujący sposób: na kapitał zapasowy kwota 30.310.556,69 oraz na dywidendę kwota 10.101.556,69 Dywidenda została wypłacona w dniu 25 lipca 2011r.



### 3.4.2 Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale za okres 12 miesięcy 2010

Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej						
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Pozostałe Kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2010 roku</b>	<b>7 156</b>	<b>-</b>	<b>166 488</b>	<b>( 13 059)</b>	<b>15 652</b>	<b>176 237</b>
- korekty błędów dotyczących ubiegłych okresów	-	-	-	-	1 122	1 122
<b>Saldo na dzień 01.01.2010 roku po korektach</b>	<b>7 156</b>	<b>-</b>	<b>166 488</b>	<b>(13 059)</b>	<b>16 774</b>	<b>177 359</b>
- wykup akcji własnych	-	( 1 399)	-	-	-	( 1 399)
- podział wyniku za poprzedni rok obrotowy / pokrycie straty	-	-	15 652	-	( 15 652)	-
- zysk/strata za rok obrotowy	-	-	-	-	39 290	<b>39 290</b>
- inne całkowite dochody netto				( 3 964)		<b>( 3 964)</b>
<b>Saldo na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>7 156</b>	<b>( 1 399)</b>	<b>182 140</b>	<b>( 17 023)</b>	<b>40 412</b>	<b>211 286</b>

### 3.4.3. Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale za okres 6 miesięcy 2010

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Pozostałe Kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2010 roku</b>	<b>7 156</b>	<b>-</b>	<b>166 488</b>	<b>( 13 059)</b>	<b>15 652</b>	<b>176 237</b>
- korekty błędów dotyczących ubiegłych okresów	-	-	-	-	1 122	1 122
<b>Saldo na dzień 01.01.2010 roku po korektach</b>	<b>7 156</b>	<b>-</b>	<b>166 488</b>	<b>( 13 059)</b>	<b>16 774</b>	<b>177 359</b>
- wykup akcji własnych	-	( 1 128)	-	-	-	( 1 128)
- zysk/strata za rok obrotowy	-	-	-	-	18 550	18 550
- podział wyniku za poprzedni rok obrotowy / pokrycie straty	-	-	15 652	-	( 15 652)	-
- inne całkowite dochody netto	-	-	-	27 912	-	27 912
<b>Saldo na dzień 30.06.2010 roku</b>	<b>7 156</b>	<b>( 1 128)</b>	<b>182 140</b>	<b>14 853</b>	<b>19 672</b>	<b>222 694</b>

### 3.5. Jednostkowy rachunek przepływu środków pieniężnych (metoda pośrednia)

Tytuł	od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.	od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r.
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/strata brutto akcjonariuszy</b>	<b>15 260</b>	<b>22 661</b>
Korekty o pozycje:	( 33 472)	( 13 392)
Amortyzacja środków trwałych	4 321	3 273
Utrata wartości firmy	-	-
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	-	-
Koszty i przychody z tytułu odsetek	( 495)	303
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	3	15
Zmiana stanu rezerw	( 447)	40
Zmiana stanu zapasów	( 29 745)	( 14 876)
Zmiana stanu należności	( 3 295)	2 412
Zmiana stanu zobowiązań	( 2 385)	235
Zapłacony podatek dochodowy	( 1 269)	( 3 456)
Inne korekty	( 160)	( 1 339)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>( 18 212)</b>	<b>9 269</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	-
Wpływy z tytułu odsetek	561	147
Spłaty udzielonych pożyczek	219	381
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	( 2 778)	( 1 272)
Wydatki netto na nabycie aktywów finansowych	-	-
Udzielone pożyczki	( 4 100)	( 100)
Inne	( 57)	353
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>( 6 155)</b>	<b>( 491)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji	-	-
Wydatki z tytułu kosztów emisji / nabycia akcji	-	( 1 128)
Wpływy z kredytów i pożyczek	-	-
Spłata kredytów i pożyczek	( 2 650)	( 2 590)
Zapłacone odsetki	( 67)	( 231)
Inne	( 130)	( 209)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>( 2 847)</b>	<b>( 4 157)</b>
<b>Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>( 27 214)</b>	<b>4 621</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>( 27 214)</b>	<b>4 621</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>	<b>38 064</b>	<b>15 025</b>
<b>Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>10 850</b>	<b>19 646</b>

