

***SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY
za I półrocze 2012 roku***

20 sierpnia 2012 roku



Spis treści

A.WPROWADZENIE.....	3
B.WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU.....	4
C. DANE OBJAŚNIAJĄCE.....	7
D. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU.....	14
E. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE DO SPRAWOZDANIA ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU.....	26

A. WPROWADZENIE

Poniższe sprawozdanie Zarządu spółki Orzeł Biały S.A. (dalej Spółka, Emitent) z działalności Grupy Kapitałowej Orzeł Biały (dalej Grupa Kapitałowa, Grupa, Grupa Orzeł Biały) za I półrocze 2012 roku zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz. 259) wraz z późniejszymi zmianami.

Oświadczenie o zgodności z MSSF

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

Format sprawozdania finansowego

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

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie skonsolidowane nie zawiera wszystkich informacji

wymaganych dla rocznego sprawozdania finansowego, w związku z tym powinno być czytane w połączeniu ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2011.

Zasady rachunkowości

Przyjęte w niniejszym sprawozdaniu zasady rachunkowości są zgodne z zasadami stosowanymi przy opracowaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011.

B.WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU.

Dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wg MSSF:

Wybrane dane finansowe	tys. zł		tys. EUR	
	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	196 724	178 639	46 566	45 028
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 185	16 412	3 358	4 137
Zysk (strata) brutto	13 736	16 309	3 251	4 111
Zysk (strata) netto	10 794	13 066	2 555	3 293
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	22 377	-17 768	5 297	-4 479
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-17 418	-2 852	-4 123	-719
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 503	-3 128	-356	-788
Przepływy pieniężne netto razem	3 456	-23 748	818	-5 986
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł lub EUR)	0,65	0,79	0,15	0,20
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł lub EUR)	0,65	0,78	0,15	0,20
Pozycje bilansu (dane za ub. rok dotyczą końca roku)	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Aktywa, razem	330 547	329 805	77 570	74 671
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	64 072	65 845	15 036	14 908
Zobowiązania długoterminowe	19 270	9 514	4 522	2 154
Zobowiązania krótkoterminowe	26 316	37 810	6 176	8 560
Kapitał własny	266 475	263 960	62 534	59 763
Kapitał zakładowy	7 145	7 145	1 677	1 618
Liczba akcji na koniec okresu w szt.	16 616 629	16 616 629	16 616 629	16 616 629
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji w szt.*	16 730 029	16 651 736	16 730 029	16 651 736
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł lub EUR)	16,04	15,89	3,76	3,60
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł lub EUR)	15,93	15,85	3,74	3,59

Dane dotyczące skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego wg MSSF:

Wybrane dane finansowe	tys. zł		tys. EUR	
	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	189 754	160 751	44 916	40 519
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 561	15 072	3 210	3 799
Zysk (strata) brutto	13 347	15 260	3 159	3 846
Zysk (strata) netto	10 443	12 152	2 472	3 063
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 973	-18 212	4 964	-4 591
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-16 986	-6 155	-4 021	-1 551
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 520	-2 847	-597	-718
Przepływy pieniężne netto razem	1 467	-27 214	346	-6 860
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł lub EUR)	0,63	0,73	0,15	0,18
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł lub EUR)	0,62	0,73	0,15	0,18
Pozycje bilansu (dane za ub. rok dotyczą końca roku)	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Aktywa, razem	314 888	315 979	73 895	71 540
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	50 231	53 311	11 788	12 070
Zobowiązania długoterminowe	14 251	4 392	3 344	994
Zobowiązania krótkoterminowe	22 355	33 790	5 246	7 650
Kapitał własny	264 657	262 668	62 107	59 470
Kapitał zakładowy	7 145	7 145	1 677	1 618
Liczba akcji na koniec okresu w szt.	16 616 629	16 616 629	16 616 629	16 616 629
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji w szt.*	16 730 029	16 651 736	16 730 029	16 651 736
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł lub EUR)	15,93	15,81	3,74	3,58
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł lub EUR)	15,82	15,77	3,71	3,57

* średnia ważona rozwodniona liczba akcji uwzględnia podniesienie kapitału związanego z emisją akcji F uchwaloną na WZA w dn. 17.06.2011

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu bieżącego przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień tj. kurs 4,2613 zł/EURO.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu porównywalnego przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na koniec ostatniego roku tj. kurs 4,4168 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych za okres bieżący przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, tj. kurs 4,2246 zł/EUR.

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

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w I półroczu 2012r. wyniosły 196 724 tys. zł i zawierały korektę o wynik na transakcjach zabezpieczających cenę ołowiu, który był dodatni i wyniósł +8 818 tys. zł.

Wzrost przychodów o 10,1 % w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego jest spowodowany głównie wzrostem realizowanych przez Spółkę cen sprzedaży ołowiu o 7,2 % oraz wolumenu sprzedaży ołowiu o 14,2 %. W I półroczu 2012r. Grupa ograniczyła działalność handlową, co spowodowało spadek przychodów ze sprzedaży towarów w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Spadek ten został zrekomensowany sprzedażą ołowiu z własnej produkcji.

Recykling ołowiu stanowił w I półroczu 2012r. około 95% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej i skupiony był w całości w Orzeł Biały S.A. Pozostałe przychody to głównie: sprzedaż regranulatu polipropylenu i wyrobów polipropylenowych pochodzących z przerobu obudów akumulatorów - prowadzone przez „Ekobat Orzeł Biały” sp. z o.o. oraz sprzedaż konstrukcji metalowych i usług remontowych prowadzone przez Pumech – Orzeł sp. z o.o. Działalność handlowa Grupy Kapitałowej miała w I półroczu 2012 r. znacznie mniejszy udział w przychodach ze sprzedaży w porównaniu z I półroczem 2011r., kiedy było to 10%.

Wynik na działalności operacyjnej

Wynik na działalności operacyjnej w I półroczu 2012r. wyniósł 14 185 tys. zł i był niższy od osiągniętego wyniku w analogicznym okresie roku ubiegłego o 13,6 %. Dla uzyskania pełnej porównywalności do I półrocza 2011r. wynik na działalności operacyjnej należy skorygować o utworzone w okresie sprawozdawczym rezerwy na premie w kwocie 689 tys. zł. Skorygowany wynik operacyjny wyniesie 14 874 tys. zł, co stanowi spadek o 9,1 % w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego.

