

***SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ORZEŁ BIAŁY S.A. za rok 2012***

12 marca 2013 roku



Spis treści

A. PISMO PREZESA ZARZĄDU	3
B. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK 2012	5
B.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE ORZEŁ BIAŁY S.A.....	5
B.2 ZASADY ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ.....	13
B.3. INFORMACJE O AKCJACH ORAZ INNYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI ORZEŁ BIAŁY. S.A.....	17
B.4. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ORZEŁ BIAŁY S.A.....	21
B.5. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI.....	33
B.6. RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI ORZEŁ BIAŁY S.A.....	43
B.7. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	53
B.8. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2012.....	54
B.9. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO W SPÓŁCE ORZEŁ BIAŁY S.A.....	55

A. PISMO PREZESA ZARZĄDU**Szanowni Państwo,**

Prezentujemy Państwu jednostkowe roczne sprawozdanie, podsumowujące działalność spółki Orzeł Biały S.A. w 2012 roku.

Ubiegły rok obfitował w wiele wydarzeń bezpośrednio związanych z działalnością spółki, a także jej otoczeniem. Produkujemy coraz więcej. W 2012 roku nasz zakład opuściło 55,4 tys. ton ołowiu rafinowanego. To rekordowy wynik w historii i jednocześnie o 8,4% wyższy niż w 2011 r., kiedy spółka znalazła nabywców na 51,1 tys. ton tego metalu. Jednocześnie intensywnie pracujemy nad tym, aby wzrósł udział stopów wysokiej jakości. Nadal widzimy potencjał do dalszych wzrostów – obecnie odbiorcy zabiegają o nasz produkt w skali, której aktualnie nie jesteśmy w stanie zaspokoić. Co istotne, tak dobre wyniki sprzedaży notujemy w niesprzyjającym otoczeniu.

Choć przemysł motoryzacyjny boryka się z wieloma problemami, o czym świadczy chociażby zmniejszenie produkcji samochodów osobowych w Polsce o ponad 25% w roku ubiegłym, to nasze wyniki pokazują, że popyt na produkty spółki ma się dobrze. Według Lead Monitor produkcja ołowiu rafinowanego w Polsce wzrosła do 133 tys. ton, a my utrzymaliśmy na tym rynku pozycję lidera.

Z drugiej strony w 2012 roku Spółka musiała zmierzyć się z nieracjonalnym wzrostem cen podstawowego w działalności spółki surowca. Sytuacja ta na rynku złomu akumulatorowego spowodowana była w dużej mierze działaniem szarej strefy, którą szacujemy na ok. 25% rynku.

Nie pozostało to bez wpływu na nasze wyniki. W roku ubiegłym spółka Orzeł Biały wypracowała 391 mln zł przychodów, czyli o blisko 10% więcej niż rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 16,8 mln zł - rok wcześniej 41,1 mln zł. W 2012 r. spółka zarobiła 10,6 mln zł na poziomie netto, podczas gdy w 2011 r. było to 35,7 mln zł.

Mając na uwadze działalność w tak trudnym otoczeniu i wpływ na nasze wyniki, wprowadziliśmy szereg działań mających na celu zwiększenie efektywności zakładu. Na bieżąco prowadzone są prace nad rozszerzeniem oferty sprzedażowej o stopy ołowiu o wyższej jakości. Działania te jeszcze bardziej nabiorą na znaczeniu po uruchomieniu Ośrodka Badawczo-Rozwojowego w ramach realizowanego obecnie programu inwestycyjnego, który zakończymy w tym roku.

Inwestycje przyczynią się do optymalizacji kosztów, poprawy wskaźników środowiskowych w wielu obszarach działalności Spółki, a przede wszystkim do rozwoju kompetencji technologicznych i produktowych (produkcja nowych stopów ołowiu zgodnie z najnowszymi trendami rozwoju technologii w branży akumulatorowej).

Z istotnych spraw, mogących mieć wpływ w przyszłości na naszą Spółkę chciałbym wskazać opublikowany w dniu 11.03.2013 roku na stronie Biuletynu Informacji Publicznej Rządowego Centrum Legislacji, projekt ustawy o zmianie ustawy o bateriach i akumulatorach. Konieczne będą jednak szczegółowe interpretacje prawne zarówno Ustawodawcy jak i naszych radców prawnych, w celu właściwej analizy wpływu proponowanych zmian na Spółkę.

Korzystając z okazji chciałbym podziękować także wszystkim Pracownikom za wsparcie i zaangażowanie w rozwój Spółki, a także prowadzoną optymalizację kosztową. To w wielu przypadkach ich pomysły pozwalają nam wykrzesać ze spółki nowe możliwości i drzemiące w niej rezerwy.

Zachęcam Państwa do lektury niniejszego jednostkowego sprawozdania rocznego Orzeł Biały S.A.

Z wyrazami szacunku,

Zbigniew Rybakiewicz

Prezes Zarządu Orzeł Biały S.A.

WSTĘP

Poniższe sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Orzeł Biały S.A. za 2012 rok 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 z późniejszymi zmianami.

B. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK 2012

B.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE ORZEŁ BIAŁY S.A.

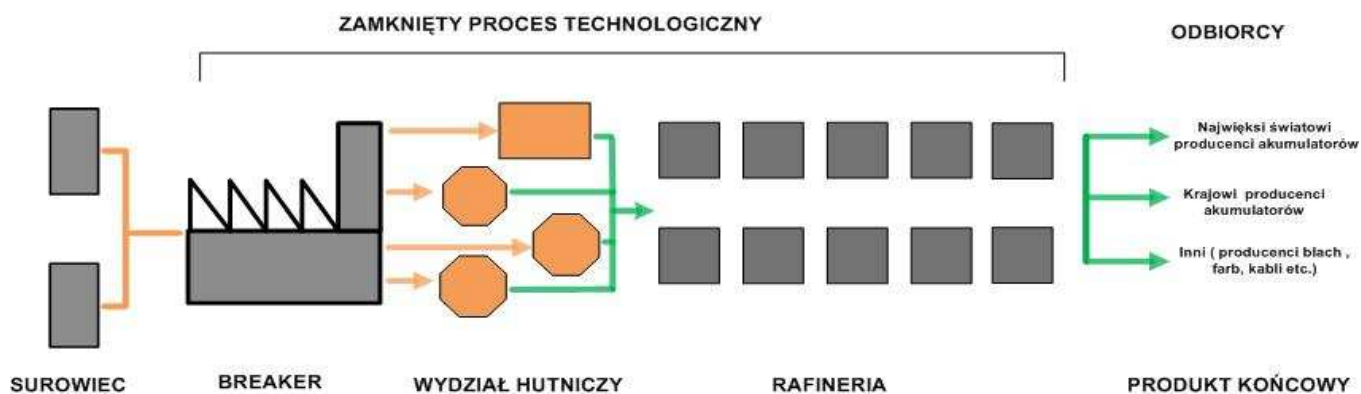
Spółka Orzeł Biały S.A. (Spółka, Emitent) ma siedzibę w Piekarach Śląskich 41-946, przy ul. Roździeńskiego 24, nie posiada żadnych innych samobilansujących się oddziałów (zakładów).

Zatrudnienie w osobach na dzień 31.12.2012 roku w Spółce Orzeł Biały S.A. wyniosło 189 osób, a na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego 183. Spółka Orzeł Biały S.A. jest spółką dominującą w Grupie Kapitałowej.

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.

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.

SCHEMAT TECHNOLOGICZNY Spółki Orzeł Biały S.A.



Powyższy schemat obrazuje zamknięty proces technologiczny. Do głównych czynników sukcesu implikowanych przez zrealizowane w ostatnich latach inwestycje w Zakładzie 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 poziomu bezpieczeństwa ekologicznego zakładu. Działania redukujące szkodliwe oddziaływania procesów przetopu frakcji ołowionośnych na środowisko wpływają na zmniejszenie negatywnego oddziaływania i pozytywny wizerunek zewnętrzny Spółki.

Branża, w której działa Spółka wciąż się rozwija, a to wymaga nieustannych inwestycji i unowocześniania technologii. Szczególnie istotne jest podnoszenie standardów związanych z ochroną środowiska. Produkcja w zakładach ulega ciągłej specjalizacji. Jeszcze do 2002 r. Spółka wytwarzała wyłącznie ołów surowy. Dzięki uruchomieniu nowej rafinerii ołowiu Orzeł Biały mógł zacząć produkować nie tylko surowiec dla rafinerii, ale i ołów rafinowany i stopy ołowiu. Są to produkty końcowe, a ich odbiorcami są producenci akumulatorów.

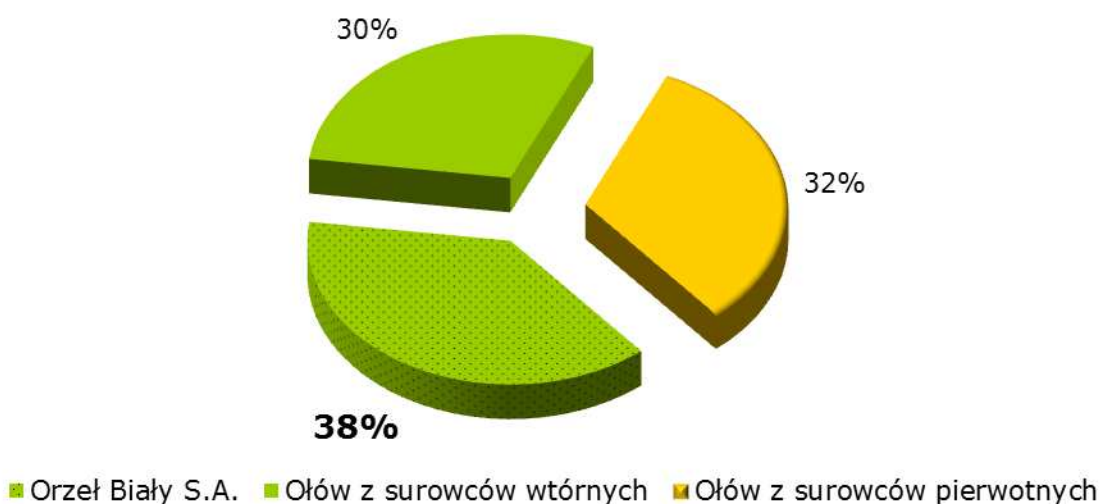
W roku 2012 Orzeł Biały był w trakcie zaawansowanego procesu inwestycyjnego realizowanego w ramach programu inwestycyjnego na lata 2011-2013, w ramach którego z pomocą środków publicznych Emitent prowadzi dwa projekty: „Utworzenie Ośrodka Badawczo - Rozwojowego, modelowania i optymalizacji procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych” dofinansowanego z POIG 4.5.2.” oraz projekt „Racjonalizacja gospodarki odpadami niebezpiecznymi (...)” - dofinansowanego w postaci preferencyjnej pożyczki z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (dalej: NFOŚiGW).

Inwestycje są poniekąd konsekwencją realizacji kluczowych założeń strategii spółki między innymi ochrony środowiska, dążenia do zwiększenia liczby gatunków asortymentu, wzrostu ich jakości, czy optymalizacji kosztów.

Permanentne dążenie do wzrostu jakości wytwarzanych stopów spowodowało, iż z pomocą funduszy pozyskanych z UE, Spółka buduje własny Ośrodek Badawczo – Rozwojowy, dążąc w ten sposób do stałej poprawy jakości produktów oraz spełniania oczekiwań najbardziej wymagających klientów, stając się tym samym coraz bardziej konkurencyjna. Realizacja programu inwestycyjnego przyczyni się do poprawy wskaźników środowiskowych w wielu obszarach działalności Spółki, a przede wszystkim przyczyni się do rozwoju kompetencji technologicznych i produktowych - produkcja nowych stopów ołowiu zgodnie z najnowszymi trendami rozwoju technologii w branży akumulatorowej oraz obniżenia kosztów.

Orzeł Biały jest głównym producentem ołowiu rafinowanego w Polsce i znaczącym dla gospodarki zakładem przemysłu metali nieżelaznych. Na rynku działają producenci ołowiu pierwotnego pozyskiwanego z surowców naturalnych oraz firmy uzyskujące ołów wtórnie, w procesie recyklingu. Do tych ostatnich zalicza się Orzeł Biały. 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 2010 roku producentem ołowiu z surowców wtórnych jest ZAP Sznajder Batterien S.A.

Udział Orzeł Biały S.A. w rynku ołowiu w Polsce w 2012 r.



Źródło: dane IGMNiR, raporty okresowe spółek giełdowych

W Spółce stosowany jest System Zarządzania Jakością zgodnie z normą ISO 9001: 2008 oraz System Zarządzania Środowiskowego zgodnie z normą ISO 14001:2004. Od 2011 roku wdrożony jest także System Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy zgodnego 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 ulepszania procesu technologicznego i dbania o środowisko wdraża się nowe technologie i procesy mające wpływ na poprawę kondycji finansowej Spółki, a także dalsze ograniczanie oddziaływania zakładu na środowisko. Cele te między innymi zostały ujęte w programie inwestycyjnym spółki na najbliższe lata.

Grupa Kapitałowa Emitenta 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 Emitenta, który generuje zdecydowaną większość przychodów a tym samym ma największy wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę.

Wszystkie zaprezentowane spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i podlegają konsolidacji metodą pełną za wyjątkiem spółek: Eko-Kompozyty sp. z o.o., Trianna Investments sp. z o.o., Eko Recykling Group sp. z o.o. które są objęte konsolidacją metodą praw własności.

**W skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały poza Orłem Białym S.A.,
według stanu na dzień 31.12.2012 r.
oraz na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania wchodziły następujące spółki:**

- **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.

- **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.
- **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 zlecanych 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.
- **Centrum Recyklingu Akumulatorów sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie, w której Orzeł Surowce sp. z o.o. posiada 100% udziałów. Spółka zajmuje się pozyskiwaniem surowców z rynku krajowego w postaci zużytych akumulatorów

kwasowo-ołowiowych głównie z punktów rozproszonych. Spółka ta w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały jest od 2012 roku.

- **Speedmar sp. z o.o.** z siedzibą w Poznaniu, w której Orzeł Surowce posiada 100% udziałów. Spółka zajmuje się zasadniczo transportem a także pozyskiwaniem surowców z rynku krajowego w postaci zużytych akumulatorów kwasowo-ołowiowych. Spółka ta w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały jest od 2012 roku.
- **Trianna Investments sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie, w której Orzeł Surowce posiada mniejszościowy udział 49% i wobec której Orzeł Surowce sp. z o.o. nie posiada kontroli, w tym operacyjnej. Spółka jest spółką o charakterze holdingowym i posiada udziały w spółce operacyjnej (Eko Recykling Group sp. z o.o.) która zasadniczo zajmującej się pozyskiwaniem surowców z rynku krajowego w postaci zużytych akumulatorów kwasowo-ołowiowych, głównie od sieci hurtowych. Spółka ta w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały jest od 2012 roku.
- **Eko – Kompozyty sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 24,9% udziałów, jest spółką celową, która realizuje z pomocą środków unijnych projekt mający na celu wdrażanie innowacyjnych technologii recyklingowych. Spółka ta w Grupie Kapitałowej jest od maja 2011 roku.