## 4. Dodatkowe informacje i objaśnienia

### Nota 4.1. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego w okresie I półrocza 2011 roku przedstawiają się następująco:

	Za okres	
	od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.	od 01.01.2010 r. do 31.06.2010 r.
- bieżący	2 726	4062
- odroczony	382	50
<b>Łączna kwota podatku wykazanego w rachunku zysków i strat</b>	<b>3 108</b>	<b>4112</b>
<b>Efektywna stopa podatkowa</b>	<b>20,4%</b>	<b>18,2%</b>

*Stopa opodatkowania w RP wynosi 19%*

### Nota 4.2. Rzeczowe aktywa trwałe

	I półrocze 2011 r.	31.12.2010 r.	I półrocze 2010 r.
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	2 663	4 109	1 132
Wartość netto sprzedanych aktywów trwałych	-	75	-
<b>Zysk (strata) na sprzedaży aktywów trwałych</b>	<b>3</b>	<b>87</b>	<b>15</b>

### Nota 4.3. Rzeczowe aktywa trwałe

Wyszczególnienie	Stan na dzień	
	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
a) środki trwałe, w tym:	51 625	54 921
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 847	1 848
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	21 320	22 863
- urządzenia techniczne i maszyny	25 430	26 836
- środki transportu	1 641	1 921
- inne środki trwałe	1 386	1 453
b) środki trwałe w budowie	2 104	361
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	-	7
d) aktywa przeznaczone do sprzedaży	1 627	1 627
e) nieruchomości inwestycyjne	-	-
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>55 355</b>	<b>56 916</b>

### Nota 4.4. Środki trwałe (struktura własnościowa)

Wyszczególnienie	Stan na dzień	
	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
a) własne	54 898	56 279
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	457	637
<b>Środki trwałe bilansowe, razem</b>	<b>55 355</b>	<b>56 916</b>

#### Nota 4.5. Wartości niematerialne

Wyszczególnienie	Stan na dzień	
	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
a) koszty prac rozwojowych	2 520	2 669
b) wartość firmy	-	-
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	202	223
d) inne wartości niematerialne	-	-
e) zaliczki na wartości niematerialne	-	-
<b>Wartości niematerialne razem</b>	<b>2 722</b>	<b>2 892</b>

#### Nota 4.6. Wartości niematerialne (struktura własnościowa)

Wyszczególnienie	Stan na dzień	
	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
a) własne	2 722	2 892
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-
<b>Wartości niematerialne razem</b>	<b>2 722</b>	<b>2 892</b>

#### Nota 4.7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wyszczególnienie	Stan na dzień	
	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	10 851	38 064
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	9 243	25 241
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	-	16 015
- lokaty krótkoterminowe	1 607	12 824
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania *	450	64
- inne środki pieniężne	-	-
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>10 850</b>	<b>38 064</b>

\* Ograniczenia możliwości dysponowania środków pieniężnych z tytułu:

- umowy z dn 22.06.2011 r. o przejęciu kwoty w wys. 450 tys. zł na zabezpieczenie bankowej linii gwarancyjnej wystawionej przez BNP Paribas Bank Polska S.A.