Główną przyczyną spadku wyniku był wzrost kosztów pozyskania wsadu do produkcji zarówno ze względu na duży 19 % wzrost średniej ceny krajowego złomu akumulatorowego oraz konieczność uzupełnienia jego braku wzrostem zakupów droższego wsadu w postaci odpadów ołowionośnych z importu. Negatywny wpływ na wynik operacyjny miał również spadek cen ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) redukujący marże handlowe Spółki. Niekorzystne zmiany cen surowców oraz cen ołowiu na LME zostały częściowo zrekomensowane poprzez uruchomienie nowego pieca badawczego oraz kotła rafinacyjnego. Dodatkowo pod koniec czerwca 2012 roku miały miejsce przerwy technologiczne związane z realizacją inwestycji (instalacja nowej maszyny odlewniczej, remonty pieców), które wpłynęły na zmniejszenie wolumenu produkcji przy konieczności ponoszenia przez Spółkę kosztów stałych.

EBITDA

EBITDA rozumiany jest jako wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację wyniósł w I półroczu 2012 roku 19 561 tys. zł. W I półroczu ubiegłego roku wskaźnik ten wynosił odpowiednio + 21 182 tys. zł. Przyczyny spadku wskaźnika EBITDA w okresie sprawozdawczym są analogiczne do opisanych powyżej.

Rentowność EBITDA liczona jako EBITDA/przychody ze sprzedaży w I półroczu 2012r. wyniosła 9,9 % i była na niższym poziomie niż w analogicznym okresie 2011r., kiedy wynosiła 11,9 %. Przyczyną spadku rentowności EBITDA był przede wszystkim wzrost kosztów surowców.

Opisany powyżej wpływ utworzonych rezerw na premie oddziaływały w ten sam sposób na wskaźnik EBITDA oraz rentowność EBITDA jak na wynik na działalności operacyjnej.

Wynik netto

Grupa wypracowała w I półroczu 2012r. zysk w wys. 10 794 tys. zł i był on niższy o 17,4 % od wypracowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego, kiedy to wynosił 13 066 tys. zł. Przyczyny spadku wyniku finansowego są takie same jak opisano powyżej.

Dla uzyskania pełnej porównywalności do I półrocza 2011r. wynik netto należy skorygować o utworzone w okresie sprawozdawczym rezerwy na premie w kwocie 558 tys. zł. netto Skorygowany wynik netto wyniesie wtedy 11 352 tys. zł, co stanowi spadek o 13 % w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego.

C. DANE OBJAŚNIAJĄCE

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

C.1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu za I półrocze 2012 roku.

Podstawowe zasady rachunkowości i metody obliczeniowe stosowane przez Grupę Kapitałową Orzeł Biały przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania nie uległy zmianie w stosunku do zasad szczegółowo opisanych w opublikowanym w dniu 7.03.2012 roku skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Orzeł Biały za rok 2011.

Od 1.01.2012 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 Grupy.

C.2. Sezonowość lub cykliczność działalności w okresie I półrocza 2012 roku.

W okresie I półrocza 2012 roku w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały nie wystąpiła sezonowość i cykliczność działalności.

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

Na koniec I półrocza 2012r. wycena otwartych pozycji zabezpieczających ceny ołowiu była dodatnia stąd znaczny spadek zobowiązań krótkoterminowych w okresie sprawozdawczym. Wpływ operacji zabezpieczających ceny ołowiu na poszczególne pozycje bilansu i rachunku wyników opisany jest w pkt. E.6 niniejszego sprawozdania. Poza tym nie wystąpiły inne pozycje wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

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

Przy ustalaniu skonsolidowanego wyniku finansowego za I półrocze 2012 roku uwzględniono następujące zdarzenia:

Rezerwy i odpisy aktualizujące:

Narastająco od początku roku nastąpił wzrost rezerw krótkoterminowych w kwocie 996 tys. zł, na który wpłynęło głównie:

- utworzenie rezerw na świadczenia pracownicze 2744 tys. zł.
- utworzenie rezerw na premie i inne zobowiązania 691 tys. zł.
- rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze 1895 tys. zł.
- rozwiązanie rezerw na premie i inne zobowiązania 544 tys. zł.

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

Odroczony podatek dochodowy

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

Narastająco od początku roku nastąpił spadek aktywa podatkowego w kwocie 1842 tys. zł, z czego rozliczono na:

- zwiększenie wyniku finansowego 42 tys. zł

- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny 1884 tys. zł

Narastająco od początku roku nastąpił spadek rezerw z tyt. odroczonego podatku dochodowego w kwocie 1030 tys. zł, z czego rozliczono na:

- zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny 1052 tys. zł

- zmniejszenie wyniku finansowego 23 tys. zł

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

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.

Emisja akcji serii D została uchwalona w dniu 27.02.2009 roku przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 1, które wówczas udzieliło Zarządowi Spółki upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę wynoszącą maksymalnie 715.598,69 zł poprzez emisję do 1.664.183 akcji zwykłych na okaziciela serii D w ramach kapitału docelowego. Upoważnienie umotywowane było zawarciem 6.01.2009 r. przez Orzeł Biały S.A. oraz Polski Cynk sp. z o.o. przedwstępnej umowy sprzedaży wszystkich udziałów w Baterpol sp. z o.o. przez Polski Cynk sp. z o.o. na rzecz Orzeł Biały S.A.

W związku z niespełnieniem warunku umowy przedwstępnej, brakiem zgody Prezesa UOKiK oraz Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację Orzeł Biały/Baterpol oraz faktem, iż upoważnienie Zarządu, określone w artykule 61 ust.1 wygasło z dniem 27.02.2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Orzeł Biały S.A. postanowiło wykreślić art. 6¹, dotyczący emisji akcji serii D, ze Statutu Spółki.

„Artykuł 6¹

„Zarząd jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę wynoszącą maksymalnie 715.598,69 zł (siedemset piętnaście tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt osiem złotych i sześćdziesiąt dziewięć groszy) poprzez emisję do 1.664.183 (jeden milion sześćset sześćdziesiąt cztery tysiące sto osiemdziesiąt trzy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,43 zł (zero złotych i czterdzieści trzy grosze) każda akcja. Zarząd może wykonywać powyższe uprawnienie przez dokonanie jednego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach określonych w zdaniu pierwszym (podwyższenie kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego).

2. Cena emisyjna akcji serii D wynosi 8,03 zł (osiem złotych i trzy grosze) za jedną akcję.
3. Zarząd jest upoważniony do określenia terminu wpłat na akcje serii D.
4. Zarząd jest upoważniony do określenia pozostałych warunków i zasad emisji akcji serii D.
5. Upoważnienie Zarządu, określone w artykule 61 ust.1 wygasa z dniem 27 lutego 2012.
6. Akcje serii D mogą być wydane jedynie w zamian za wkłady pieniężne."