B1.1. Zmiany w strukturze organizacyjnej w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały, które nastąpiły w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.

Eko – Kompozyty sp. z o.o.

W okresie sprawozdawczym w dniu 24.01.2012r. Spółka Eko-Kompozyty sp. z o.o. uzyskała Postanowienie Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy, na mocy którego zarejestrowano zmiany udziałowe w kapitale zakładowym Spółki Eko-Kompozyty sp. z o.o. z dnia 30.12.2011 roku. W dniu 30.12.2011 r. na mocy umowy sprzedaży udziałów niepowiązana z Emitentem Spółka X4M sp. z o.o. nabyła 751 udziałów w kapitale zakładowym Spółki Eko-Kompozyty sp. z o.o. Pozostałe udziały w kapitale zakładowym tej spółki, tj. 249 udziałów posiada Orzeł Biały S.A., co stanowi 24,9% w kapitale zakładowym Spółki Eko-Kompozyty sp. z o.o.

W dniu 21.12.2012 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podwyższyło kapitał zakładowy spółki Eko-Kompozyty sp. z o.o. z kwoty 50.000,00 zł do kwoty 5.000.000,00 zł (tj. o kwotę 4.950.000,00 zł). Podwyższenie kapitału zakładowego odbyło się poprzez utworzenie 99.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 4.950.000,00 zł.

Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte zgodnie z prawem pierwszeństwa przysługującym Wspólnikom Spółki na podstawie art. 258 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 7 ust. 2 Umowy spółki przez dotychczasowych wspólników w proporcji do posiadanych przez nich dotychczas udziałów, tj. w następujący sposób:

- a) X4M Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu objął 74.349 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym po cenie równej ich wartości nominalnej, tj. 50 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 3.717.450,00 zł w zamian za wkład pieniężny.
- b) Orzeł Biały S.A. z siedzibą w Piekarach Śląskich objął 24.651 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym po cenie równej ich wartości nominalnej, tj. 50 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 1.232.550,00 zł w zamian za wkład pieniężny.

W dniu 31.12.2012r. Postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy podwyższenie kapitału zakładowego o którym mowa powyżej zostało zarejestrowane w KRS.

Podwyższenie kapitału zakładowego spółki Eko-Kompozyty sp. z o. o., o którym mowa powyżej było formalnym wymogiem wynikającym z warunkowej umowy o dofinansowanie projektu „Uruchomienie prac badawczych w nowym Centrum Eko-Kompozyty” zawartej pomiędzy spółką Eko-Kompozyty sp. z o.o. a Ministerstwem Gospodarki w ramach POIG 4.5.2. w dniu 28.12.2012 roku.

Park Przemysłowo Technologiczny EkoPark w Piekarach Śląskich sp. z o.o.

W dniu 20.06.2012r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki PPT EkoPark podjęło uchwałę nr 1/06/2012 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w Spółce Park Przemysłowo Technologiczny „EkoPark” w Piekarach Śląskich sp. z o.o. z kwoty 5 932 000,00 zł. do kwoty 7 132 500,00 zł., czyli o kwotę 1 200 500,00 zł. Na mocy Uchwały:

Spółka Orzeł Biały S.A. objęła 1043 nowych udziałów o wartości nominalnej po 500 złotych każdy, czyli o łącznej wartości nominalnej 521.500,00 zł, z czego:

- a) 195 udziałów, o łącznej wartości nominalnej 97.500,00 zł. pokryto wkładem pieniężnym,
- b) 848 udziałów, o łącznej wartości nominalnej 424.000,00 zł. pokryto wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci prawa do nieruchomości gruntowych:

- prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Piekarach Śląskich, stanowiącej działkę oznaczoną numerem geodezyjnym 679/360 na karcie mapy nr 1 dod.28 Kamień o obszarze 2610 m², objętą księgą wieczystą KW numer GL1T/00056910/8 Sądu Rejonowego w Tarnowskich Górach,

- prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Piekarach Śląskich, stanowiącą działkę oznaczoną numerem geodezyjnym 4901/316 na karcie mapy nr 1 dod.28 Kamień o obszarze 1794 m², objętą księgą wieczystą KW numer GL1T/00051993/8 Sądu Rejonowego w Tarnowskich Górach,

- prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Piekarach Śląskich, stanowiącą działkę oznaczoną numerem

geodezyjnym 4903/318 na karcie mapy nr 1 dod.28 Kamień o obszarze 457 m², objęta księgą wieczystą KW numer GL1T/00057056/o Sądu Rejonowego w Tarnowskich Górach.

Miasto Piekary Śląskie objęło 1358 nowych udziałów o wartości nominalnej po 500 złotych każdy.

Po zarejestrowaniu przez KRS wyżej opisanych zmian Orzeł Biały S.A. będzie posiadał łącznie 5908 udziałów o wartości nominalnej 500 zł. każdy i łącznej wartości 2 954 000,00zł. co stanowić będzie 41,42% w kapitale zakładowym spółki Park Przemysłowo Technologiczny „EkoPark” sp. z o.o.

W dniu 6.07.2012 r. została podpisana umowa przeniesienia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości wniesionych przez Wspólnika Orzeł Biały S.A. na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników PPT EkoPark aportem do PPT Eko Parku w dniu 20.06.2012r.

Orzeł Surowce sp. z o.o.

W dniu 22.10.2012r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Orzeł Surowce sp. z o.o. podjęło uchwałę nr 13 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w Spółce Orzeł Surowce sp. z o.o. z kwoty 1 000 tys. zł do kwoty 5 250 tys. zł czyli o kwotę 4 250 tys. zł. Na mocy uchwały Orzeł Biały S.A. objął 8500 nowych udziałów o wartości nominalnej po 500,00 zł każdy czyli o łącznej wartości nominalnej 4 250 tys. zł. Wszystkie objęte udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym. W dniu 14.11.2012r. Postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenie kapitału zakładowego, o którym mowa powyżej, zostało zarejestrowane w KRS (Spółki Orzeł Surowce Sp. z o.o.).

W dniu 18.10.2012 roku Orzeł Surowce sp. z o.o. zakupiła 100 udziałów Spółki Trianna Investments sp. z o.o. o wartości nominalnej 50.00zł każdy i łącznej wartości 5 000.00zł, co stanowiło 100% w kapitale zakładowym Spółki Trianna Investments sp. z o.o.. W dniu 23.10.2012 roku Orzeł Surowce sp. z o.o. zbyła na rzecz osoby fizycznej 51 udziałów o wartości nominalnej 50.00zł każdy co stanowiło 51% udziałów w kapitale zakładowym Trianna Investments sp. z o.o. W dniu 11.01.2013r. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmiany udziałów w kapitale zakładowym zostały zarejestrowane w KRS (Spółki Trianna Investments sp. z o.o.).

W dniu 23.10.2012 roku Spółka Orzeł Surowce sp. z o.o. nabyła 200 udziałów Spółki Centrum Recyklingu Akumulatorów sp. z o.o. o wartości nominalnej 500.00zł każdy i łącznej wartości 100 000.00zł, co stanowi 100% w kapitale zakładowym Spółki Centrum Recyklingu Akumulatorów sp. z o.o. W dniu 11.12.2012r. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmiany udziałów w kapitale zakładowym zostały zarejestrowane w KRS (Spółki Centrum Recyklingu Akumulatorów sp. z o.o.).

W dniu 23.10.2012 roku Orzeł Surowce nabył 100 udziałów Spółki Speedmar sp. z o.o. o wartości nominalnej 500.00zł każdy

i łącznej wartości 50 000.000 zł, co stanowi 100% w kapitale zakładowym Spółki Speedmar sp. z o.o. W dniu 18.01.2013 Postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmiany udziałów w kapitale zakładowym zostały zarejestrowane w KRS (Spółki Speedmar Sp. z o.o.).

Trianna Investments sp. z o.o.

W dniu 23.10.2012 roku Trianna Investments sp. z o.o. nabyła 100 udziałów Spółki Eko Recykling Group sp. z o.o. o wartości nominalnej 1000.000 zł każdy i łącznej wartości 100 000.000 zł, co stanowi 100% w kapitale zakładowym Spółki Eko Recykling Group sp. z o.o. W dniu 04.12.2012r. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmiany udziałów w kapitale zakładowym zostały zarejestrowane w KRS (Spółki Eko Recykling Group Sp. z o.o.).

B.2 ZASADY ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ

B.2.1. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w Spółce Orzeł Biały S.A. w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w Spółce.

W dniu 30.05.2012 roku Rada Nadzorcza Spółki Orzeł Biały S.A. podjęła uchwałę nr 632/VIII/2012, w przedmiocie powołania na nową VIII kadencję do Zarządu Spółki - Zarząd w składzie czteroosobowym. Kolejnymi uchwałami Rada Nadzorcza powołała w dotychczasowym składzie osobowym na kolejną VIII kadencję Zarząd Spółki powierzając Członkom Zarządu ich dotychczasowe funkcje.

Obszarem działania Spółki jest ochrona środowiska przed odpadami. Strategia zarządzania Spółką ma na celu wykorzystanie posiadanej wiedzy i potencjału do rozwinięcia technologii pełnego odzysku materiałów użytecznych ze zużytych baterii kwasowo-ołowiowych oraz pełny ich recykling do postaci pełnowartościowych i cenionych na rynku produktów.

Jednym z założeń zarządzania Spółką jest stałe dążenia do utrzymania przewagi konkurencyjnej, zarówno w zakresie wysokiej jakości, jak i bogactwa oferty, przy jednoczesnej koncentracji na rentowności produkcji. Strategia ta wiąże się z ciągłym inwestowaniem w rozwój i twórczym wykorzystaniem najnowszych technologii w produkcji, w celu pozyskania i utrzymania najbardziej wymagających klientów.

Strategia Spółki opiera się na kilku kluczowych założeniach umożliwiających dalszy wzrost osiągniętej premii handlowej:

- zwiększenie udziału wysoko przetworzonych produktów, zapewniających najwyższą premię handlową (nowoczesne stopy do zaawansowanych technologicznie pojazdów) oraz zwiększających bezpieczeństwo współpracy z Kontrahentami,
- dalsza redukcja kosztów zmiennych poprzez trzyletni plan inwestycyjny,

- zwiększenie wydajności pracy (wzrost produkcji przy utrzymaniu zatrudnienia),
- budowa magazynu wyrobów gotowych (dostawy just in time dla Klientów Spółki).

Aktywny proces inwestycyjny realizowany przez Spółkę do kilku lat umożliwia skuteczną realizację tych założeń, przyczyniając się do wzrostu udziału rynkowego i konkurencyjności Firmy.

W odniesieniu do istotnych zmian w dokumentach spółki, w okresie sprawozdawczym miały miejsce zmiany w Statucie Spółki, które miały charakter zmian formalnych, dotyczyły Artykułu 2 Statutu (zmiana siedziby spółki) i uchylenia Artykułu 6¹ Statutu Spółki. Informacje na ten temat Emitent opublikowała w raporcie bieżącym nr 21/2012 z dnia 27.04.2013r. W związku ze zmianą siedziby spółki, formalne zmiany zapisów dokonano także w dokumentach wewnętrznych spółki, Regulaminach. W dniu 30.05.2012 roku Rada Nadzorcza Spółki Orzeł Biały S.A. uchwałą nr 637/VIII/2012 ustanowiła tekst jednolity Statutu Spółki z mocą obowiązującą od dnia rejestracji w KRS zmian w Statucie Spółki. Postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach-Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 31.05.2012 roku, zarejestrowane zostały zmiany w Statucie Spółki dokonane przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27.04.2012r. Informację na powyższy temat Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 23/2012 z dnia 12.06.2012.

B.2.2. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących Spółki Orzeł Biały S.A.

Wysokość wynagrodzeń Członków Zarządu Orzeł Biały S.A. z tytułu wykonywania funkcji Członka Zarządu Orzeł Biały S.A. za rok 2012 r.

Lp.	Nazwisko, imię	Stanowisko	Wynagrodzenie w PLN	Wartość innych świadczeń* w PLN
1.	Rybakiewicz Zbigniew	Prezes Zarządu Dyrektor Naczelny	999 999,84	30 924,28
2.	Lewicki Tomasz	Wiceprezes Zarządu Dyrektor ds. Handlowo- Finansowych	799 850,28	3 553,52
3.	Wolarek Józef	Wiceprezes Zarządu Dyrektor ds. Techniczno- Produkcyjnych	799 999,92	4 636,02
4.	Wojtaszek Tomasz, Jakub	Wiceprezes Zarządu Dyrektor ds. Rozwoju Strategicznego	0,00	0,00

* Powyższe świadczenia Pan Zbigniew Rybakiewicz uzyskał jako ryczałt na telefon oraz pokrycie kosztów wynajmu mieszkania (świadczenia wynikające z zapisów Pracowniczego Kontraktu Menedżerskiego)

* Powyższe świadczenia Panowie Lewicki Tomasz i Wolarek Józef uzyskali jako ryczałt na telefon (świadczenia wynikające z zapisów Pracowniczego Kontraktu Menedżerskiego)

Wysokość wynagrodzeń Członków Zarządu „Orzeł Biały” S.A. z tytułu wykonywania funkcji w organach jednostek podporządkowanych Spółki Orzeł Biały S.A. w 2012 roku

Lp.	Nazwisko, imię	Wynagrodzenie w PLN należne	Wynagrodzenie w PLN wypłacone*
1.	Rybakiewicz Zbigniew Przewodniczący RN w „Pumech- Orzeł” Sp. z o.o.	17 818,38	20 022,24
2.	Wolarek Józef V-ce Przewodniczący RN w „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o.	14 257,40	4 466,08
3.	Lewicki Tomasz Sekretarz RN w „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o.	14 257,40	4.466,08

* wraz z zaległościami

Lp.	Nazwisko, imię	Wynagrodzenie w PLN
1.	Rybakiewicz Zbigniew Przewodniczący RN w „Orzeł Surowce” Sp. z o.o.	0,00
2.	Wojtaszek Tomasz Jakub V-ce Przewodniczący RN w „Orzeł Surowce” Sp. z o.o.	0,00
3.	Lewicki Tomasz Sekretarz RN w „Orzeł Surowce” Sp. z o.o.	0,00

Lp.	Nazwisko, imię	Wynagrodzenie w PLN
1.	Wolarek Józef Członek Zarządu w „Parku Przemysłowo Technologicznym EKOPARK” sp. z o.o.	0,00

Wysokość wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej „Orzeł Biały” S.A. z tytułu wykonywania funkcji Członka Rady Nadzorczej w Orzeł Biały S.A. w 2012 roku.