**Nota 4.8. 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.**

#### Nota Rezerwy

Wyszczególnienie	Stan na dzień	
	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
<b>Rezerwy długoterminowe</b>	<b>8 285</b>	<b>8 285</b>
- na świadczenia emerytalne i podobne	1 879	1 879
- pozostałe	6 406	6 406

<b>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>1 421</b>	<b>1 140</b>
<b>Rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>887</b>	<b>1 334</b>
- na świadczenia emerytalne i podobne	438	1 281
- pozostałe	449	53
<b>Rezerwy, razem</b>	<b>10 593</b>	<b>10 759</b>

**Nota Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (wg tytułów)**

	Stan na dzień			Stan na dzień
	01.01.2011 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	30.06.2011 r.
- amortyzacja	640	2	15	627
- odpis aktualizujący należności	152	-	132	20
- rezerwy na zobowiązania pracownicze	600	-	160	440
- rezerwy na zobowiązania	1 227	-	10	1 217
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	78	8	27	59
- odpis aktualizujący udziały	131	-	-	131
- kontrakty terminowe	5 108	-	3 181	1 927
<b>Ogółem</b>	<b>7 936</b>	<b>10</b>	<b>3 525</b>	<b>4 421</b>

**Nota Zmiana stanu rezerwy tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	Stan na dzień			Stan na dzień
	01.01.2011 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	30.06.2011 r.
- różnice kursowe dodatnie	25	258	210	73
- prawo wieczystego użytkowania gruntów	627	-	-	627
- opcje walutowe	488	283	50	721
<b>Ogółem</b>	<b>1 140</b>	<b>541</b>	<b>260</b>	<b>1 421</b>

**Nota 4.9. Zapasy**

Wyszczególnienie	Stan na dzień	
	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
a) materiały	30 354	19 699
b) półprodukty i produkty w toku	74 651	64 423
c) produkty gotowe	14 785	6 283
d) towary	-	-
e) zaliczki na dostawy	749	389
<b>Zapasy brutto</b>	<b>120 539</b>	<b>90 794</b>
f) odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	-
<b>Zapasy netto</b>	<b>120 539</b>	<b>90 794</b>

#### Nota 4.10. Należności krótkoterminowe

Wyszczególnienie	Stan na dzień	
	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
<b>a) od jednostek powiązanych</b>	<b>5 418</b>	<b>3 538</b>
- z tytułu dostaw i usług,	5 418	3 538
- inne	-	-
<b>b) należności od pozostałych jednostek</b>	<b>60 305</b>	<b>59 121</b>
- z tytułu dostaw i usług,	59 978	56 615
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych oraz innych świadczeń	258	2 440
- inne	68	67
<b>c) zaliczki na usługi</b>	<b>161</b>	<b>45</b>
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>65 884</b>	<b>62 705</b>
c) odpisy aktualizujące wartość należności	112	808
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>65 996</b>	<b>63 513</b>

#### Nota 4.11. Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) - o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty

Wyszczególnienie	Stan na dzień	
	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
a) do 1 miesiąca	39 246	35 670
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	11 615	14 329
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	-
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-
e) powyżej 1 roku	-	-
f) należności przeterminowane	14 648*	10 962
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)</b>	<b>65 508</b>	<b>60 961</b>
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	112	808
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>	<b>65 396</b>	<b>60 153</b>

\* Na dzień 30.06.2011 r. należności przeterminowane powyżej 180 dni wynoszą 1957 tys. PLN z tego 1857 tys. dotyczy należności od spółek zależnych, które nie zostały objęte odpisem aktualizującym ponieważ ich zabezpieczenie stanowi majątek spółki

#### Nota 4.12. Zobowiązania długoterminowe

Wyszczególnienie	Stan na dzień	
	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
<b>a) wobec jednostek zależnych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>b) wobec pozostałych jednostek</b>	<b>273</b>	<b>345</b>
- leasing	135	207
- zadatki i zaliczki	138	138
<b>c) otrzymane dotacje</b>	<b>1 900</b>	<b>2 086</b>
- EKO-FUNDUSZ	23	73
- NMF - Doposażenie punktów ogólnokrajowego skupu zużytych akumulatorów	543	613

- MNiSW - Projekt celowy pt. "Nowa zintegrowana technologia przerobu złomu akumulatorów..."	1 321	1 399
- MNiSW - Projekt celowy pt. "Opracowanie technologii i uruchomienie produkcji nowych stopów ołowiu..."	13	-
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>2 173</b>	<b>2 430</b>