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.

C.5.1 Wykorzystanie środków pieniężnych pozyskanych z emisji – 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.

C.5.2 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.

W zakresie umowy trójstronnej pomiędzy Emitentem, Ministerstwem Nauki i Szkolnictwa Wyższego oraz Instytutem Metali Nieżelaznych w Gliwicach nr 04290/C.ZR9-6/2008, dotyczącej projektu celowego „Nowa zintegrowana technologia przerobu złomu akumulatorów kwasowo-ołowiowych z zastosowaniem odsiarczania pasty akumulatorowej wodnym roztworem aminy”, o podpisaniu której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 31/2008 z dnia 10.12.2008r. , po okresie sprawozdawczym Spółka otrzymała informację (pismo z dnia 25.06.2012r.) z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, iż umowa została uznana za zrealizowaną.

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

W okresie sprawozdawczym w zakresie dwóch celów emisyjnych, które są w trakcie realizacji, a które Emitent finansuje ze środków własnych, były podejmowane następujące działania:

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

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

technologicznych stopów metali nieżelaznych.” Planowany termin zakończenia zadania to III kwartał 2012 roku;

- budowa instalacji do segregacji odpadów technologicznych - kontynuowano prace badawcze związane z zagospodarowaniem żużli pohutniczych oraz budowana jest w ramach realizowanego projektu Budowy Ośrodka Badawczo – Rozwojowego hala do segregacji żużla - planowany termin zakończenia budowy hali to III kwartał 2012 roku.

C.6. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.

Zgodnie z przyjętą polityką dywidendową w Spółce na lata 2011-2013, w dniu 7.03.2012 roku, w opublikowanym raporcie rocznym Zarząd Spółki przedstawił propozycję, dotyczącą podziału zysku netto za rok 2011 i wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w następujący sposób:

1. Kwotę 12 463 tys. zł (tj. 0,75 zł/akcję) - wypłatę dywidendy,
2. Kwotę 23 282 tys. zł - podwyższenie kapitału zapasowego.

Informację na ten temat Spółka opublikowała w raporcie bieżącym nr 5/2012 z dnia 7.03.2012 r. oraz w raporcie nr 5/2012/k z dnia 9.03.2012.

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.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie wskazało 28.05.2012 roku jako datę ustalenia prawa do dywidendy oraz 14.06.2012 roku jako termin wypłaty dywidendy. Informację na ten temat Emitent przekazał raportem bieżącym nr 20/2012 z dnia 27.04.2012

Spółka w dniu 14.06.2012 roku wypłaciła dywidendę.

C.7. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności.

Grupa działa w jednym głównym segmencie sprawozdawczym obejmującym produkcję oraz sprzedaż ołowiu i stopów ołowiu. Segment ten stanowi strategiczny przedmiot działalności, pozostała działalność nie jest znacząca. Jeden segment identyfikuje się w codziennej ewidencji i raportach wewnętrznych.

Z uwagi na te uwarunkowania Grupa nie objęła obowiązkiem sprawozdawczym odrębnych segmentów działalności.

C.8. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu I półrocza 2012 roku, nieujęte w sprawozdaniu za dany okres, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

Po zakończeniu I półrocza 2012 roku według wiedzy Emitenta nie miały miejsca inne istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, nieujęte w niniejszym sprawozdaniu.

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

Pozycje pozabilansowe:

Tytuł	30.06.2012	31.12.2011
Poręczenia kredytów	1 100 tys. zł	1 100 tys. zł
Linia gwarancyjna (22.06.11)	450 tys. zł	450 tys. zł

W okresie sprawozdawczym jednostka dominująca posiadała gwarancję do wys. 450 tys. zł na podstawie umowy z BNP Paribas Bank Polska S.A. z dn. 22.06.2011 r.

Ponadto na koniec okresu sprawozdawczego spółka dominująca udzielała poręczeń 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.

D. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU.

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

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

Zatrudnienie w osobach na dzień 30.06.2012r. w Orzeł Biały S.A. wyniosło 190 osób. W Grupie Kapitałowej Orzeł Biały wyniosło 441 osób, a w analogicznym okresie ubiegłego roku zatrudnienie w osobach na dzień 30.06.2011r. w Spółce Orzeł Biały S.A. wyniosło 179 osoby. W Grupie Kapitałowej wyniosło 414 osób.

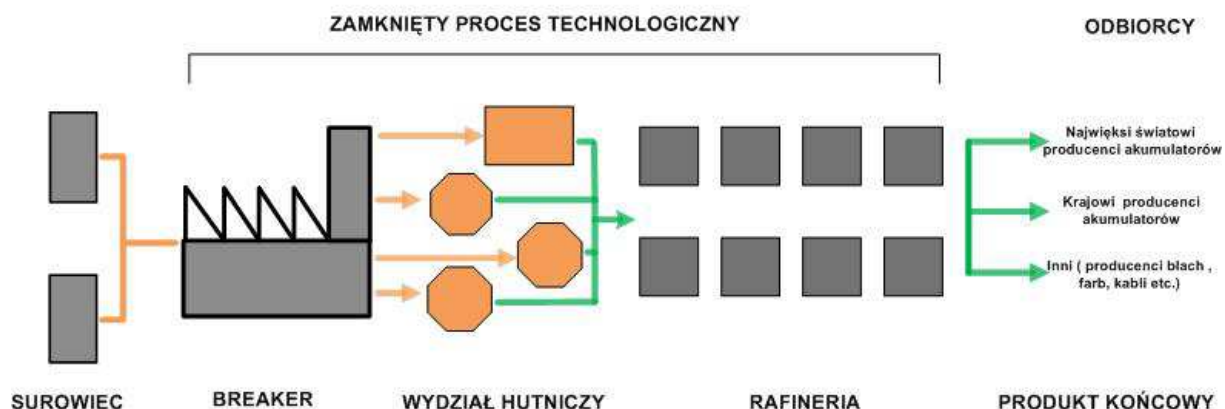
Spółka Orzeł Biały S.A.

Orzeł Biały S.A. w okresie sprawozdawczym zmienił siedzibę spółki z Bytomia na Piekary Śląskie, adres: 41-946 Piekary Śląskie ul. Roździeńskiego 24. Adres do korespondencji nie uległ zmianie: 41-902 Bytom ul. Siemianowicka 98.