Lp.	Nazwisko, imię	Stanowisko	Wynagrodzenie w PLN
1.	Opawski Krzysztof	Przewodniczący RN	240 000,00
2.	Waliszewski Leszek	Wiceprzewodniczący RN	120 000,00
3.	Bogucki Marek	Wiceprzewodniczący RN	120 000,00
4.	Mellinger Pierre	Członek RN	0,00
5.	Błazejewska Agnieszka	Sekretarz RN	60 000,00

B.2.3. Umowy zawarte pomiędzy Spółką Orzeł Biały S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Umowy o pracę zawarte pomiędzy osobami Zarządzającymi a Orzeł Biały S.A. zawierają postanowienie, zgodnie z który osobom Zarządzającym przysługuje odszkodowanie w wysokości 6 - miesięcznego wynagrodzenia w przypadku rozwiązania umowy o pracę z przyczyn innych niż przewidziane przepisami prawa pracy dla rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia.

Ponadto w Spółce jest ustanowiony Program Motywacyjny dla Zarządu na lata 2011-2013, na mocy uchwały nr 27 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17.06.2011r.

Celem realizacji Programu Motywacyjnego jest zapewnienie optymalnych warunków dla wzrostu wyników finansowych Spółki i długoterminowego wzrostu wartości Spółki, poprzez trwałe związanie osób uczestniczących w Programie Motywacyjnym ze Spółką, jak i uzależnienie ich wynagrodzenia od wyników finansowych Spółki. Program Motywacyjny realizowany jest 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 informacje na temat programu motywacyjnego emitent przekazał raportem bieżącym nr 15/2011 z dnia 17.06.2011r. oraz w opublikowanym sprawozdaniu okresowym za rok 2011 z dnia 7.03.2012r.

Koszt programu motywacyjnego za rok 2012, wyceniony przez aktuariusza wg wartości godziwej wynosi 925 052,00 zł (przy założeniu, że spełnione zostały wszystkie warunki), zaś wycena programu motywacyjnego na kolejny 2013r szacowana jest na wartość 305 416 zł.

Poza wyżej opisanymi umowami i programem motywacyjnym, pomiędzy osobami zarządzającymi a Spółką Orzeł Biały S.A. w roku 2012 nie było zawartych umów przewidujących rekompensatę w przypadku rezygnacji tych osób lub zwolnienia ich z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następowałoby z powodu połączenia Spółki poprzez przejęcie.

B.3. INFORMACJE O AKCJACH ORAZ INNYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI ORZEŁ BIAŁY. S.A.

B.3.1. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).

W okresie sprawozdawczym członkowie Zarządu Spółki Orzeł Biały S.A. (Uprawnieni) posiadali łącznie 56.700 akcji zwykłych (stanowiących 0,34% kapitału zakładowego Spółki) na okaziciela serii E o numerach od 00001 do 56700 o wartości nominalnej 0,43 zł każda akcja:

1. Pan Zbigniew Rybakiewicz objął 18.900 akcji,
2. Pan Tomasz Lewicki objął 18.900 akcji,
3. Pan Józef Wolarek objął 18.900 akcji.

Członkowie Zarządu Spółki Orzeł Biały S.A. (Uprawnieni) w drodze subskrypcji prywatnej, w zamian za wkład pieniężny o łącznej wysokości 24 381 zł (po 8 127 zł przez każdego Uprawnionego), objęli łącznie 56.700 akcji zwykłych w dniu 18.10.2011 roku na podstawie umowy objęcia i pokrycia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Orzeł Biały S.A., Objęcie akcji serii E nastąpiło w związku z podjętą w dniu 17.06.2011 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą 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.

W dniu 12.04.2012 roku akcje serii E zostały zapisane na kontach Osób Uprawnionych i zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych. Od sesji w dniu 12.04.2012r. w obrocie giełdowym notowanych jest łącznie: 16.616.629 sztuk akcji spółki Orzeł Biały S.A. o kodzie PLORZBL00013.

Spółka na bieżąco przekazywała szczegółowe informacje na powyższy temat raportami bieżącymi o numerach: 14/2012 z dnia 30.03.2012r.; 16/2012 z dnia 10.04.2012r.; 17/2012 z dnia 11.04.2012r.; 18/2012 z dnia 12.04.2012r.

W dniu 15.05.2012 roku Osoby Uprawnione ze względu na pełnione funkcje w Spółce Orzeł Biały S.A. (Członkowie Zarządu) – zlecieli podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską (Umowa o świadczenie umów maklerskich) zarządzanie portfelem instrumentów finansowych (Umowa o Zarządzanie Portfelem w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych), w sposób wyłączający ich ingerencję w podejmowane na ich rachunek decyzje inwestycyjne - tzw. „ślepy portfel”.

W dniu 10.07.2012r. Emitent otrzymał zawiadomienia od członków Zarządu: Pana Zbigniewa Rybakiewicza, Pana Tomasza Lewickiego i Pana Józefa Wolarka o sprzedaży dokonanej w dniu 6.07.2012r. przez biuro maklerskie posiadanych przez nich pakietów akcji Emitenta. Transakcje zbycia obejmowały wszystkie posiadane przez ww. członków Zarządu akcje Emitenta, tj.: Pan Zbigniew Rybakiewicz - 18900 sztuk po cenie 25,00 zł/szt., Pan Tomasz Lewicki 18900 szt. po cenie 25,00 zł/szt. i Pan Józef Wolarek 18900 szt. po cenie 25,00 zł/szt.

Transakcje sprzedaży zostały dokonane w trybie zwykłym sesyjnym na GPW przez biuro maklerskie prowadzące tzw. „ślepy portfel” dla każdego z członków Zarządu Emitenta.

W dniu 30.05.2012r. Rada Nadzorcza spółki Orzeł Biały S.A. podjęła uchwałę nr 631/VIII/2012, w sprawie spełnienia kryteriów przez osoby uprawnione oraz liczby warrantów przypadającej dla części Programu Motywacyjnego przeprowadzanego w 2011 r.

Na mocy uchwały rady, członkowie zarządu Spółki: Pan Zbigniew Rybakiewicz, Pan Tomasz Lewicki i Pan Józef Wolarek uzyskali prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii D w następującej liczbie:

Pan Zbigniew Rybakiewicz jest uprawniony do objęcia 11 340 warrantów subskrypcyjnych serii D;

Pan Tomasz Lewicki, jest uprawniony do objęcia 11 340 warrantów subskrypcyjnych serii D;

Pan Józef Wolarek jest uprawniony do objęcia 11 340 warrantów subskrypcyjnych serii D;

Rada Nadzorcza Spółki, na podstawie Regulaminu Programu Motywacyjnego wyznaczyła Pana Przewodniczącego Rady Nadzorczej do wystosowania do osób uprawnionych wezwania do objęcia przydzielonej im liczby warrantów subskrypcyjnych serii D i złożenia im oferty objęcia akcji Spółki serii F oraz przyjęła treść oferty objęcia Akcji serii F.

W dniu 3.07.2012 roku Uprawnieni do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii D, o których mowa powyżej, otrzymali wezwanie do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii D oraz ofertę objęcia akcji serii F. Oferta pozostaje w mocy do 31.12.2014 roku.

Poza wyżej wskazanymi działaniami na dzień przekazania niniejszego raportu, osoby zarządzające i nadzorujące według wiedzy Emitenta nie posiadały innych akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

B.3.2. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Zarząd Spółki Orzeł Biały S.A. nie posiada informacji na temat umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

B.3.3. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W Spółce Orzeł Biały S.A. w roku 2012 oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie funkcjonował system kontroli programów akcji pracowniczych.

B.3.4. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Emitent nie nabywał akcji własnych.

W okresie sprawozdawczym osoby wchodzące w skład zarządu Emitenta poinformowali o sprzedaży przez biuro maklerskie posiadanych przez nich pakietów akcji Emitenta nabytych w drodze subskrypcji prywatnej. Informacje na ten temat Emitent opisał w punkcie *B.3.1. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)* - niniejszego sprawozdania.

B.3.5. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez Spółkę Orzeł Biały S.A. wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

W okresie sprawozdawczym według wiedzy Emitenta Grupa Kapitałowa Orzeł Biały nie dokonywała emisji, wykupu i spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych.

W nawiązaniu do Uchwały nr 26 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17.06.2011 roku w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji zwykłych na okaziciela serii E, w okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zdarzenia:

W dniu 2.01.2012r. Emitent powziął informację, iż Postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice – Wschód, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 13.12.2011r., zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego spółki Orzeł Biały S.A. z kwoty 7 120 769,47 zł do kwoty 7 145 150,47 zł, to jest o kwotę 24 381,00 zł, w wyniku subskrypcji prywatnej 56 700 akcji serii E o wartości nominalnej 0,43 zł każda. Informację na ten temat Spółka przekazała raportem bieżącym nr 1/2012 z dnia 2.01.2012r.

W dniu 30.03.2012 roku Emitent otrzymał Uchwałę Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 30.03.2012r., na podstawie której Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych postanowił warunkowo zarejestrować w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 56.700 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki Orzeł Biały S.A. o wartości nominalnej 0,43 zł każda oraz oznaczyć je kodem PLORZBL00013, pod warunkiem podjęcia decyzji przez Spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje spółki Orzeł Biały S.A. oznaczone kodem PLORZBL00013.

Szczegółowe informacje na powyższy temat Emitent przekazał raportem bieżącym nr 14/2012 z dnia 30.03.2012r.

W dniu 5.04.2012 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął Uchwałę nr 328/2012 na podstawie której 56.700 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki Orzeł Biały S.A. o wartości nominalnej 0,43 zł zostało dopuszczonych do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Zarząd Giełdy postanowił także wprowadzić niniejsze akcje z dniem 12.04.2012 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 12.04.2012 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLORZBL00013. W dniu 11.04.2012 roku Spółka otrzymała Komunikat Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., w którym poinformowano, iż na podstawie Uchwały Zarządu KDPW S.A. w dniu 12.04.2012 roku w Krajowym Depozycie nastąpi rejestracja 56.700 akcji Orzeł Biały S.A. o kodzie ISIN PLORZBL00013. Informację na powyższy temat Emitent przekazał raportami bieżącymi nr 16/2012 w dniu 10.04.2012r. oraz raportem nr 17/2012 z dnia 11.04.2012r.

W dniu 12.04.2012 roku Emitent otrzymał informację z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., iż od sesji w dniu 12.04.2012 roku w obrocie giełdowych notowanych będzie łącznie: 16.616.629 sztuk akcji spółki Orzeł Biały S.A. o kodzie PLORZBL00013. Emitent o powyższym poinformował raportem bieżącym nr 18/2012 z dnia 12.04.2012r.

Ponadto w dniu 27.04.2012r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 18 w przedmiocie zmiany Statutu Spółki poprzez uchylenie w całości Artykuł 6¹ Statutu Spółki, dotyczącego emisji akcji serii D. Informację na temat uchwalonych zmian w Statucie Spółki Emitent przekazywał raportem bieżącym nr 19/2012 z dnia 27.04.2012 roku oraz raportem bieżącym nr 21/2012 z dnia 27.04.2012r.

B.3.6. Wykorzystanie środków pieniężnych pozyskanych z emisji akcji serii B – realizacja celów emisyjnych.

Środki pozyskane przez Spółkę z emisji akcji serii B w roku 2007, zostały w 100% rozliczone. Spółka na bieżąco informowała w sprawozdaniach okresowych o wydatkowaniu pozyskanych z emisji środków na realizację celów emisyjnych, o postępie prac w realizacji tych celów oraz o decyzjach Zarządu dotyczących przesunięć pozyskanych środków na inne cele inwestycyjne.

B.3.7. Zawarte umowy związane z realizacją celów emisyjnych w okresie sprawozdawczym Emitenta oraz do dnia publikacji niniejszego raportu.

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

B.3.8. Postęp prac inwestycyjnych związanych z realizacją celów emisyjnych.

W okresie sprawozdawczym w zakresie dwóch celów emisyjnych, które nie zostały zakończone, a które Emitent finansuje ze środków własnych podejmowane były następujące działania:

W zakresie drugiego celu emisyjnego pt. „Wybudowanie instalacji do odsiarczania pasty akumulatorowej za pomocą technologii aminowej”:

1. W dniu 6.07.2012 do Spółki wpłynęło pismo z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w sprawie umowy nr 04290/C.ZR9-6/2006 „Nowa zintegrowana technologia przerobu złomu akumulatorów kwasowo-ołowiowych z zastosowaniem odsiarczania pasty akumulatorowej wodnym roztworem aminy” informujące że umowa w zakresie badań przemysłowych i prac rozwojowych uznana została przez CBNIR za wykonaną. Spółka kontynuuje starania w celu pozyskania dodatkowego dofinansowania w celu osiągnięcia wymaganej efektywności finansowej warunkującej podjęcie decyzji o wdrożeniu instalacji do realizacji.

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

1. Modernizacja układu odciągowego gazów technologicznych – zadanie włączono w zakres realizacji projektu „Utworzenie Ośrodka Badawczo Rozwojowego modelowania i optymalizacji, procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych.” Zadanie zakończono w IV kwartale 2012r.

2. Budowa instalacji do segregacji odpadów technologicznych - kontynuowano prace badawcze związane z zagospodarowaniem żużli pohnutniczych oraz wybudowano w ramach realizowanego projektu Budowy Ośrodka Badawczo – Rozwojowego hale do segregacji żużla. Zakończono realizację zadania i przekazano do użytkowania w III kwartale 2012r.

B.4. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ORZEŁ BIAŁY S.A.

B.4.1. Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Spółki Orzeł Biały S.A.

Spółka Orzeł Biały S.A. w latach 2002-2006 przy współpracy z Instytutem Metali Nieżelaznych z Gliwic opracowała asortyment składający się z ponad dwudziestu zaawansowanych technologicznie wyrobów, ale na tym nie poprzestała, wychodząc na przeciw wymagań rynku wciąż rozszerza produkcję o nowe stopy ołowiu. Te bardziej skomplikowane technologicznie stopy cechują się wyższą premią handlową, co w konsekwencji ma pozytywny wpływ na rentowność sprzedaży. Na bieżąco prowadzone są prace nad rozszerzeniem oferty sprzedażowej o stopy ołowiu o wyższej jakości. Działania te jeszcze bardziej nabiorą na znaczeniu po uruchomieniu Ośrodka Badawczo-Rozwojowego w ramach realizowanego obecnie programu inwestycyjnego, co z pewnością wpłynie na rozwój dotychczasowej oferty Emitenta.

Orzeł Biały S.A. dba o opinię wiarygodnego dostawcy, zarówno pod względem, jakości jak i terminowości dostaw, czego potwierdzeniem jest zarejestrowana w 2010 roku na Londyńskiej Giełdzie Metali marka ołowiu Emitenta (Brand) pod nazwą EAGLE 9997, która zapewnia możliwość handlu ołowiem bezpośrednio na giełdzie LME.

W bieżącej sprzedaży Orzeł Biały S.A. posiada następujące grupy produktowe ołowiu:

- stopy wapniowe;
- stopy antymonowe;
- ołów miękki i stopy arsenowe;

- ołów surowy.