#### Nota 4.13. Zobowiązania krótkoterminowe

Wyszczególnienie	Stan na dzień	
	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
<b>a) wobec jednostek zależnych</b>	<b>1 637</b>	<b>4 583</b>
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 637	4 583
<b>b) wobec pozostałych jednostek</b>	<b>32 096</b>	<b>37 659</b>
- wycena kontraktów terminowych	10 140	26 884
- z tytułu dostaw i usług,	5 853	4 190
- zaliczki otrzymane na dostawy	38	38
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 831	1 028
- z tytułu wynagrodzeń	524	519
- inne (wg rodzaju)	13 710	5 000
<i>leasing</i>	172	231
<i>rozrachunki z tytułu działalności pozaoperacyjnej</i>	78	522
<i>faktoring</i>	3 242	3 877
<i>rozrachunki z akcjonariuszami z tytułu dywidendy</i>	10 102	-
<i>pozostałe</i>	116	370
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>33 733</b>	<b>42 241</b>

#### 4.14. Oprocentowane kredyty bankowe

Zobowiązania z tytułu kredytów zostały szczegółowo opisane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### 4.15 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym nie uległy zmianie w stosunku do opublikowanych w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

##### 4.15.1 Pochodne instrumenty finansowe

##### Ryzyko zmian notowań ołowiu na LME

Podstawowym instrumentem zabezpieczającym są transakcje typu futures. Wpływ na poszczególne pozycje bilansu zawartych i otwartych pozycji (bez uwzględnienia skutków w podatku odroczonego) przedstawia poniższa tabela:

Pozycja sprawozdania	Stan na		
	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.	30.06.2010 r.
<b>Otwarte pozycje:</b>			
kapitał z aktualizacji wyceny	( 10 140)	(26 884)	27 769
zobowiązania finansowe	10 140	26 884	-
aktywa finansowe	-	-	27 769
Wynik na zrealizowanych transakcjach ujęty w przychodach ze sprzedaży	<b>( 26 776)</b>	<b>(2906)</b>	<b>( 9 722)</b>

Na dzień bilansowy Spółka posiadała otwarte transakcje typu futures o najdalszym terminie zapadalności 02.02.2012 wyceniane na kwotę - 3 685 tys USD, po przeliczeniu na PLN wartość - 10 140 tys PLN.

#### Ryzyko Walutowe

Wpływ na poszczególne pozycje bilansu zawartych i otwartych pozycji (bez uwzględnienia skutków w podatku odroczonego) przedstawia poniższa tabela:

Pozycja sprawozdania	Stan na		
	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.	30.06.2010 r
<b>Otwarte pozycje:</b>			
kapitał z aktualizacji wyceny	3 793	2 567	(12 380)
zobowiązania finansowe	-	-	12 380
aktywa finansowe	3 793	2567	-
<b>Wynik na zrealizowanych transakcjach ujęty w przychodach ze sprzedaży</b>	<b>9 451</b>	<b>(2 171)</b>	<b>(369)</b>

Na dzień bilansowy Spółka posiada otwarte transakcje zabezpieczające (transakcje opcyjne) o najdalszym terminie zapadalności 05.01.2012 wycenione na kwotę + 3 793 tys PLN

#### 4.16. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych, który jest liczony jako stosunek zobowiązań ogółem do sumy kapitałów. Do zobowiązań Spółka wlicza oprocentowane kredyty, pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania (bez rezerw). Kapitał obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom.

		j.m.	I półrocze 2011 r.	2010 r.
Wskaźnik zadłużenia kap. wł.	zobowiązania ogółem kapitały własne	wsk.	0,15	0,21

#### 4.17. Zobowiązania warunkowe:

Zobowiązania warunkowe opisano szczegółowo w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Orzeł Biały S.A. na 30 czerwca 2011 roku.

#### 4.18. Działalność zaniechana

W Orzeł Biały S.A. na 30.06.2011 nie występuje działalność zaniechana.

#### 4.19. Sezonowość działalności

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowego, zatem przedstawione wyniki nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

#### 4.20. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności

Spółka 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.