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

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 na Wydziale Hutniczym należą przede wszystkim, obniżenie kosztów przerobu ołowiu wtórnego ze złomu akumulatorowego oraz zwiększenie konkurencyjności kosztowej przedsiębiorstwa na rynku, zwiększenie wydajności z przetopu ołowiu pozyskanego ze złomowania akumulatorów oraz poziomu bezpieczeństwa ekologicznego zakładu. Działania redukujące szkodliwe oddziaływania procesów przetopu frakcji ołowionośnych na środowisko wpływają na zmniejszenie negatywnego oddziaływania i pozytywny wizerunek zewnętrzny Spółki.

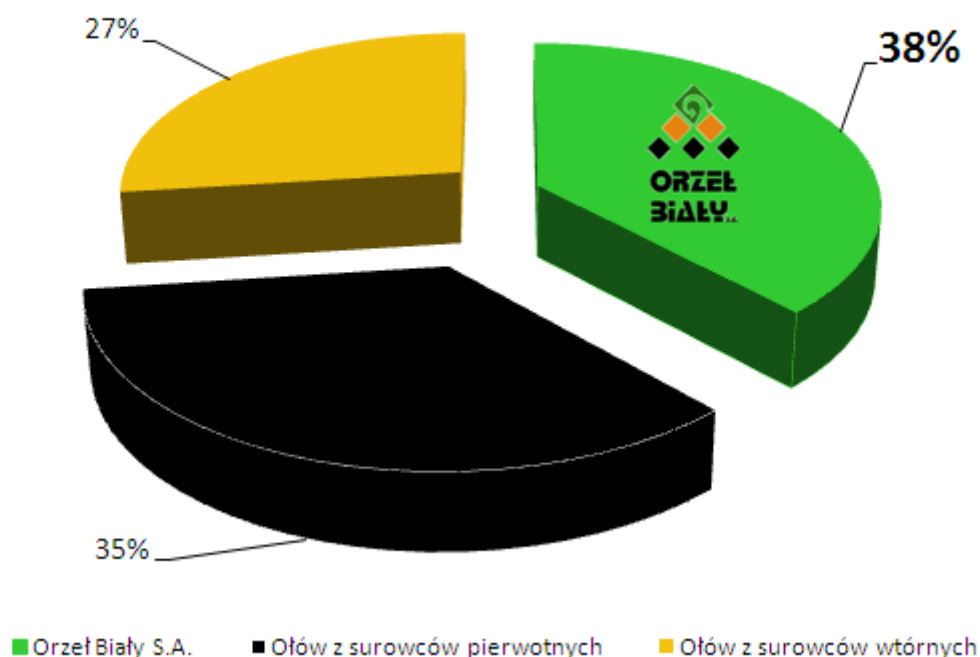
W 2011 roku Spółka rozpoczęła realizację nowego programu inwestycyjnego na lata 2011-2013 na realizację którego Spółka zainwestuje łącznie ok. 63 mln. zł. W ramach programu Emitent realizuje dwa projekty. Jednym z projektów jest budowa Ośrodka Badawczo Rozwojowego (dalej: OBR), modelowania i optymalizacji procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych. Emitent uzyskał wsparcie na realizację tego projektu w ramach Działania 4.5 Wsparcie Inwestycji o dużym znaczeniu dla gospodarki ze środków Europejskiego Funduszu w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka - poddziałanie 4.5.2 Wsparcie inwestycji w sektorze usług nowoczesnych. Pod koniec 2011 roku w linii badawczej zainstalowano piec badawczy oraz kocioł badawczy. Drugi projekt to „Racjonalizacja gospodarki odpadami niebezpiecznymi poprzez zakup instalacji do przerobu złomu akumulatorowego” na realizację którego Emitent uzyskał preferencyjną pożyczkę z Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.

Realizacja programu inwestycyjnego przyczyni się do optymalizacji kosztów, poprawy wskaźników środowiskowych w wielu obszarach działalności Spółki, a finalnie wpłynie na rozwój kompetencji technologicznych i produktowych – produkcja nowych stopów zgodnie z najnowszymi trendami rozwoju

w branży akumulatorowej.

Orzeł Biały S.A. jest głównym producentem ołowiu rafinowanego w Polsce i znaczącym dla gospodarki zakładem przemysłu metali nieżelaznych. W Polsce jest pięciu 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., a od roku 2010 roku producentem ołowiu z surowców wtórnych jest ZAP Sznajder Batterien S.A.

Udział Orzeł Biały S.A. w rynku ołowiu w Polsce w 2011r.



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.

Spółka posiada także certyfikat potwierdzający wdrożenie Systemu 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.

Wszystkie zaprezentowane spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i podlegają konsolidacji metodą pełną za wyjątkiem spółki Eko-Kompozyty sp. z o.o. która jest objęta konsolidacją metodą praw własności.

W skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały wchodzi następujące spółki zależne:

- **Pumech – Orzeł sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 97,75% udziałów. Spółka ta zajmuje się prowadzeniem usług serwisowych dla Spółki w Wydziałach Przerobu Złomu Akumulatorowego i Hutniczym oraz wykonywaniem remontów urządzeń objętych zakresem usług serwisowych. W podstawowym zakresie działalności spółki jest produkcja konstrukcji stalowych oraz urządzeń i maszyn przemysłowych. Odnowiony i rozszerzony park maszyn i urządzeń daje możliwość podniesienia jakości usług, ilości przerobu oraz pozyskiwania bardziej wymagających klientów zewnętrznych. Spółka Pumech – Orzeł sp. z o.o. w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały jest od 2001 roku.
- **Centralna Pompownia Bolko sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Pumech – Orzeł sp. z o.o. posiada 100% udziałów prowadzi prace odwadniające w wyrobiskach po zlikwidowanych kopalniach rud cynku i ołowiu w rejonie tzw. „Niecki Bytomskiej” wraz z oczyszczaniem i zrzutem wód. Działania te zabezpieczają przed zatopieniem wyrobiska zakładów górniczych eksploatujących w niższych pokładach węgiel kamienny. Zabezpieczają również przed zalaniem niżej położone tereny miasta Bytomia i Piekar Śląskich. Działalność spółki jest finansowana z dotacji z budżetu państwa. Spółka ta w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały jest od 2003 roku.
- **Ekobat Orzeł Biały sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów. Głównym przedmiotem działalności spółki jest recykling tworzyw sztucznych, głównie polipropylenu pochodzącego z przerobu zużytych obudów akumulatorów ołowiowych. Od

2008 roku spółka produkuje także wyroby gotowe z tworzyw sztucznych doprowadzając w ten sposób recykling do samego końca. Spółka prowadzi ciągłe prace nad optymalną ilością i strukturą asortymentową wyrobów mających na celu poprawę rentowności ich produkcji. Spółka ta w Grupie Kapitałowej jest od 2002 roku.