Spółka sprzedaje swoje wyroby do następujących kategorii odbiorców:

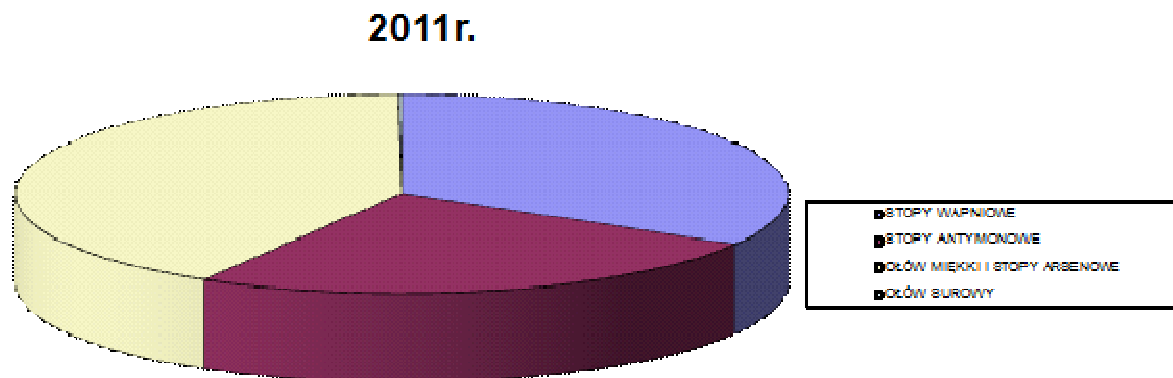
- krajowi producenci akumulatorów;
- światowi producenci akumulatorów (spółki „córki” światowych koncernów akumulatorowych w Polsce)
- inni producenci;
- pośrednicy handlowi.

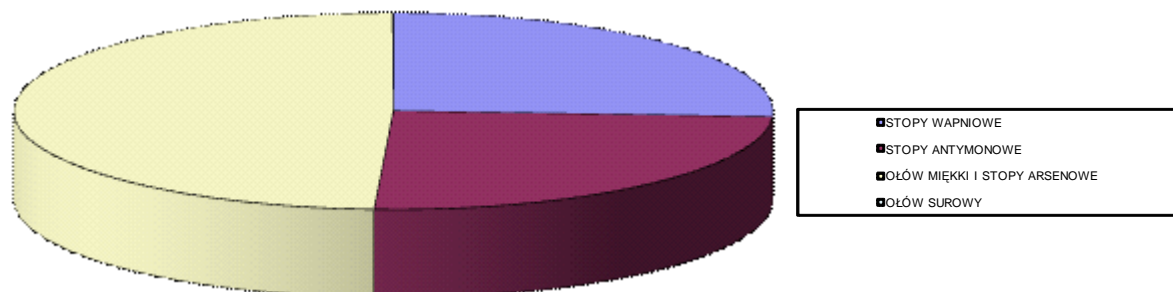
W poniższej tabeli przedstawiono wielkość sprzedaży produktów i towarów Spółki.

Wielkość sprzedaży produktów, towarów i usługi przerobowej Orzeł Biały S.A. (w tys. ton)

ROK	STOPY WAPNIOWE	STOPY ANTYMONOWE	OŁÓW MIĘKKI I STOPY ARSENOWE	OŁÓW SUROWY
2012	14,42	13,83	27,33(*)	0,02
2011	17,29	12,88	21,35(*)	0,07(*)
Dynamika	83,37%	107,30%	128,03%	36,03%

(*) pozycja zawiera ołów obcy poddany dalszej odsprzedaży



2012r.

Poza sprzedażą produktów i towarów Spółka zajmowała się również działalnością usługową. Działalność ta stanowiła w 2012 roku 2,55 % całości przychodów ze sprzedaży.

Strukturę przychodów ze sprzedaży produktów i usług przedstawia poniższa tabela:

Wyrób	2012		2011	
	Wartość wg cen zbytu (tys. zł)	%	Wartość wg cen zbytu (tys. zł)	%
stopy ołowiu kraj	215 575,9		197 097,2	
stopy ołowiu eksport	149 848,1		150 486,1	
razem stopy ołowiu*	365 424,0	96,45%	347 583,3	95,33%
ołów surowy i bloki Ag kraj	501,1		1 852,8	
ołów surowy i bloki Ag eksport	0,0		0,0	
razem ołów pozostały	501,1	0,13%	1 852,8	0,51%
polipropylen kraj	3 279,7		3 311,6	
polipropylen eksport	0,0		0,0	
razem polipropylen	3 279,7	0,87%	3 311,6	0,91%
usługi razem	9 657,1	2,55%	11 858,6	3,25%
usługi kraj	2 370,6		3 564,2	
usługi eksport	7 286,5		8 294,4	
Razem sprzedaż Spółki	378 861,9	100,00%	364 606,3	100,00%
w tym eksport	157 134,6	41,48%	158 780,5	43,55%

* Przychody w ujęciu rzeczywistym tj. nie korygowane o wynik na hedgingu oraz aktualizację wartości zapasów.

B.4.2. Informacje o rynkach zbytu oraz o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi.

Produkty Orzeł Biały S.A. są oferowane na rynku Polski jak i rynkach zagranicznych. Ponad 90% planowanej sprzedaży produktów Spółki realizowane jest w oparciu o kontrakty roczne bądź dwuletnie, negocjowane w IV kwartale roku na następny okres. Pozostała część sprzedaży to tzw. sprzedaż natychmiastowa (spotowa), a więc wynikająca z bieżących zamówień spływających do spółki i realizowana w miarę możliwości przerobowych.

Orzeł Biały ogranicza sprzedaż przez pośredników handlowych i dociera do odbiorców bezpośrednich (końcowych). Do klientów Spółki należą najwięksi producenci akumulatorów samochodowych oraz trakcyjnych, kabli, akcesoriów wędkarskich. Odbiorcą ołowiu ze Spółki jest nie tylko przemysł akumulatorowy, ale także przemysł chemiczny, czy energetyka.

Spółka jest w zaawansowanej fazie realizacji inwestycji w Budowę własnego Ośrodka Badawczo Rozwojowego, który będzie miał na celu między innymi poszerzenie oferty o nowe produkty – wzrost jakości ołowiu (badania nad stopami antymonowymi, wysoko - antymonowymi i wapniowymi, spełniającymi najwyższe światowe normy i wymagania). Rozwój kompetencji technologicznych i produktowych.

Z uwagi na coraz większą ilość podmiotów odbierających produkty Spółki, Emitent nie jest uzależniony od żadnego z odbiorców.

Najwięksi Odbiorcy przekraczający 10 % przychodów ze sprzedaży Spółki za 2012 r.

Odbiorca	Udział w sprzedaży w %
Johnson Controls recykling GmbH	27,9
EXIDE Technologies S.A.	21,3
ENERSYS Holding Europe GmbH	10,5

Najwięksi Odbiorcy przekraczający 10% przychodów ze sprzedaży Spółki nie są powiązani ze Spółką oraz z żadną ze Spółek Grupy Kapitałowej Orzeł Biały S.A.

B.4.3. Informacja o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego dostawcy osiąga, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy firmy dostawcy, jego udział w zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem.

Zakupy surowców przez Orzeł Biały S.A. przede wszystkim oparte są na dostawach bieżących złomu i innych odpadów ołowionośnych. W celu ograniczenia ryzyka zmiany cen oraz zabezpieczenia generowanej przez spółkę marży Orzeł Biały S.A. prowadził system transakcji zabezpieczających pozwalających w momencie zakupu surowca określić (zabezpieczyć)

generowaną marżę na jego przyszłym przerobie (hedging).

Głównym źródłem dostaw zużytych akumulatorów i innych materiałów ołowionośnych w 2012r. był rynek krajowy:

- Spółka zależna Orzeł Surowce sp z o.o.;
- uzupełniając import z zagranicy między innymi: Białoruś, Litwa, Wielka Brytania, Węgry, Niemcy.

Spółka współpracuje również z fabrykami akumulatorów, które dostarczają odpady z produkcji. Fabryki akumulatorów są jednocześnie największymi odbiorcami produktu Spółki.

Zużyte akumulatory, jako odpad niebezpieczny wymagają, dla ich gromadzenia oraz transportu, specjalnych - posiadających unijne atesty, kontenerów i samochodów, stąd też Orzeł Biały S.A., spełniając rynkowe wymogi, kontynuował w 2012r. wyposażanie Dostawców w pojemniki służące do gromadzenia i transportu zużytych akumulatorów. W okresie sprawozdawczym Orzeł Biały S.A. na podstawie posiadanych pozwoleń kontynuował import złomu zużytych akumulatorów kwasowo ołowiowych.

Najwięksi Dostawcy przekraczający 10% przychodów ze sprzedaży Spółki za 2012 r.

Dostawca	Udział w sprzedaży w %
Orzeł Surowce sp. z o.o.	24,2
UAB Žalvaris	12,5

Największym Dostawcą Emitenta jest spółka zależna Orzeł Surowce sp. z o.o.

W tym samym czasie prowadzono usługi dla podmiotów zewnętrznych w zakresie recyklingu odpadów pochodzących z akumulatorów oraz innych produktów ołowionośnych. Usługi te uzupełniają ofertę Spółki w zakresie przerobu zużytych akumulatorów oraz przyczyniają się do wzrostu rentowności. Usługi utylizacji w 2012r., dotyczyły między innymi elektrolitu ze zużytych akumulatorów.

B.4.4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne Spółki Orzeł Biały S.A. oraz ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków.

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania spółka Orzeł Biały S.A. nie prowadziła żadnych inwestycji zagranicznych.

Inwestycje krajowe:

W okresie sprawozdawczym spółka Orzeł Biały S.A. kontynuowała realizację programu Inwestycyjnego na lata 2011-2013, w ramach którego realizowane są dwa projekty:

1. „Budowa Ośrodka Badawczo-Rozwojowego modelowania i optymalizacji procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych”(dalej: OBR) w Piekarach Śląskich.

2. „Racjonalizacja gospodarki odpadami niebezpiecznymi poprzez zakup instalacji do przerobu „Złomu akumulatorowego”.

Budowa Ośrodka Badawczo-Rozwojowego współfinansowana jest ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013, Działanie 4.5.2.

Projekt „Racjonalizacja gospodarki odpadami niebezpiecznymi (...)” dofinansowany jest z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w postaci preferencyjnej pożyczki z możliwością częściowego jej umorzenia.

W zakresie projektu: „Budowa Ośrodka Badawczo-Rozwojowego modelowania i optymalizacji procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych”:

Kontynuowano realizację części „A” programu:

1. W tym zakresie między innymi w linii badawczej: zabudowano i uruchomiono trzy badawcze kotły rafinacyjne, zabudowano i uruchomiono nowe podgrzewacze kadzi, wybudowano dwuprzewodowy komin oraz zmodernizowano układ odciągu gazów technologicznych, wybudowano halę segregacji żużla, zabudowano i uruchomiono nową maszynę odlewniczą, wybudowano niezbędną infrastrukturę energetyczną i drogową.

Dla wybudowanych obiektów uzyskano stosowne pozwolenia umożliwiające ich eksploatację i użytkowanie.

2. Zakończono postępowanie przetargowe i wyłoniono Generalnych Wykonawców obiektów części „C” programu.

3. Rozpoczęto budowę obiektów części „C” programu:

Budynek Ośrodka Badawczo Rozwojowego i siedziby Spółki oraz budynek socjalno – analityczny.

W zakresie projektu: „Racjonalizacja gospodarki odpadami niebezpiecznymi poprzez zakup instalacji do przerobu „Złomu akumulatorowego”:

1. Zakończono postępowanie przetargowe i wyłoniono dostawcę instalacji technologicznej przerobu złomu.

2. Zakończono postępowanie przetargowe i wyłoniono Generalnego Wykonawcę części „B” programu.

3. Rozpoczęto budowę obiektów części „B” programu: obiekty kubaturowe i infrastruktura w zakresie: budowy hali przerobu i hali magazynowej złomu akumulatorowego wraz z przynależną infrastrukturą energetyczną i drogową.

Inwestycje kapitałowe

Emitent nadwyżki wolnych środków pieniężnych lokuje na lokatach krótko i średnio terminowych oraz udziela pożyczek głównie podmiotom zależnym. Ponadto Emitent ma zawarte umowy z bankami o lokowanie środków na tzw. overnight.

Działania zmierzające do nabycia znaczących aktywów finansowych

W okresie sprawozdawczym miały miejsce zmiany udziałowe w spółkach z grupy Orła Białego, które Emitent opisał w punkcie B1.1. *Zmiany w strukturze organizacyjnej w Grupie Kapitałowej Spółki Orzeł Biały S.A., które nastąpiły w okresie*

sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania. Oprócz wyżej opisanych działań w okresie sprawozdawczym oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie miały miejsca inne istotne inwestycje kapitałowe w Spółce Orzeł Biały S.A..

Orzeł Biały biorąc pod uwagę sytuację finansową Spółki nie widzi zagrożeń braku możliwości finansowych na zrealizowanie zamierzeń inwestycyjnych i kapitałowych.

B.4.5. Informacje o umowach zawartych między akcjonariuszami (wspólnikami) oraz umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji.

W okresie sprawozdawczym Członkowie Zarządu Spółki w drodze subskrypcji prywatnej na podstawie umowy objęcia i pokrycia w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Orzeł Biały S.A. w zamian za wkład pieniężny posiadali łącznie 56.700 akcji zwykłych na okaziciela serii E. Informacje na ten temat Emitent opisał w punkcie B.3.1. „Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących” niniejszego sprawozdania. Ponadto Członkowie Zarządu Spółki Orzeł Biały S.A. posiadają roczne ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej członków władz Spółek z sumą gwarancyjną 15 mln zł.

Poza powyższym Spółka Orzeł Biały S.A. nie posiada informacji na temat zawartych w okresie sprawozdawczym i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania umów między akcjonariuszami oraz nie wystąpiły znaczące dla działalności Spółki Orzeł Biały umowy ubezpieczenia, współpracy i kooperacji.

B.4.6 Umowy znaczące zawarte przez Spółkę Orzeł Biały S.A. w okresie sprawozdawczym.

W dniu 13.03.2012 roku podpisany został przez Emitenta (Sprzedający) kontrakt, wcześniej podpisany przez drugą stronę (Kupujący), dotyczący sprzedaży stopów ołowiu oraz sprzedaży usług recyklingowych. Przekazanie do publicznej wiadomości informacji o Kupującym (drugiej stronie) oraz o warunkach finansowych kontraktu, a także o szacunkowej wartości podpisanego kontraktu zostało opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 Ustawy o ofercie. Umowa spełnia kryterium umowy znaczącej, tzn. wartość umowy przewyższa 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych (I kwartał 2011 – IV kwartał 2011).

Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 8/2012 z dnia 13.03.2012r.

Dodatkowo tego samego dnia 13.03.2012 roku podpisany został przez Emitenta (Sprzedający), a wcześniej podpisany przez drugą stronę (Kupujący), aneks do innej umowy znaczącej, dotyczący 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. Aneks spełnia kryterium umowy znaczącej, tzn. wartość aneksu przewyższa 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów

obrotowych (I kwartał 2011 – IV kwartał 2011). Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 9/2012 z dnia 13.03.2012r.