#### 4.21. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

##### 4.21.1 Transakcje ze spółkami zależnymi.

###### Zestawienie transakcji z jednostkami zależnymi za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.

Pozycja	EKOBAT Sp. z o.o.	PUMECH-ORZEŁ Sp. z o.o.	LABOR-ORZEŁ Sp. z o.o.	CP BOLKO Sp. z o.o.	ORZEŁ SUROWCE Sp. z o.o.	MED.-ORZEŁ Sp. z o.o.	EKOPARK Sp. z o.o.	EKO KOMPOZYTY Sp. z o.o.
Należności	8 214	400	352	-	4 034	251	2	-
Zobowiązania	0	227	92	-	1 318	-	-	-
Przychody ze sprzedaży	2 187	123	39	-	66	-	-	-
Koszty	149	2 393	494	-	43 808	124	-	-
Przychody finansowe	108	14	8	-	110	7	-	-
Koszty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-

Transakcje z jednostkami zależnymi zawierane były na warunkach rynkowych.

###### Zestawienie transakcji z jednostkami zależnymi za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r.

Pozycja	EKOBAT Sp. z o.o.	PUMECH-ORZEŁ Sp. z o.o.	LABOR-ORZEŁ Sp. z o.o.	CP BOLKO Sp. z o.o.	ORZEŁ SUROWCE Sp. z o.o.	MED.-ORZEŁ Sp. z o.o.	EKOPARK Sp. z o.o.
Należności	5 309	400	264	-	-	2	193
Zobowiązania	-	114	81	-	2 798	-	-
Przychody ze sprzedaży	2 195	155	42	-	41	12	14
Koszty	8	2 314	640	-	48 352	126	0
Przychody finansowe	114	9	10	-	-	-	-
Koszty finansowe	-	-	-	-	-	-	-

Transakcje z jednostkami zależnymi zawierane były na warunkach rynkowych

##### 4.21.2 Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym.

###### Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej ( w tys. zł)

	I półrocze 2011 r.	2010 r.	I półrocze 2010 r.
Wynagrodzenia Zarządu	1607	1489	448
<i>W tym zyski kapitałowe</i>			
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	98	167	84
Wynagrodzenie Zarządu z tytułu nabytych akcji w ramach programu motywacyjnego	605	-	-
<b>OGÓŁEM</b>	<b>2310</b>	<b>1656</b>	<b>532</b>

#### Pożyczki, kredyty, zaliczki, gwarancje i poręczenia udzielone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej nie udzielono żadnych pożyczek, ani świadczeń o podobnym charakterze.

#### 4.21.3 Transakcje z innymi podmiotami powiązanymi

Nie wystąpiły istotne transakcje z innymi podmiotami powiązanymi.

#### 4.22 Informacja o przeciętnym stanie zatrudnienia w roku obrotowym

	I półrocze 2011 r.	2010 r.	I półrocze 2010 r.
<b>Przeciętne zatrudnienie ogółem</b>	<b>179</b>	<b>181</b>	<b>182</b>
1. Pracownicy na stanowiskach robotniczych	111	113	115
W tym: 2. Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	68	68	67

#### 4.23. Emisja wykup, spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Opisano w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Orzeł Biały S.A. na 30 czerwca 2011 roku.

#### 4.24. Korekty błędów poprzednich okresów

Nie wystąpiły.

**4.25. Informacje o znaczących zdarzeniach i podpisanych umowach, jakie wystąpiły po dniu bilansowym nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.**

Wszystkie pozostałe istotne informacje zostały zamieszczone w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Orzeł Biały S.A. na 30 czerwca 2011 roku.

Bytom, dn. 30.08.2011r.

Podpisy: Członków Zarządu oraz osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zbigniew Rybakiewicz	Prezes	
Tomasz Lewicki	Wiceprezes	
Jozef Wolarek	Wiceprezes	
Tomasz Jakub Wojtaszek	Wiceprezes	
Katarzyna Bochynek	Główny Księgowy	