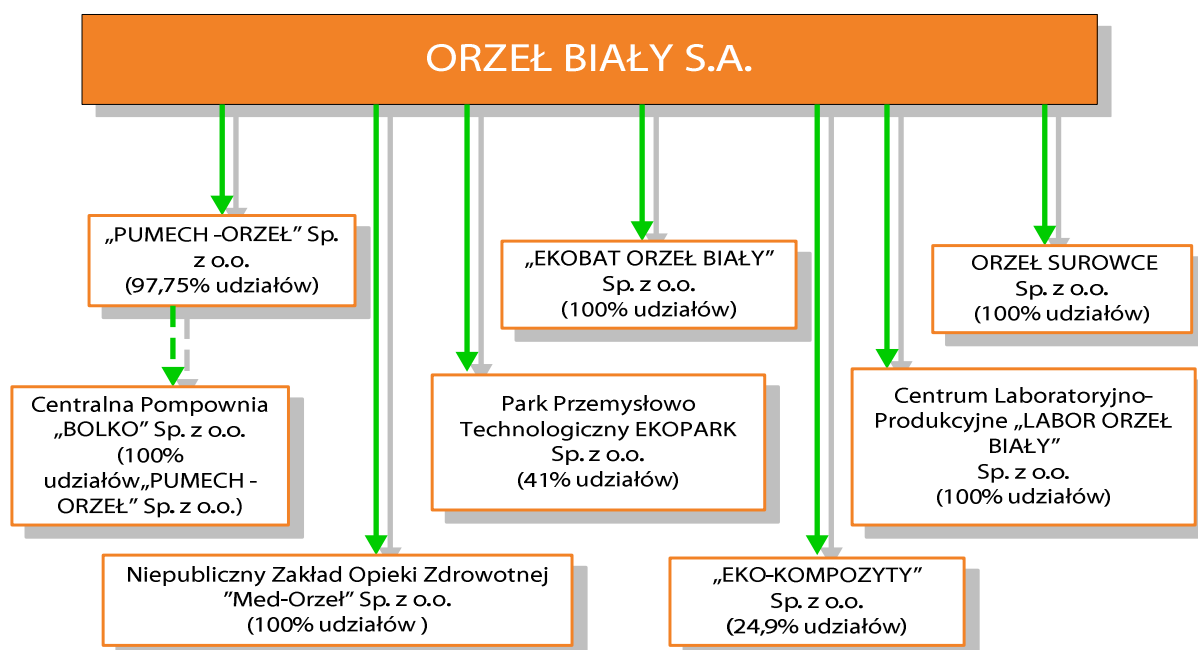
- **Centrum Laboratoryjno-Produkcyjne Labor Orzeł Biały sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów. Spółka świadczy usługi w zakresie laboratoryjnych analiz chemicznych, badania środowiska pracy oraz produkcji i sprzedaży masek, półmasek i filtrów. Spółka ta w Grupie Kapitałowej jest od 1999 roku.
- **Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Med-Orzeł sp. z o.o.** z siedzibą w Piekarach Śląskich, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym. Spółka ta świadczy usługi głównie dla lokalnej ludności Piekar Śląskich, zajmuje się także ciągłą kontrolą stanu zdrowia pracowników Grupy Kapitałowej i przeciwdziałaniem powstawaniu chorób zawodowych związanych z pracą w szkodliwych warunkach (profilaktyka). Spółka ta w Grupie Kapitałowej jest od 2006 roku.
- **Park Przemysłowo Technologiczny EkoPark w Piekarach Śląskich sp. z o.o.** (PPT EkoPark) z siedzibą w Piekarach Śląskich, w której Orzeł Biały S.A. posiada 41,00% udziałów w kapitale zakładowym. PPT EkoPark prowadzi działalność na zasadach non profit. Spółka realizuje zadania restrukturyzacji lokalnego przemysłu oraz pozyskiwania inwestorów lokujących swoją działalność na terenach poprzemysłowych objętych obszarem PPT EkoParku, poddanych uprzednio procesom rewitalizacji. Istotnym z punktu widzenia strategii rozwoju spółki jest osiągnięcie dwóch grup celów:
 - gospodarczych, związanych z profilem PPT EkoParku (Centrum Technologii Środowiskowych),
 - społecznych, jako efektu aktywizacji działalności gospodarczej na terenach poprzemysłowych.

Celem działalności spółki jest wzrost wartości kapitału PPT EkoPark poprzez przygotowanie i oferowanie terenów inwestycyjnych z infrastrukturą wraz ze zintegrowanym pakietem usług wspierających inwestycje i prowadzenie biznesu. Spółka jest w Grupie Kapitałowej od 2007 roku.

- **Orzeł Surowce sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów. Spółka głównie zajmuje się organizacją skupu podstawowych surowców i materiałów do produkcji ołowiu. Spółka prowadzi skup i sprzedaż złomu zużytych akumulatorów kwasowo ołowiowych oraz świadczy usługi dla Spółki Orzeł Biały S.A. w zakresie zaopatrzenia materiałów i towarów. Organizuje zakupy między innymi materiałów remontowych, eksploatacyjnych do maszyn i urządzeń, i wszystkich innych 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.

- **Eko – Kompozyty sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 24,9% udziałów, jest spółką celową w ramach, której planowane jest wdrożenie innowacyjnych technologii recyklingowych, na realizację, których Spółka czyni starania w celu pozyskania funduszy. Spółka ta w Grupie Kapitałowej jest od maja 2011 roku.

SCHEMAT ORGANIZACYJNY GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY
na dzień 30.06.2012 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu.



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

W 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 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 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 :

- Miasto Piekary Śląskie objęło 1358 nowych udziałów o wartości nominalnej po 500 złotych każdy, czyli o łącznej wartości nominalnej 679.000,00 zł , z czego:
 - a) 449 udziałów, o łącznej wartości nominalnej 224.500,00 zł. pokryto wkładem pieniężnym,
 - b) 909 udziałów, o łącznej wartości nominalnej 454.500,00 zł. pokryto wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci prawa do nieruchomości gruntowych:
 - prawa własności niezabudowanej nieruchomości położonej w Piekarach Śląskich składającej się z działki o numerze 1007/19 o powierzchni 6921 m², oznaczonej na karcie mapy 1 d.2 Dąbrówka, objętej księgą wieczystą KW nr GL1T/00052492/3 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Tarnowskich Górach Wydział V Ksiąg Wieczystych,
 - prawa własności niezabudowanej nieruchomości, położonej w Piekarach Śląskich składającej się z działki o numerze 4885/316 o powierzchni 825 m², oznaczonej na karcie mapy 1 d.28 Kamień, objętej księgą wieczystą KW nr GL1T/00052449/7 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Tarnowskich Górach Wydział V Ksiąg Wieczystych.
- 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/00057056/0 Sądu Rejonowego w Tarnowskich Górach.