W dniu 1.08.2012r. raportem bieżącym nr 27/2012 Emitent poinformował, iż obroty z 12 miesięcy wstecz według zamkniętych okresów księgowych z Kontrahentem, z którym Emitent współpracuje w zakresie dostaw odpadów ołowionośnych, przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta z ostatnich czterech kwartałów (II kwartał 2011 do I kwartał 2012). Umowa, na podstawie której odbywa się sprzedaż i dostawy odpadów ołowionośnych do Spółki aktualnie spełnia kryteria umowy znaczącej, została zawarta na czas określony w dniu 14.06.2011r. i obowiązuje do 01.11.2013r. Kontrakt nie przewiduje kar umownych. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu. Przekazanie do publicznej wiadomości informacji o Kontrahencie oraz o warunkach finansowych Umowy zostało opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 ustawy o ofercie.

B.4.7. Umowy znaczące – zamknięcie opóźnienia.

W dniu 12.01.2012 roku oraz 02.03.2012 roku raportami bieżącymi nr 2/2012 oraz 4/2012 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 Kontrahentach, z którymi zawarł umowy na łączne szacunkowe wartości umów znaczących w roku 2011 r. oraz informacje o warunkach finansowych tych umów.

W dniu 30.03.2012 roku Emitent przekazał raportem bieżącym nr 12/2012 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 na wartość znaczącą w roku 2011 r. oraz informacje o warunkach finansowych tej umowy. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 12/2012 z dnia 30.03.2012r.

Tego samego dnia Orzeł Biały raportem bieżącym nr 13/2012 z dnia 30.03.2012r. przekazał 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 na wartość znaczącą w roku 2011 r. oraz informacje o warunkach finansowych tej umowy. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 13/2012 z dnia 30.03.2012r.

W dniu 30.11.2012 roku Emitent opublikował raport nr 29/2012, dotyczący umowy znaczącej - zamknięcie opóźnienia, zaś w dniu 19.12.2012 roku Emitent opublikował korektę tego raportu (raport nr 29/2012/k). W raportach tych Emitent przekazał opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych (dalej „Ustawa o ofercie publicznej”), informacje o Kontrahencie oraz warunkach finansowych umowy, szacowanej na wartość umowy znaczącej w dniu publikacji opóźnienia. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał w raportach bieżących wskazanych powyżej.

W dniu 19.12.2012r. raportem bieżącym nr 30/2012 Spółka przekazała do publicznej wiadomości opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 ustawy 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 zawarła umowę znaczącą w roku 2011 oraz informacje o warunkach finansowych tej umowy. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał w raporcie bieżącym wskazanym powyżej.

Po okresie sprawozdawczym w dniu 12.03.2013 roku raportami bieżącymi nr 2/2013 i 3/2013 Emitent przekazał do publicznej wiadomości opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych (dalej „Ustawa o ofercie publicznej”) informacje o Kontrahentach, z którymi zawarł umowę znaczącą w roku 2012 oraz informacje o warunkach finansowych tych umów. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał w raportach bieżących wskazanych powyżej.

B.4.8. Umowy znaczące spółek zależnych

W dniu 02.07.2012 roku Spółka Zależna Emitenta Orzeł Surowce sp. z o.o. poinformowała, iż jej obroty z Grupą Kapitałową Kontrahenta, z którym współpracuje w zakresie dostaw złomu akumulatorowego, przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta z ostatnich czterech kwartałów. Umowa o najwyższej wartości jest zawarta na okres roczny z możliwością jej przedłużenia na kolejne lata. Przekazanie do publicznej wiadomości informacji o Kontrahencie oraz o warunkach finansowych Umowy zostało opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 ustawy o ofercie. Informacje na ten temat Emitent przekazał raportem bieżącym nr 24/2012 w dniu 2.07.2012 roku.

B.4.9. Sprawy majątkowe Spółki Orzeł Biały S.A. w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.

W dniu 12.03.2012r. Spółka podpisała umowę z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej o dofinansowanie projektu pt. „Racjonalizacja gospodarki odpadami niebezpiecznymi poprzez zakup instalacji do przerobu złomu akumulatorowego” na kwotę 26 985 tys. zł w postaci preferencyjnej pożyczki z możliwością częściowego jej umorzenia.

W okresie sprawozdawczym Emitent aneksem przedłużył na kolejny rok (do 28.06.2013r.) 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 zwiększając limit tych transakcji do 23 000 tys. zł. Pozostałe istotne warunki tych umów nie uległy zmianie.

W dniu 10.07.2012r. Emitent zawarł aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z Deutsche Bank PBC S.A. przedłużający limit kredytowy w wys. 9 000 tys. zł na kolejny rok (do 30.08.2013r.). Pozostałe istotne warunki tego kredytu nie uległy zmianie.

W dniu 07.09.2012r. został zawarty aneks z BNP Paribas Bank Polska S.A. przedłużający limit 10 000 tys. zł Ramowej

Umowy Nabywania Wierzytelności Handlowych (linia faktoringowa) na kolejny rok (do 6.09.2013r.). Pozostałe istotne warunki tej umowy nie uległy zmianie.

Ponadto w dniu 25.09.2012r. został zawarty aneks z BNP Paribas Bank Polska S.A. przedłużający limit kredytowy w wys. 15 000 tys. zł na kolejny rok (do 6.09.2013r.). Pozostałe istotne warunki tego kredytu nie uległy zmianie.

Emitent realizuje program inwestycyjny na lata 2011-13 z pomocą środków publicznych. Na dzień 31.12.2012r. Ministerstwo Gospodarki przekazało środki w łącznej wysokości 7 203 tys. zł co stanowi 57,5% umownej kwoty dotacji, natomiast Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej przekazał 7 772 tys. zł., co stanowi 28,8% umownej kwoty pożyczki. Emitent na sfinansowanie ww. programu inwestycyjnego korzysta również z kredytu inwestycyjnego udzielonego przez Deutsche Bank PBC S.A. Na koniec okresu sprawozdawczego wykorzystanie kredytu wynosiło 11 799 tys. zł, co stanowi 59 % limitu kredytowego.

B.4.10. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

W okresie od 01.01.2012r. do 31.12.2012r. oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły w Orzeł Biały S.A. i w jednostkach zależnych istotne transakcje na warunkach innych niż rynkowe z podmiotami powiązanymi. Transakcje z podmiotami powiązanymi wymienione są w sprawozdaniu finansowym za 2012r. w pkt 5.5 „Transakcje z podmiotami powiązanymi”.

B.4.11. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju w spółce Orzeł Biały S.A.

Największym osiągnięciem Spółki w zakresie badań i rozwoju, z pewnością jest budowa z pomocą środków UE własnego Ośrodka Badawczo Rozwojowego - modelowania i optymalizacji, procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych.

Efektom działalności badawczo-rozwojowej będzie usprawnienie procesu produkcyjnego Spółki poprzez wprowadzenie nowych wyrobów i opracowanie nowych technologii. Jednym z głównych celów projektu jest wyprodukowanie typoszeregu (szeregu wyrobów określonego rodzaju) nowych stopów, przeznaczonych do wyrobu głównie akumulatorów. W Ośrodku Badawczo Rozwojowym prowadzone będą prace związane z zaawansowanym przetwórstwem metali i stopów, komputerową inżynierią procesową, recyklingiem metali i ochroną środowiska. Informacje na temat stopnia zaawansowania prac budowy Ośrodka Badawczo Rozwojowego Emitent przekazał w punkcie B.4.4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne Spółki Orzeł Biały S.A. (...) niniejszego sprawozdania.

Dodatkowo, w okresie sprawozdawczym zakończono realizację projektu dofinansowanego przez Ministerstwo Nauki i Szkolnictwa Wyższego w zakresie badań określonych w harmonogramie projektu celowego pt. „Opracowanie technologii i uruchomienie produkcji nowych stopów ołowiu na akumulatory i powłoki kabli” w ramach przeprowadzonych badań opracowano dokumentację techniczną –technologiczną rafinacji ołowiu dla potrzeb produkcji ołowiu rafinowanego,

nowych stopów ołowiu oraz produkcji zapraw. Wdrożono komputerowy system wraz z oprogramowaniem do rejestracji i archiwizacji danych procesu rafinacji ołowiu i produkcji stopów. Wytworzono partie informacyjne stopów ołowiu oraz zapraw do produkcji stopów.

Działania Spółki w zakresie Badań i Rozwoju bezpośrednio wpływają na:

- zwiększenie wydajności procesu przetopu ołowiu pozyskiwanego ze złomowanych akumulatorów
- zwiększenie odzysku recyklingowanych materiałów
- poziom bezpieczeństwa zakładu i otoczenia.
- optymalizację kosztów przerobu ołowiu wtórnego
- wzrost świadomości otoczenia Spółki w zakresie wprowadzanych przez Spółkę rozwiązań proekologicznych.

B.4.12. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego w Spółce Orzeł Biały S.A.

Spółka uzyskała przedłużenie wpisu do Polskiego Rejestru Czystszej Produkcji i Odpowiedzialnej Przedsiębiorczości na kolejny rok. W lutym 2012 roku. Kapituła Polskiego Rejestru Czystszej Produkcji i Odpowiedzialnej Przedsiębiorczości potwierdziła ważność wpisu Przedsiębiorstwa do ww. Rejestru.

W dniu 29.06.2012 roku Spółka złożyła w Urzędzie Marszałkowskim wniosek o zmianę pozwolenia zintegrowanego dla Wydziału Hutniczego. Wniosek został złożony w związku z rozpoczęciem II etapu inwestycji realizowanych w ramach Programu Inwestycyjnego na lata 2011-2013. W dniu 19.09.2012 roku Spółka uzyskała Decyzję zmieniającą pozwolenie zintegrowane wydaną przez Marszałka Województwa Śląskiego – nr decyzji 2689/OS/2012 .

B.4.13. Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność emitenta, jakie nastąpiły w 2012 roku, oraz do dnia publikacji sprawozdania. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe emitenta w okresie sprawozdawczym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.

Na działalność Emitenta w okresie sprawozdawczym miała wpływ sytuacja na rynku surowca podstawowego tj. złomu akumulatorowego. Ograniczona ilość surowców podstawowych na rynku, spowodowała wzrost ich cen oraz konieczność poszukiwania alternatywnych - zwykle droższych - źródeł ich pozyskania (import). Spowodowało to pogorszenie rentowności na działalności podstawowej.

Ponadto w okresie sprawozdawczym Orzeł Biały był w trakcie zaawansowanych prac związanych z inwestycjami realizowanymi w ramach Programu Inwestycyjnego na lata 2011-2013. Program inwestycyjny miał wpływ na bieżącą działalność emitenta, szczególnie w 3 kwartale 2012r kiedy to montowane były nowe urządzenia w linii badawczej .

W dniu 30.03.2012 roku Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała projekt wniosku Zarządu Spółki skierowany do Walnego Zgromadzenia, dotyczący podziału zysku netto za rok 2011 i wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki. Informację na ten temat Spółka opublikowała w raporcie bieżącym nr 11/2012 z dnia 30.03.2012r.

W dniu 27.04.2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Orzeł Biały S.A. Uchwałą nr 4 uchwaliło przeznaczenie części zysku netto za rok 2011 na wypłatę dywidendy akcjonariuszom w wysokości 12.462.471,75 zł (tj. 0,75 zł na jedną akcję). Liczba akcji objętych dywidendą to 16.616.629 akcji zwykłych na okaziciela. W dniu 14.06.2012 roku Spółka wypłaciła dywidendę.

Zarząd Spółki w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2012 zaproponował wypłacić dywidendę z zysku netto za 2012r. w maksymalnej wysokości wynikającej z przyjętej polityki dywidendowej na lata 2011-2013, w kwocie 3 797,5 tys. zł (tj. 0,22 zł/akcję wg ilości akcji wg stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania). Pozostała kwota zysku w wys. 7 052,4 tys. zł Zarząd proponuje przeznaczyć na podwyższenie kapitału zapasowego. Informacje na temat dywidendy Emitent opisał w punkcie „nota 15.2 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty” finansowego raportu rocznego za rok 2012.

Ponadto na działalność Emitenta w przyszłości mogą mieć wpływ planowane zmiany w ustawie o bateriach i akumulatorach. W dniu 11.03.2013 roku został opublikowany na stronie Biuletynu Informacji Publicznej Rządowego Centrum Legislacji projekt ustawy o zmianie ustawy o bateriach i akumulatorach. W zakresie nowych zapisów w projekcie ustawy konieczne będą interpretacje prawne zarówno ustawodawcy jak i radców prawnych Emitenta, w celu właściwej analizy wpływu proponowanych zmian na Spółkę.

Poza wyżej wskazanymi, Emitentowi nie są znane inne istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta, nieuwzględnione w niniejszym sprawozdaniu.

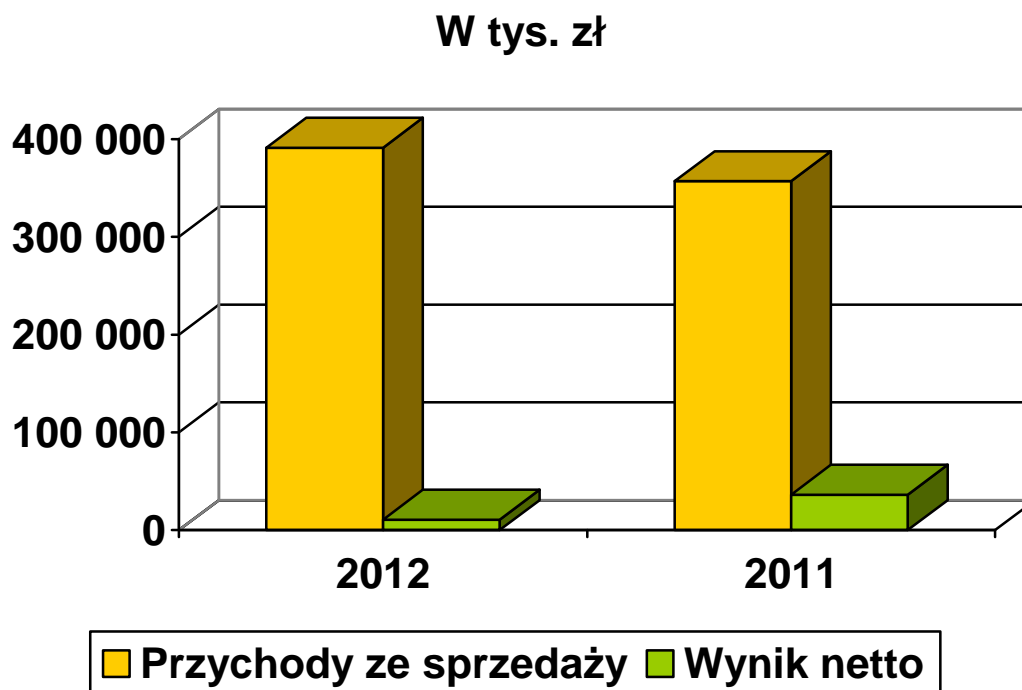
B.4.14. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

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.

B.5. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI

B.5.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki.

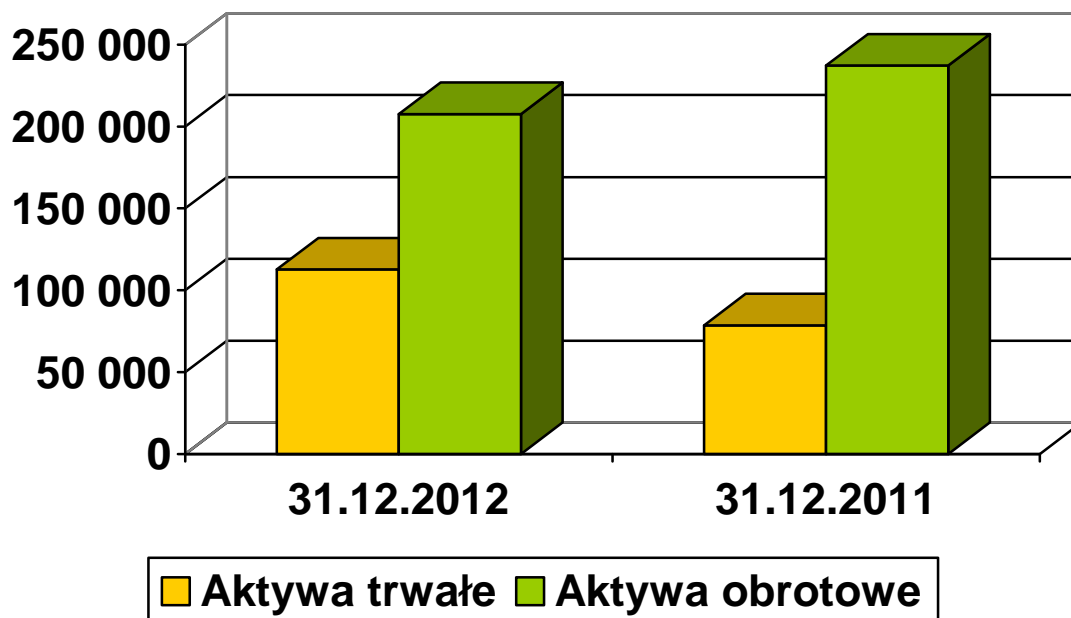


Przychody ze sprzedaży korygowane są o wynik na operacjach instrumentami pochodnymi (operacjach zabezpieczających). Saldo tych operacji w 2012r. powiększyło przychody o 10 161 tys. zł, natomiast w 2011r. pomniejszyło o 11 223 tys. zł. Jest to spowodowane malejącym trendem cen ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) w roku sprawozdawczym, co powoduje, że transakcje zabezpieczające zawarte w przeszłości po wyższych cenach rozliczane są z niższymi cenami osiąganymi na bieżąco.

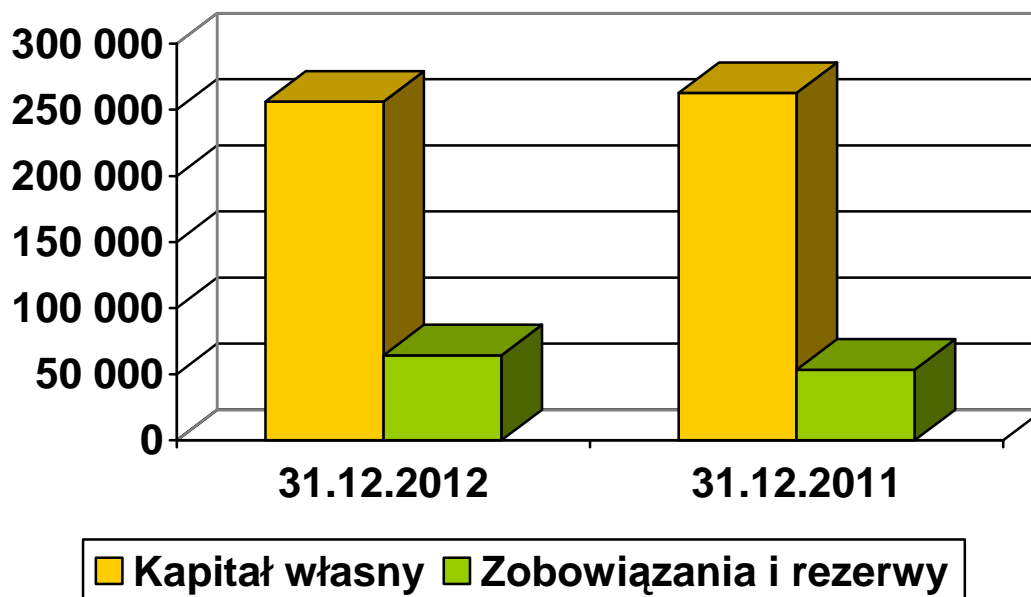
W 2012r. nastąpił wzrost przychodów Spółki o 9,6% oraz obniżenie wyniku netto o 70,1%. Przychody były wyższe głównie ze względu na wzrost wolumenu sprzedaży ołowiu własnego o 12,0% co zrekompensowało niewielki spadek realizowanej ceny ołowiu.

Przy poziomie przychodów ze sprzedaży w kwocie 391 024 tys. zł Spółka wykazała zysk na działalności operacyjnej (EBITDA¹) 26 498 tys. zł oraz zysk netto w kwocie 10 850 tys. zł, co stanowi odpowiednio 6,8% oraz 2,8% przychodów ze sprzedaży. Dla porównania w 2011r. EBITDA wynosiła 49 854 tys. zł (rentowność 14 %), a wynik netto 35 745 tys. zł. (rentowność 10 %). Spadek wyników i rentowności w 2012r. wynika głównie z pogorszenia się sytuacji na rynku skupu surowca i znacznego wzrostu kosztów jego pozyskania. Na pogorszenie wyników miał też wpływ proces inwestycyjny prowadzony w spółce w szczególności instalacja nowej maszyny odlewniczej w III kwartale.

¹ EBITDA to wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

W tys. zł

Znaczący wzrost poziomu aktywów trwałych z 78 667 tys. zł w roku ubiegłym do obecnego poziomu 112 690 tys. zł jest efektem działań w ramach programu inwestycyjnego na lata 2011-13. Natomiast spadek aktywów obrotowych z 237 312 tys. zł do 207 611 tys. zł jest spowodowany głównie spadkiem poziomu zapasów w związku z ograniczonym skupem surowca, a co za tym idzie koniecznością zużycia materiałów zgromadzonych w poprzednich okresach. Na spadek aktywów miała wpływ również niższa wycena otwartych transakcji walutowych (pozycja inne aktywa finansowe).

W tys. zł

Kapitały własne spółki wynoszą na dzień 31.12.2012r. 256 180 tys. zł i spadły w okresie sprawozdawczym o 6 488 tys. zł z powodu niższego niż w roku ubiegłym salda wyceny nierozliczonych instrumentów pochodnych zabezpieczających ceny ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) oraz wypłatą dywidendy za rok 2011. Zobowiązania i rezerwy wzrosły z poziomu 53 313 tys. zł na koniec 2011r. do 64 121 tys. zł na koniec 2012r. głównie za sprawą zaciągniętego finansowania na realizację programu inwestycyjnego na lata 2011-13.

B.5.2. Wskaźniki finansowe

Lp.	Wyszczególnienie		j.m.	2012 r.	2011 r.
1.	Zyskowność netto	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przychody ogółem}^a}$	%	2,71%	9,53%
2.	Zyskowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk/strata ze sprzed. netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	4,05%	11,10%
3.	Zyskowność netto kap.wł. ROE	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{kapitały własne}}$	%	4,24%	13,61%
4.	Wskaźnik bieżącej płynności	$\frac{\text{majątek obrotowy}}{\text{zobowiązania krótkoterm.}^b}$	wsk.	9,16	7,02
5.	Wskaźnik szybki płynności	$\frac{\text{majątek obrotowy - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterm.}^b}$	wsk.	5,04	3,22
6.	Wskaźnik obrotu zapasami ogółem	$\frac{\text{zapasy} * \text{l. dni}}{\text{koszty sprzed. produktów}}$	dni	96	157
6a	W tym zapasy surowców	$\frac{\text{zapasy surowców} * \text{l. dni}}{\text{koszty sprzed. produktów}}$	dni	37	56
6b	Produkcja w toku	$\frac{\text{produkcja w toku} * \text{l. dni}}{\text{koszty sprzed. produktów}}$	dni	47	90
6c	wyroby gotowe	$\frac{\text{wyroby gotowe} * \text{l. dni}}{\text{koszty sprzed. produktów}}$	dni	11	11
7.	Cykl inkasa należności	$\frac{\text{należności}^c * \text{l. dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}^d}$	dni	75	83
8.	Cykl należności handlowych	$\frac{\text{należności handl.} * \text{l. dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}^d}$	dni	68	61
9.	Cykl spłaty zobowiązań handlowych	$\frac{\text{zob.z tyt.dostaw i usł} * \text{l. dni}}{\text{koszty sprzed. Produktów}}$	dni	7	16
10.	Kredyt kupiecki	9-8	dni	-61	-45
11.	Wskaźnik zadłużenia kap. wł.	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}^e}{\text{kapitały własne}}$	wsk.	0,17	0,14

a) przychody ogółem = przychody ze sprzedaży + przychody z działalności pozaoperacyjnej + przychody finansowe,

b) zobowiązania krótkoterminowe bez rezerw krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych,

c) należności = krótkoterminowe należności – rozliczenia międzyokresowe + inne aktywa finansowe,

d) przychody ze sprzedaży do wyliczenia wsk. rotacji należności wg sprzedaży rzeczywistej tj.

nie korygowanej o wynik na hedgingu ołowiu,

e) zobowiązania ogółem = zobowiązania krótko i długoterminowe bez rezerw i rozliczeń międzyokresowych.

Spadek zyskowności Spółki przy wszystkich wskaźnikach zyskowności wynika głównie ze wzrostu cen zakupionych surowców. Ograniczona ilość surowców podstawowych na rynku, powoduje wzrost ich cen oraz konieczność poszukiwania alternatywnych, zwykle droższych źródeł ich pozyskania (import). Mimo spadku poziomu majątku obrotowego poprawiły się wszystkie wskaźniki płynności, co spowodowane jest głównie utrzymywaniem zobowiązań krótkoterminowych na niskim poziomie. Wskaźniki te są na bardzo bezpiecznym poziomie.

Znaczący spadek wskaźników rotacji zapasów związany jest ze zużyciem wcześniej zgromadzonych zapasów materiałów i półfabrykatów.

Spadek cyklu rotacji należności wynika głównie ze spadku innych aktywów finansowych (dodatnia wycena otwartych pozycji zabezpieczających ceny ołowiu na LME) natomiast wzrost wskaźnika rotacji należności handlowych związany jest ze wzrostem cen ołowiu pod koniec roku.

Specyfiką spółki jest wyższy wskaźnik rotacji należności handlowych od zobowiązań handlowych gdyż terminy obowiązuje na rynku surowców (rynek złomowy) są zdecydowanie niższe niż na rynku ołowiu rafinowanego (głównie producenci akumulatorów).

W związku z głównym etapem realizacji programu inwestycyjnego i koniecznością jego finansowania ze źródeł zewnętrznych nieznacznie zmniejszył się wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych jednak pozostaje on na bardzo bezpiecznym poziomie z dużym potencjałem na wzrost finansowania zewnętrznego.

B.5.3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Czynniki nietypowe mające istotny wpływ na wyniki Spółki w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły, a niższy wynik finansowy niż w 2011r. wynika ze zmiany warunków rynkowych opisanych wcześniej.

B.5.4. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Zarząd Orzeł Biały S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2012r.

B.5.5. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącym zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

W celu zapewnienia dodatkowego finansowania programu inwestycyjnego Spółka w dniu 12.03.2012r podpisała umowę z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej o dofinansowanie projektu pt. „Racjonalizacja gospodarki odpadami niebezpiecznymi poprzez zakup instalacji do przerobu złomu akumulatorowego” na kwotę 26 985 tys. zł w postaci preferencyjnej pożyczki z możliwością częściowego jej umorzenia. Jest to uzupełnienie źródeł finansowania w celu pełnego zabezpieczenia realizacji programu inwestycyjnego na lata 2011-13. Ostatecznie struktura finansowania programu inwestycyjnego przedstawiają się następująco:

Źródło finansowania	Kwota	Wykorzystanie na 31.12.2012
Dotacja POIG 4.5.2	12 536	7 203
Pożyczka NFOŚiGW	26 985	7 772
Kredyt inwestycyjny w Deutsche Bank PBC S.A.	20 000	11 799
Emisja akcji B (zgodnie z RB nr 30/2011)	6 575	6 575

Swoje zobowiązania spółka reguluje terminowo i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie ma zagrożeń w wywiązywaniu się z zaciągniętych zobowiązań. W celu zabezpieczenia finansowania majątku obrotowego spółka przedłużyła istniejące kredyty w rachunku bieżącym i linię na finansowanie należności handlowych. Szczegóły zawartych umów kredytowych opisane są w pkt B.5.6.

Zgodnie z polityką rachunkowości w bilansie spółki zawiązywane są rezerwy na nieściągalne należności oraz na prawdopodobne straty.

B.5.6. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach, dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminów ich wymagalności.

W okresie sprawozdawczym żadne umowy kredytowe nie zostały jednostronnie wypowiedziane.

Zaciągnięte (przedłużone) i spłacone kredyty(pożyczki) w okresie sprawozdawczym				w tys. zł	
Podmiot udzielający kredytu/pożyczki	Rodzaj	Termin spłaty/wygaśnięcia	Roczna stopa procentowa na koniec okresu	Maks. kwota kredytu/pożyczki ustalona w umowie w tys. zł	Zadłużenie na koniec okresu sprawozdawczego
Nowe kredyty/pożyczki zaciągnięte					
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	pożyczka inwestycyjna	20.12.2017	3,5%	26 985	7 772
Eko-Kompozyty Sp. z o.o.	pożyczka	spłata na żądanie	WIBOR 1M+ marża rynkowa	1 233	1 213
Istniejące kredyty długoterminowe lub przedłużone krótkoterminowe					
Deutsche Bank PBC S.A.	inwestycyjny	2.01.2018	WIBOR 1M+ marża rynkowa	20 000	11 799
Deutsche Bank PBC S.A.	w rach.bieżącym	30.08.2013	WIBOR 1M+ marża rynkowa	9 000	0
BNP Paribas Bank Polska S.A.	w rach.bieżącym	6.09.2013	WIBOR 1M+ marża rynkowa	15 000	0

BNP Paribas Bank Polska SA	linia faktoringowa	6.09.2013	WIBOR 1M+ marża rynkowa	10 000	1 223
Raiffeisen Bank Polska S.A.	w rach. bieżącym	17.05.2013	WIBOR 1M+ marża rynkowa	15 000	0
BRE Bank SA	w rach. bieżącym	28.06.2013	WIBOR O/N+marża rynkowa	15 000	0

W okresie sprawozdawczym Emitent aneksem przedłużył na kolejny rok (do 28.06.2013r.) 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 zwiększając limit tych transakcji do 23 000 tys. zł. Pozostałe istotne warunki tych umów nie uległy zmianie.