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.

Po okresie sprawozdawczym 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.

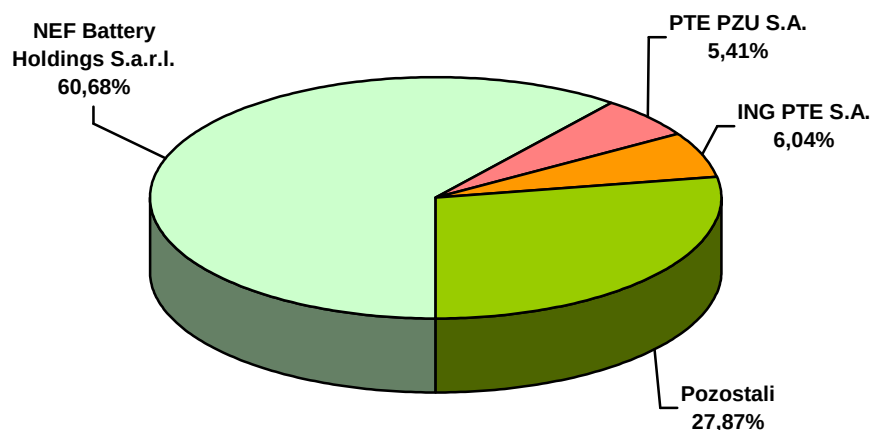
Poza wyżej opisanymi wydarzeniami w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca, według wiedzy Emitenta, inne zmiany w strukturze Spółki, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

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

D.3.Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta.

AKCJONARIUSZE SPÓŁKI Orzeł Biały S.A. posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na dzień 30.06.2012 roku

Nazwa Akcjonariusza	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
NEF Battery Holdings S.a r.l	10.082.388	60,68	10.082.388	60,68
ING PTE S.A.	1.004.347	6,04	1.004. 347	6,04
PTE PZU S.A.	900 249	5,41	900 249	5,41



Wskazanie zmian wśród akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu.

W dniu 3.04.2012 roku Emitent otrzymał zawiadomienie od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A., występującego w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (OFE) oraz Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU (DFE), o przekroczeniu progu 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (WZA) Spółki Orzeł Biały S.A.

Fundusz OFE posiadał, przed zawiadomieniem 821 377 akcji Spółki Orzeł Biały S.A., co stanowiło 4,94% udziału w kapitale zakładowym, uprawniało do 821 377 głosów na Walnym Zgromadzeniu i stanowiło 4,94% głosów w ogólnej liczbie głosów Orzeł Biały S.A.

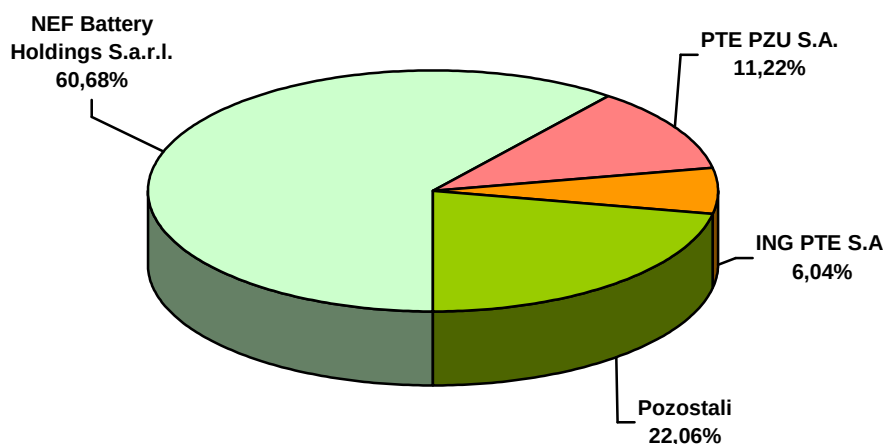
W dniu 3.04.2012 roku Fundusz OFE poinformował, że posiada 899 946 akcji Spółki Orzeł Biały S.A., co stanowi 5,41% udziału w kapitale zakładowym, uprawnia do 899 946 głosów na Walnym Zgromadzeniu i stanowi 5,41% głosów w ogólnej liczbie głosów Orzeł Biały S.A. Fundusze OFE i DFE łącznie posiadały, przed zawiadomieniem 821 655 akcji Spółki Orzeł Biały S.A., co stanowiło 4,94% udziału w kapitale zakładowym, uprawniało do 821 655 głosów na Walnym Zgromadzeniu i stanowiło 4,94% głosów w ogólnej liczbie głosów Orzeł Biały S.A.

W zawiadomieniu poinformowano, iż Fundusze OFE i DFE łącznie posiadają 900 249 akcji Spółki Orzeł Biały S.A., co stanowi 5,41% udziału w kapitale zakładowym, uprawnia do 900 249 głosów na Walnym Zgromadzeniu i stanowi 5,41% głosów w ogólnej liczbie głosów Orzeł Biały S.A. Informację na ten temat Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 15/2012 z dnia 3.04.2012r.