W dniu 10.07.2012r. Emitent zawarł aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z Deutsche Bank PBC S.A. przedłużający limit kredytowy w wys. 9 000 tys. zł na kolejny rok (do 30.08.2013r.). Pozostałe istotne warunki tego kredytu nie uległy zmianie.

W dniu 07.09.2012r. został zawarty aneks z BNP Paribas Bank Polska S.A. przedłużający limit 10 000 tys. zł Ramowej Umowy Nabywania Wierzytelności Handlowych (linia faktoringowa) na kolejny rok (do 6.09.2013r.). Pozostałe istotne warunki tej umowy nie uległy zmianie.

Ponadto w dniu 25.09.2012r. został zawarty aneks z BNP Paribas Bank Polska S.A. przedłużający limit kredytowy w wys. 15 000 tys. zł na kolejny rok (do 6.09.2013r.). Pozostałe istotne warunki tego kredytu nie uległy zmianie.

Po okresie sprawozdawczym do dnia publikacji niniejszego raportu emitent nie zawierał nowych umów kredytowych.

B.5.7. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności, a także udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.

Zestawienie udzielonych (przedłużonych) i spłaconych pożyczek w okresie sprawozdawczym				w tys. zł
Podmiot – pożyczkobiorca	data umowy	Roczna stopa procentowa	Saldo na koniec okresu	termin spłaty
Pożyczki udzielone				
Eko-Kompozyty sp. z o.o.	8.11.2012	WIBOR 3M+marża handlowa	0	31.12.2018
Pożyczki istniejące lub przedłużone				
LABOR-ORZEŁ sp. z o.o.	22.06.2009	WIBOR 3M+ marża handlowa	240	31.03.2015
EKOBAT ORZEŁ-BIAŁY sp. z o.o.	1.09.2009	WIBOR 1M+ marża handlowa	2 747	31.05.2016
MED – ORZEŁ sp. z o.o.	5.08.2010	WIBOR 6M+ marża handlowa	176	31.03.2016

Gwarancje udzielone spółce wg stanu na koniec okresu

Udzielający	Opis	Termin zakończenia	Kwota
BNP Paribas Bank Polska SA	Linia gwarancyjna (22.06.11)	31.12.2014	450 tys. zł

Spółka nie udzielała gwarancji innym podmiotom.

Ponadto na koniec okresu sprawozdawczego Emitent udzielał poręczenia na rzecz jednostek zależnych:

- Ekobat „Orzeł Biały” sp. z o.o. do kwoty 800 000 zł tytułem zabezpieczenia umowy kredytu w rachunku bieżącym,
- Pumech Orzeł sp. z o.o. do kwoty 300 000 zł tytułem zabezpieczenia umowy kredytu nieodnawialnego na finansowanie działalności bieżącej. W okresie sprawozdawczym Spółka nie uzyskała żadnych poręczeń od innych podmiotów.

B.5.8. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

Za wyjątkiem gwarancji udzielonej Spółce oraz poręczeń udzielonych przez Spółkę a opisanych w pkt B.5.7 inne istotne pozycje pozabilansowe nie występowały.

B.5.9. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

a. ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Spółka,

Ryzyko Kredytowe

Ryzyko kredytowe występujące w Spółce można podzielić na dwa rodzaje: ryzyko zmiennych stóp procentowych i ryzyko kredytu kupieckiego.

Ryzyko zmiennych stóp procentowych

Spółka posiada nadwyżkę środków finansowych lub korzysta z finansowania zewnętrznego poprzez kredyty bankowe. Oprocentowanie lokat i kredytów bankowych uzależnione jest od stóp procentowych na rynku międzybankowym takich jak WIBOR i LIBOR. W związku z powyższym Spółka narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może wpłynąć na zmniejszenie rentowności lokat finansowych lub też zwiększenie kosztów zaciąganych kredytów. Spółka rozważa możliwość zabezpieczenia stopy procentowej związanej z funkcjonującym kredytem inwestycyjnym.

Ryzyko kredytu kupieckiego

We współpracy z klientami, Spółka stosuje odroczoną formę płatności. Odroczenie to sięga od kilku do kilkudziesięciu dni. Kredyt ten nie jest zabezpieczony przez kredytobiorcę. Spółka jest, więc narażona na całkowitą lub częściową niewypłacalność klienta. Spółka stale monitoruje kondycję finansową swoich klientów a nowych istotnych odbiorców obejmuje ubezpieczeniem.

b. przyjętych przez Spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym,

Podstawowe czynniki ryzyka mogące wpłynąć na wynik finansowy spółki to: ryzyko zmian notowań ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali (London Metal Exchange –LME), ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z rodzajów tych ryzyk – zasady te zostały omówione w skrócie poniżej.

Do podstawowych celów zarządzania ryzykiem finansowym spółki należy:

- Eliminowanie ujemnych skutków negatywnych zmian notowań ołowiu i kursu USD/PLN
- Zapewnienie płynności finansowej.

Zasady rachunkowości Spółki dotyczące instrumentów pochodnych zostały omówione w Polityce rachunkowości Spółki – pkt. 2.2 akapit „Uznawanie i wycena pochodnych instrumentów zabezpieczających” w sprawozdaniu finansowym Spółki.

Ryzyko zmian notowań ołowiu na LME

Spółka, ze względu na charakter swojej działalności, całość swojej sprzedaży opiera na notowaniach ołowiu na LME. Również ceny zakupu surowców pośrednio lub bezpośrednio określone są w oparciu o poziom tych notowań.

Ze względu na wielkość zapasów surowców, produkcji w toku oraz wyrobów gotowych w Spółce (stosunkowo długi cykl obrotu zapasami) istnieje realne ryzyko negatywnych zmian notowań ołowiu na LME występujące między datą zakupu surowca i datą sprzedaży ołowiu z niego wytworzonego. W celu ograniczenia tego ryzyka spółka w od końca roku 2006 przyjęła „Strategię i procedury zabezpieczania się od ryzyka zmian notowań na LME w Orzeł Biały S.A.”. Zgodnie z tą strategią spółka konsekwentnie stosuje metodę zabezpieczania przyszłej ceny sprzedaży zapasu. Podstawowym instrumentem zabezpieczającym są transakcje typu futures. Wpływ na poszczególne pozycje bilansu zamkniętych i otwartych pozycji przedstawia poniższa tabela:

Pozycja sprawozdania	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
Otwarte pozycje:		
kapitał z aktualizacji wyceny	- 7 579	21 030
zobowiązania finansowe	7 579	-
aktywa finansowe	-	21 030
Wynik na zrealizowanych transakcjach ujęty w przychodach ze sprzedaży:	21 826	-13 533

Na dzień bilansowy Spółka posiadała otwarte transakcje typu futures o najdalszym terminie zapadalności 02.05.2013r. wyceniane na kwotę -2 445 tys. USD, a po przeliczeniu na PLN wartość -7 579 tys. PLN.

Ryzyko Walutowe

W związku z opisanym powyżej ryzykiem notowań ołowiu na LME i faktem, że ołów na LME wyceniany jest w USD spółka,

jest w podobny sposób narażona na ryzyko niekorzystnych zmian kursu USD/PLN. Ze względu na dużą zmienność rynku walutowego w zakresie notowań USD/PLN (volatility) od 2008 roku Zarząd spółki stosuje również politykę w tym zakresie na zasadach opisanych powyżej. Głównym celem jest zabezpieczenie przyszłej ceny sprzedaży zapasu.

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

Pozycja sprawozdania	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
Otwarte pozycje:		
kapitał z aktualizacji wyceny	5 973	-15 506
zobowiązania finansowe	-	15 506
aktywa finansowe	5 973	-
Wynik na zrealizowanych transakcjach ujęty w przychodach ze sprzedaży:	- 11 665	2 310

Na dzień bilansowy Spółka posiada otwarte transakcje zabezpieczające (transakcje opcyjne) o najdalszym terminie zapadalności 08.04.2013 wycenione na kwotę +5 973 tys. PLN.

Ze względu na stosowanie odroczonych terminów płatności za swoje produkty w eksporcie spółka narażona jest na ryzyko zmian kursów walut pomiędzy momentem wystawienia faktury a momentem wpływu należności z tej faktury. W związku z tym po okresie sprawozdawczym spółka wprowadziła system zabezpieczeń należności handlowych płaconych w EUR.

B.5.10. Przewidywana sytuacja finansowa Spółki.

Na wyniki finansowe Spółki mogą mieć wpływ niezależne od Emitenta czynniki zewnętrzne, głównie czynniki makroekonomiczne i rynkowe. Szczególnie niekorzystne w ostatnim czasie dla Spółki jest otoczenie rynkowe co dało się już odczuć w roku 2012, silny wzrost cen surowców ołowionośnych, niezależny od bieżącej koniunktury na giełdzie metali powoduje spadek rentowności na podstawowej działalności spółki. Orzeł Biały dostosowując się do zaistniałej sytuacji podejmuje stałe działania optymalizacji procesu produkcyjnego, poprzez przykładowo optymalizację struktury wsadów do produkcji, czy obniżenia kosztów własnych poprzez odpowiednią politykę cen skupu surowców. W ten sposób stara się maksymalnie dostosować do istniejących warunków rynkowych. Niemniej jednak utrzymywanie się takiej sytuacji może mieć wpływ na przyszłą sytuację finansową Spółki.

Na wyniki osiągnięte przez Orzeł Biały S.A. wpływ mają również ceny ołowiu na światowych giełdach. Ich zmiany wpływają na wyniki Spółki w mniejszym stopniu niż na rezultaty producentów ołowiu z surowca pierwotnego. W przypadku wyższych notowań ołowiu Spółka uzyskuje większą różnicę pomiędzy ceną sprzedaży swoich produktów, a ceną kupna ołowiu w surowcu. W związku z tym zwiększenie poziomu popytu na ołów wpływa na poprawę wyników finansowych osiągniętych przez Spółkę. Ale również odwrotnie – spadek cen ołowiu może niekorzystnie wpływać na osiągnięte marże handlowe w liczbach bezwzględnych. Spółka zabezpiecza ceny ołowiu na okres zbieżny ze średnim okresem rotacji zapasów

materiałów i półproduktów (obecnie ok. 3-4 m-cy) i poziom zabezpieczonych cen zapewnia realizację dodatkowej marży na najbliższy okres. Dzięki uruchomieniu w I kw. 2013 roku mechanizmowi zabezpieczania należności w Euro, Spółka ograniczyła prawdopodobieństwo występowania różnic kursowych na działalności handlowej.

Poziom popytu na rynku ołowiu powiązany jest silnie z ogólnym poziomem koniunktury gospodarczej. Wolniejszy wzrost, czy nawet spadek produktu krajowego brutto pociągać może za sobą spadek popytu na dobra konsumpcyjne, w szczególności luksusowe, w tym samochody. W związku z tym ogólna sytuacja gospodarcza zarówno w Polsce, jak i na całym świecie, w tym kształtowanie się czynników makroekonomicznych, takich jak poziom inflacji, PKB, bezrobocia oraz inwestycji wpływać będzie w pewnym stopniu na kondycję finansową spółki Orzeł Biały S.A. Nie można wykluczyć zatem, że pomimo dobrych długoterminowych prognoz rozwoju branży motoryzacyjnej, może nastąpić przejściowa recesja w tej gałęzi przemysłu. Sytuacja ta może spowodować obniżenie premii handlowych, a przez to wpłynąć na osiągnięte przychody i wyniki, co dało się zauważyć w szczególności w na przełomie roku 2008/2009.

Trzeba również pamiętać, że wzrost cen surowców wyrażony w złotych jest także powiązany z kursem walut (w szczególności dolara, w którym wyceniany jest ołów na LME). Tak więc sytuacja finansowa spółki jest w dużej mierze wypadkową kształtowania się tych dwóch czynników makroekonomicznych (cena ołowiu w USD i kurs dolara).

Na wyniki finansowe Spółki może wpływać realizowany program inwestycyjny na lata 2011-2013., który ma przyczynić się między innymi do rozwoju kompetencji technologicznych i produktowych - produkcja nowoczesnych stopów ołowiu zgodnie z najnowszymi trendami rozwoju technologii w branży akumulatorowej, czy optymalizacji kosztów. Realizacja programu wiąże się też z poniesieniem pewnych zwiększonych kosztów działalności operacyjnej związanych z koniecznymi postojami inwestycyjnymi podczas montażu nowych urządzeń w linii badawczej jak również kosztów likwidacji niektórych dotychczasowych środków trwałych. Spółka częściowo zabezpieczyła się przed negatywnymi skutkami prowadzenia inwestycji tworząc rezerwę na dające się zidentyfikować koszty likwidacji środków trwałych.

Dodatkowo na sytuację finansową Emitenta mogą mieć wpływ planowane zmiany w ustawie o bateriach i akumulatorach, w dniu 11.03.2013 roku został opublikowany na stronie Biuletynu Informacji Publicznej Rządowego Centrum Legislacji projekt ustawy o zmianie ustawy o bateriach i akumulatorach. W zakresie nowych zapisów w projekcie ustawy konieczne będą interpretacje prawne zarówno ustawodawcy jak i radców prawnych Emitenta, w celu właściwej analizy wpływu proponowanych zmian na Spółkę.

B.6. RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI ORZEŁ BIAŁY S.A.

B.6.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

Ryzyko dekonunktury globalnej, a zwłaszcza dekonunktury 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 firm: Orzeł Biały S.A., Baterpol S. A., od 2010r. ZAP Sznajder Batterien. Konkurencję Spółki stanowią 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 Orzeł Biały S.A. (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 była 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 pół-technicznej nowymi negatywnymi zjawiskami technologicznymi. Może to w konsekwencji 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 programu inwestycyjnego na lata 2011-2013 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 lub ograniczeniem wysokości finansowania zewnętrznego.

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 zmiany w składzie kierownictwa nie będą miały negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki Spółki. W przypadku zmian w składzie osobowym 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 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. są:

- do dnia 31.12.2012 roku - Umowa z dnia 28 kwietnia 2006 r. a od dnia 1.01.2013 roku Umowa z dnia 01.02.13 roku zawarta pomiędzy Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Gospodarki a Centralną Pompownią Bolko sp. z o.o.
- Ustawa z dnia 17 lutego 2006 r. o dotacji przeznaczonej dla niektórych podmiotów, 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 z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych lub wydania decyzji o blokowaniu planowanych wydatków budżetowych, o których mowa w art. 177 oraz 179 ustawy z dnia 27 sierpnia 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 Centralną Pompownię Bolko sp. z o.o. przepisów ustawy z dnia 29 stycznia 2004r. - Prawo zamówień publicznych, m.in. w związku z czasochłonnością 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 górnictw, 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. Co do zasady, zgodnie z ustawą z dnia 13 kwietnia 2007 r. o zapobieganiu szkodom w środowisku i ich naprawie, odpowiedzialność w przypadku wystąpienia bezpośredniego zagrożenia szkodą lub wystąpienia szkody w środowisku ponosi podmiot korzystający ze środowiska, który jest obowiązany niezwłocznie podjąć odpowiednio działania zapobiegawcze czy naprawcze. Przedsiębiorcy, tacy jak Orzeł Biały S.A., prowadzący działalność gospodarczą na terenach, uprzednio eksploatowanych przez przemysł w tym w szczególności górnictw 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 nie przyczynili się w stopniu znacznym. Przeprowadzenie rekultywacji takich terenów jest z reguły operacją prowadzoną w dłuższym okresie czasu.

Zdecydowana większość posiadanych gruntów została zbyta przez Spółkę, a ewentualny obowiązek przeprowadzenia rekultywacji spoczywać będzie, co do zasady, na obecnie władającym 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 poniesienia kosztów 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 osiągnięte 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 każdego roku. 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 jej 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 osiągnięte 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 osiąmane 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 osiąmane wyniki.

Ryzyko związane ze zmianą technologii produkcji akumulatorów

Zarząd nie może wykluczyć, że zmieni się technologia produkcji akumulatorów z kwasowo - ołowiowych na inne nie zawierające ołowiu. W przypadku zmiany technologii dostęp Emitenta do surowca, jak i popyt na jego produkty, 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 osiąmane przez Spółkę wyniki finansowe. W szczególności spadek kursu dolara może negatywnie wpłynąć na osiąmane 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 stanowione 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. .

Zmiany przepisów i możliwe ryzyko długotrwałości procedur 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). Zmiany w przepisach prawa powodować mogą problemy z jego interpretacją, co skutkować może (w przypadku nieprawidłowego rozliczania dotacji przez Beneficjenta) zmniejszeniem lub koniecznością zwrotu udzielonego dofinansowania.

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.

Zgodnie z Art. 6 Rozporządzenia w sprawie Reach Spółka „Orzeł Biały” S.A. dokonała rejestracji właściwej ołowiu importowanego spoza Unii Europejskiej.

Na podstawie analizy własnej oraz opinii instytucji rządowych i prawnych, Spółka 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.

B.6.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki Orzeł Biały S.A.

Czynniki istotne dla rozwoju Emitenta w sposób bezpośredni i pośredni.

A-Czynniki zewnętrzne**Uwarunkowania makroekonomiczne i sytuacja w Polsce i na świecie**

Na spółkę ma wpływ wiele czynników zewnętrznych, najistotniejsze zostały opisane w ryzykach niniejszego sprawozdania w punkcie B.6.1 W roku 2012 otoczenie rynkowe Spółki było niekorzystne, ceny podstawowego w działalności spółki surowca plasowały się na bardzo wysokim poziomie głównie z powodu ograniczonej podaży w wyniku działań szarej strefy. Sytuacja ta zaobserwowana była nie tylko w kraju ale także w krajach UE.

Zmiany przepisów i regulacji w zakresie ochrony środowiska; pozyskiwania środków na badania i rozwój; uzyskiwania patentów.

Spółka na bieżąco monitoruje i dostosowuje swoje wewnętrzne procedury do zmian przepisów i regulacji w zakresie ochrony środowiska jak i monitoruje możliwość pozyskania środków na badania i rozwój oraz czyni starania w celu uzyskania patentów. Przykładem tych działań jest w zaawansowanej fazie budowa Ośrodka Badawczo Rozwojowego jako zaplecza do prowadzenia prac badawczo-rozwojowych. Działania te powinny zaowocować wdrożeniem technologii bardziej zaawansowanych technicznie przy jednoczesnym ograniczeniu ich oddziaływania na środowisko naturalne.

Pojawienie się nowych technologii w branży hutniczej

Nie można jednoznacznie wykluczyć nagłego pojawienia się nowych technologii w branży hutniczej mogącej zmienić istniejący stan w tym zakresie, dlatego też Spółka stale monitoruje stan wiedzy naukowej i przemysłowych w tym zakresie.

Ograniczenie dostępu do surowców odpadowych będących podstawą recyklingu

W ostatnim czasie obserwujemy spadek podaży złomu akumulatorowego na rynku, a w związku z tym wzrost cen. Utrzymywanie tej sytuacji ma niekorzystny wpływ na działalność Spółki. Ponadto nie można także wykluczyć sytuacji, w której ilość pozyskiwanych odpadów może się zmniejszyć np. w wyniku pojawienia się nowego podmiotu na rynku lub swobodnego przepływu odpadów w ramach UE w wyniku nowych regulacji prawnych bądź z powodu zmiany technologii akumulatorów z kwasowo-ołowiowych na inne nie zawierające ołowiu.

Wzrost cen energii

Energia w procesach hutniczych jest jednym z podstawowych kosztów produkcji jedynym możliwym sposobem na kompensację rosnących cen energii w Spółce jest optymalizacja zużycia energii, ciągłe monitorowanie założonych

wskaźników zużycia oraz wprowadzanie nowoczesnych technologii o mniejszym zużyciu energii.

Efekt skali

Hutnictwo należy do dojrzałych gałęzi o dużym znaczeniu korzyści skali i produkuje w dużej mierze dobra niemarkowe. Konkuruje na rynku poprzez zróżnicowanie produktów lub cenowo. Główny typ innowacji jest zorientowany procesowo i nakierowany jest na obniżkę kosztów produkcji.

B- Czynniki wewnętrzne

Zdolność do wprowadzania zmian

Zdolność do wprowadzania zmian zależy od stopnia przygotowania potencjału kadrowego do planowanych zmian oraz poziomu motywacji, który widoczny jest w stopniu zaangażowania w trakcie procesu. Spółka Orzeł Biały S.A. nieustannie dba o podwyższanie kwalifikacji swoich Pracowników oraz ich motywowanie, dzięki czemu aktywnie współuczestniczą w procesie rozwoju zakładu oraz działaniach o charakterze innowacyjnym. To pozwala Spółce elastycznie dostosowywać się do ciągłych zmian w otoczeniu Spółki.

Poziom wiedzy technicznej i technologicznej

Orzeł Biały S.A. posiada kadrę pracowniczą o dużym potencjale wiedzy technicznej i technologicznej. Ponadto stan wiedzy jest systematycznie podnoszony i aktualizowany o zmiany w przepisach prawa między innymi poprzez szkolenia, prace zespołowe, uczestnictwo w pracach koła Stowarzyszenia Inżynierów i Techników Metali Nieżelaznych (SITMN), stałą współpracę z Instytutem Metali Nieżelaznych z Gliwic (IMN) oraz indywidualnie przez każdego pracownika w ramach planów szkoleń.

Umiejętność współpracy z instytucjami naukowo badawczymi

Współpraca z ośrodkami naukowo-badawczymi opiera się na formule uzyskania obustronnych korzyści. Takie zorientowanie na wspólny cel pozwala na zrównoważony rozwój instytucji badawczej i Spółki. Wzorowym przykładem w tym zakresie jest długoletnia współpraca Orzeł Biały S.A. z Instytutem Metali Nieżelaznych w Gliwicach, z którym realizowane są projekty współfinansowane przez Ministerstwo Nauki i Szkolnictwa Wyższego.

Ograniczenie emisji

Spółka nieustannie realizuje plany związane ze skutecznym ograniczaniem emisji w celu poprawy jakości środowiska, w trosce o jakość otoczenia przedsiębiorstwa. Orzeł Biały planując nowe inwestycje ma na celu poprzez wdrażanie nowoczesnych rozwiązań technicznych i technologicznych ograniczanie oddziaływania na środowisko naturalne dostosowując się jednocześnie do nowych regulacji prawnych związanych z ochroną środowiska.

Zakres inwestycji

W okresie sprawozdawczym Spółka była w zaawansowanej fazie realizacji programu Inwestycyjnego na lata 2011-

2013, w ramach którego realizuje dwa projekty. Buduje własny Ośrodek Badawczo Rozwojowy modelowania i optymalizacji procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych z pomocą środków z UE oraz z pomocą preferencyjnej pożyczki z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej realizuje projekt: „Racjonalizacja gospodarki odpadami niebezpiecznymi poprzez zakup instalacji do przerobu „Złomu akumulatorowego”. Informacje na temat zaawansowania inwestycji zamieszczone są w punkcie B.4.4. niniejszego sprawozdania.

Sprawność realizacji planów inwestycyjnych i rozwojowych

Kompetentna kadra pracownicza Spółki oraz wdrożone zaawansowane procedury logistyczne umożliwiają skuteczne zarządzanie procesem inwestycyjnym oraz terminową realizację harmonogramów.

B.6.3. Perspektywy rozwoju Spółki Orzeł Biały S.A.

Plany perspektywiczne Spółki globalnie opierają się na założeniu, że cały proces produkcyjny przerobu złomu akumulatorowego będzie prowadzony w sposób, który w dużym stopniu ograniczy lub wyeliminuje możliwość zanieczyszczania środowiska, a w szczególności ograniczy do minimum tworzenie składowisk odpadów poprzez ograniczenie ich powstawania, zagospodarowanie lub utylizację.

W celu realizacji tych planów Emitent podejmuje szereg różnych działań koncepcyjnych jak i inwestycyjnych.

Aktualnie Spółka Orzeł Biały S.A. jest w trakcie zaawansowanej realizacji planu inwestycyjnego na lata 2011-2013. Realizacja projektów ma zaowocować wdrożeniem technologii bardziej zaawansowanych technicznie przy jednoczesnym ograniczeniu ich potencjalnie negatywnego oddziaływania na środowisko naturalne. Przewiduje się rozwój aktualnych oraz wdrażanie nowych produktów w dziedzinie produkcji ołowiu rafinowanego i jego stopów. Inwestycje przyczynią się do optymalizacji kosztów, poprawy wskaźników środowiskowych w wielu obszarach działalności Spółki, a także do rozwoju jej kompetencji technologicznych i produktowych w najbliższych latach. Realizowane inwestycje wpłyną również na rozwój dotychczasowej oferty Emitenta, co w efekcie umożliwi pozyskanie nowych klientów.

Emitent wraz z jednostkami projektowymi i badawczymi w sposób ciągły analizuje techniczne i ekonomiczne warianty dalszego rozwoju Spółki. Przedmiotem tych analiz są zmiany technologii, rozbudowa instalacji oraz aspekty lokalizacji nowych inwestycji mając na względzie i dążąc do optymalizacji kosztów.

W wyniku wysokich i ciągle rosnących cen podstawowego surowca złomu akumulatorowego na rynku, konieczne są podejmowane przez Emitenta działania i projekty optymalizacyjne, redukujące koszty Spółki.

Ponadto w ramach szerokiego planu rozwoju Orzeł Biały S.A. od paru lat przy współudziale z władzami samorządowymi

miast Bytomia i Piekar Śląskich uczestniczy w projektach: Bytomski Park Przemysłowy oraz Park Przemysłowo Technologiczny EkoPark w Piekarach Śląskich.

B.7. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W dniu 13.04.2010 roku Rada Nadzorcza Spółki Orzeł Biały S.A., zgodnie z art. 19 pkt. 2 ppkt 2 Statutu Spółki na podstawie, którego jest uprawniona do dokonania wyboru podmiotu przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych oraz § 3 pkt 2 lit. b) Regulaminu Rady Nadzorczej Orzeł Biały S.A. i zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, podjęła Uchwałę nr 562/7/2010 zgodnie, z którą przeglądu i badania jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki Orzeł Biały S.A. oraz sprawozdań skonsolidowanych Grupy Kapitałowej Orzeł Biały za lata 2010- 2012 dokona firma Mazars Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Pięknej 18, która jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 186. Umowa z Bieglym Rewidentem została zawarta na okres umożliwiający przeprowadzenie przeglądu i badania sprawozdań finansowych za lata 2010, 2011, 2012.

Spółka Orzeł Biały S.A. korzystała z usług wybranego podmiotu w zakresie przeglądu i badania jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz sprawozdań skonsolidowanych Grupy Kapitałowej Orzeł Biały za lata 2006 do 2009 jak również sprawozdań finansowych oraz prognoz przedstawionych w Prospekcie Emisyjnym Spółki.

Wynagrodzenie roczne za przeprowadzone badanie za lata 2010, 2011 i 2012 stanowi (zgodnie z podpisaną w dniu 05.07.2010 roku umową) sumę wynagrodzeń za poszczególne etapy w każdym badanym roku i wynosi łącznie kwotę 95 000 zł przy założeniu, że dane w latach 2011-2012 nie ulegną zwiększeniu więcej niż 20%.

Wynagrodzenie to nie obejmuje:

- a). poniesionych, udokumentowanych wydatków związanych z zakwaterowaniem, wyżywieniem, czasem i kosztami podróży osób uczestniczących w badaniu oraz innych kosztów powstałych w wyniku realizacji badania,
- b). tłumaczeń opinii i raportów,
- c). podatku VAT.

Wynagrodzenie biegłego rewidenta	za 2012 tys. zł	za 2011 tys. zł
Badanie sprawozdania finansowego	57	57
Inne usługi poświadczające (w tym przegląd)	38	38
Usługi doradztwa podatkowego	0	0
Pozostałe usługi	0	0
OGÓŁEM	95	95

Informacje na temat wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółka przekazała w raporcie bieżącym nr 8/2010r z dnia 14.04.2010

B.8. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2012.

Podstawa sporządzenia:

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) 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”).

Oświadczenia oraz format sprawozdania finansowego**Oświadczenie o zgodności z MSSF**

Zarząd Orzeł Biały S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości, odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez Unię Europejską oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Orzeł Biały SA, oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Orzeł Biały SA w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Format sprawozdania finansowego

Jednostkowe 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, gdy ich wartość jest niższa od wartości bilansowej. 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. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach polskich złotych („tys. PLN”).

Oświadczenie o stosowanych zasadach rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2011 z wyjątkiem zastosowania zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2012 roku oraz zmiany z dniem 1.01.2012 w zakresie stosowanych kursów do operacji gospodarczych wyrażonych w walutach obcych

Od 1 stycznia 2012 roku wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się na dzień ich zawarcia odpowiednio po kursie:

- faktycznie zastosowanym w przypadku sprzedaży lub kupna walut ,
 - średnim ogłoszonym dla danej waluty przez NBP z dnia poprzedzającego ten dzień w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie faktycznego kursu, a także w przypadku pozostałych operacji.
- Wycena składników aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych na dzień bilansowy nie uległa zmianie.
- Zastosowanie powyższej zmiany nie wpływa na wyniki netto ogółem Spółki.

Zasady sporządzania sprawozdań finansowych za 2012 rok zostały szczegółowo opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w punkcie 2 „Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2012 rok”.

B 9. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO W SPÓŁCE ORZEŁ BIAŁY S.A.

Spółka Orzeł Biały S.A. „Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w Spółce Orzeł Biały S.A.” przekazuje oddzielnie, jako załącznik do Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Orzeł Biały S.A.