Po okresie sprawozdawczym w dniu 13.07.2012r., Emitent powziął informację, że Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A., występujące w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (OFE) oraz Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU (DFE), na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1 i ust. 4 pkt 4 oraz art. 87 ust. 3b ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomiło o przekroczeniu progu 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (WZA) Spółki Orzeł Biały S.A. Transakcje kupna akcji zostały zawarte w dniu 5 lipca 2012r. na GPW w Warszawie. Fundusz OFE posiadał, przed niniejszym zawiadomieniem 1 656 908 akcji Spółki Orzeł Biały S.A., co stanowiło 9,97% udziału w kapitale zakładowym, uprawniało do 1 656 908 głosów na Walnym Zgromadzeniu i stanowiło 9,97% głosów w ogólnej liczbie głosów Orzeł Biały S.A. Aktualnie Fundusz OFE posiada 1 864 202 akcji Spółki Orzeł Biały S.A., co stanowi 11,22% udziału w kapitale zakładowym, uprawnia do 1 864 202 głosów na Walnym Zgromadzeniu i stanowi 11,22% głosów w ogólnej liczbie głosów Orzeł Biały S.A., Fundusze OFE i DFE łącznie posiadały, przed niniejszym ogłoszeniem 1 657 556 akcji Spółki Orzeł Biały S.A., co stanowiło 9,98% udziału w kapitale zakładowym, uprawniało do 1 657 556 głosów na Walnym Zgromadzeniu i stanowiło 9,98% głosów w ogólnej liczbie głosów Orzeł Biały S.A. Aktualnie Fundusze OFE i DFE łącznie posiadają 1 864 850 akcji Spółki Orzeł Biały S.A., co stanowi 11,22% udziału w kapitale zakładowym, uprawnia do 1 864 850 głosów na Walnym Zgromadzeniu i stanowi 11,22% głosów w ogólnej liczbie głosów Orzeł Biały S.A. W perspektywie kolejnych 12 miesięcy Fundusz nie wyklucza nabywania lub zbywania akcji Spółki w zależności od sytuacji rynkowej, informacji napływających ze Spółki oraz potrzeb portfela inwestycyjnego Funduszu.

AKCJONARIUSZE SPÓŁKI Orzeł Biały S.A. posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na dzień publikacji niniejszego raportu.

Nazwa Akcjonariusza	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
NEF Battery Holdings S.a r.l	10.082.388	60,68	10.082.388	60,68
ING PTE S.A.	1.004.347	6,04	1.004. 347	6,04
PTE PZU S.A.	1 864 850	11,22	1 864 850	11,22



Poza wyżej opisanymi wydarzeniami od przekazania sprawozdania kwartalnego za I kwartał 2012 roku z dnia 15.05.2012 roku do dnia publikacji niniejszego raportu według wiedzy Emitenta nie miały miejsca inne zmiany w strukturze własności znaczących pakietów akcji.

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

W dniu 18.10.2011 roku na podstawie umowy objęcia i pokrycia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Orzeł Biały S.A., 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 (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.

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 okresie sprawozdawczym Emitent prowadził działania zmierzające do zapisania tych akcji na kontach Uprawnionych, rejestracji tychże akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz wprowadzenia i dopuszczenia ich do obrotu giełdowego i wyznaczenia pierwszego dnia notowania akcji serii E. W efekcie tych działań 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. Akcje były objęte przez członków Zarządu Emitenta po cenie nominalnej, tj. 0,43 zł/szt. w ramach realizacji prywatnej emisji akcji serii E. Informację na powyższy temat Emitent przekazał raportem bieżącym nr 25/2012 z dnia 10.07.2012

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:

- a).Pan Zbigniew Rybakiewicz jest uprawniony do objęcia 11 340 warrantów subskrypcyjnych serii D;
- b).Pan Tomasz Lewicki, jest uprawniony do objęcia 11 340 warrantów subskrypcyjnych serii D;
- c).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.

Po okresie sprawozdawczym 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.

E. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE DO SPRAWOZDANIA ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU.

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

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

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

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

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

E.3. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzielały w I półroczu 2012 r. poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby równowartość, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

W okresie sprawozdawczym, 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 I kw. 2012r. na konto Spółki wpłynęła pierwsza płatność dotacji z Ministerstwa Gospodarki w kwocie 2 954 tys. zł. związana z realizacją projektu „Budowa Ośrodka Badawczo Rozwojowego (...)”.

W okresie sprawozdawczym Emitent 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.

Po okresie sprawozdawczym w dniu 10.07.2012r. został zawarty aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z Deutsche Bank PBC S.A. przedłużający na kolejny rok (do 30.08.2013r.) limit kredytowy w wys. 9 000 tys. zł. Ponadto w dniu 10.08.2012r. został zawarty aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z BNP Paribas Bank Polska S.A. przedłużający o jeden miesiąc (do 08.09.2013r.) limit kredytowy w wys. 15 000 tys. zł, do czasu zawarcia właściwego aneksu przedłużającego limit na kolejny rok.

Umowy znaczące zawarte przez Grupę Kapitałową Orzeł Biały.**Umowy znaczące zawarte przez Orzeł Biały S.A.**

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.

Umowy znaczące – zamknięcie opóźnień.

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.

Umowy znaczące spółek zależnych

W dniu 2.07.2012 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.

Inne wydarzenia mające miejsce w okresie sprawozdawczym

W dniu 30.03.2012 roku raportem bieżącym nr 10/2012 z dnia 30.03.2012r. Emitent opublikował ogłoszenie o zwołaniu na dzień 27 kwietnia 2012 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Orzeł Biały S.A. wraz z porządkiem obrad i projektami uchwał.

W dniu 27.04.2012 roku Emitent przekazał raportem bieżącym nr 19/2012 treść powziętych uchwał przez

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Osobnymi raportami zaś przekazał informacje o uchwalonych zmianach w Statucie Spółki – raport bieżący nr 21/2012 jak również o wypłacie dywidendy – raport bieżący nr 20/2012.

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.

W dniu 12.06.2012r. Emitent otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego Katowice - Wschód w Katowicach- Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 31.05.2012 roku, na mocy którego zarejestrowane zostały uchwalone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27.04.2012 roku następujące zmiany w Statucie Spółki:

1) zmiana Artykułu 2 Statutu Spółki:

I. Artykuł 2 Statutu Spółki przed zmianą:

„Artykuł 2

Siedzibą Spółki jest Bytom.”

II. Artykuł 2 Statutu Spółki po zmianie:

„Artykuł 2

Siedzibą Spółki są Piekary Śląskie.”;

2) uchylenie w całości Artykułu 6¹ Statutu Spółki o poniższym brzmieniu:

„Artykuł 6¹

Zarząd jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę wynoszącą maksymalnie 715.598,69 zł (siedemset piętnaście tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt osiem złotych i sześćdziesiąt dziewięć groszy) poprzez emisję do 1.664.183 (jeden milion sześćset sześćdziesiąt cztery tysiące sto osiemdziesiąt trzy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,43 zł (zero złotych i czterdzieści trzy grosze) każda akcja. Zarząd może wykonywać powyższe uprawnienie przez dokonanie jednego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach określonych w zdaniu pierwszym (podwyższenie kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego).

2. Cena emisyjna akcji serii D wynosi 8,03 zł (osiem złotych i trzy grosze) za jedną akcję.

3. Zarząd jest upoważniony do określenia terminu wpłat na akcje serii D.

4. Zarząd jest upoważniony do określenia pozostałych warunków i zasad emisji akcji serii D.

5. Upoważnienie Zarządu, określone w artykule 6¹ ust.1 wygasa z dniem 27 lutego 2012.

6. Akcje serii D mogą być wydane jedynie w zamian za wkłady pieniężne.”

Ponadto 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. Emitent informował o powyższym raportem bieżącym 23/2012 z dnia 12.06.2012r.

Spółki zależne

Spółka CP BOLKO sp. z o.o. w dniu 27.01.2012 roku podpisała kolejny aneks nr 13 do umowy z dnia 28.04.2006 na kwotę 15 969 tys. zł., o finansowanie prowadzonych prac polegających na odwadnianiu wyrobiskach po zlikwidowanych kopalniach rud cynku i ołowiu w rejonie tzw. „Niecki Bytomskiej” wraz z oczyszczaniem i zrzutem wód.

Główne Inwestycje rzeczowe Spółki Orzeł Biały S.A.

W okresie sprawozdawczym spółka Orzeł Biały S.A. kontynuowała realizację szerokiego 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”.

Ad.1.Projekt „Budowa Ośrodka Badawczo-Rozwojowego (...)” współfinansowany jest ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013, Działanie4.5.2.

Ad.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 okresie sprawozdawczym w ramach realizacji programu inwestycyjnego prowadzono działania:

W zakresie postępowań przetargowych, dokonano wyboru najkorzystniejszej oferty i podpisano umowy na:

- Dostawę i montaż urządzeń do rozdrabniania i separacji złomu akumulatorów kwasowo-ołowiowych.
- Zakup maszyny odlewniczej do odlewania wlewków z ołowiu.
- „Generalne wykonawstwo części „B”(zakład przerobu złomu akumulatorowego, obiekty kubaturowe i infrastruktura) i „C” (częściowo) – budynek socjalno-analityczny projektu „Utworzenie Ośrodka Badawczo Rozwojowego modelowania i optymalizacji procesów

technologicznych stopów metali nieżelaznych.”

- Dostarczenie i montaż linii do przerobu złomu akumulatorowego
- Trwa postępowanie przetargowe na: Generalne wykonawstwo części „C”(pozostała część) - Budynek Ośrodka Badawczo Rozwojowego, siedziby Spółki oraz infrastruktury towarzyszącej.

W części wykonawczej inwestycji prowadzono działania w zakresie:

- uruchomienia kolejnego badawczego kotła rafinacyjnego,
- infrastruktury energetycznej i drogowej,
- uruchomienia prac montażowych komina,
- segregacji żużla,
- zakupu i montażu maszyny odlewniczej jako elementu kotłów badawczych,
- montażu linii do przerobu złomu akumulatorowego,
- budowy obiektów kubaturowych wraz z infrastrukturą,
- Budowy budynku socjalno- analitycznego.

Ponadto zakupiono sprzęt w postaci spektrometru wraz z oprogramowaniem.

Wydarzenia z zakresu ochrony środowiska

W lutym 2012 roku Spółka Orzeł Biały uzyskała przedłużenie wpisu do Polskiego Rejestru Czystszej Produkcji i Odpowiedzialnej Przedsiębiorczości na kolejny rok.

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 kolejnego etapu inwestycji. Zakres inwestycji objęty wnioskowaną zmianą pozwolenia obejmuje zabudowę kotłów nr 9 i 10 oraz nowego komina o wysokości 95 m w Wydziale Hutniczym Spółki w Piekarach Śląskich.

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

Zarząd Orzeł Biały S.A. do dnia ukazania się niniejszego raportu nie publikował prognoz wyników finansowych na 2012 r.

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

Działalność Orła Białego S.A. związana jest przede wszystkim z produkcją ołowiu. Obecnie około 90%

ołowiu rafinowanego wyprodukowanego przez Spółkę znajduje nabywców wśród największych wytwórców akumulatorów, dlatego działalność Spółki skorelowana jest w znacznym stopniu z sytuacją branży motoryzacyjnej, która z kolei jest mocno powiązana z ogólnogospodarcą sytuacją. Spółka ma zawarte kontrakty handlowe zapewniające sprzedaż ołowiu na poziomie ponad 90 % mocy przerobowych linii produkcyjnej.

Na wyniki osiągane przez Orzeł Biały S.A. wpływ mają również ceny ołowiu na światowych giełdach. Ich zmiany wpływają na wyniki Orła Białego 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 osiąganych przez Spółkę. Ale również odwrotnie – spadek cen ołowiu może niekorzystnie wpływać na osiągane marże handlowe w liczbach bezwzględnych. Notowania w pierwszym półroczu 2012r. są niższe od wcześniejszych oczekiwań analityków rynku. Po rozpoczęciu roku 2012 na Londyńskiej Giełdzie Metali na poziomie 2100 USD/t oraz wzroście kursu ołowiu w I kwartale do ok. 2300 USD/t, I półrocze zakończyło się spadkiem do poziomu ok. 1900 USD/t.

Ponadto kluczowym surowcem dla Spółki jest złom akumulatorowy. W ostatnim czasie obserwuje się przewagę popytu nad podażą na rynku skupu złomu akumulatorowego oraz wzmożoną konkurencję (szara strefa) co powoduje wzrost cen surowca, kosztów produkcji oraz może mieć wpływ na osiągane wyniki spółki.

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). Spółka zabezpiecza ceny ołowiu na okres zbieżny ze średnim okresem rotacji zapasów materiałów i półproduktów i poziom zabezpieczonych cen zapewnia realizację dodatniej marży na najbliższy zabezpieczony okres.

Ponieważ czynniki makroekonomiczne są niezależne od spółki, Zarząd podejmuje stałe działania optymalizacji procesu produkcyjnego w celu obniżenia kosztów własnych jak również przez odpowiednią politykę cen skupu surowców stara się maksymalnie dostosować do istniejących warunków rynkowych.

Ponadto Spółka realizuje program inwestycyjny na lata 2011-2013, na realizację którego Spółka zainwestuje łącznie ok. 63 mln. zł. W ramach programu Emitent realizuje dwa projekty. Realizacja programu inwestycyjnego przyczyni się do optymalizacji kosztów, poprawy wskaźników środowiskowych w wielu obszarach działalności Spółki, a finalnie wpłynie na rozwój kompetencji technologicznych i produktowych – produkcja nowych stopów zgodnie z najnowszymi trendami rozwoju w branży akumulatorowej. Informacje na temat realizacji inwestycji spółka opisała w punkcie E4 „Główne inwestycje rzeczowe” niniejszego sprawozdania.

Realizacja tego programu wiąże się jednak 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. Zarząd częściowo zabezpieczył się przed negatywnymi skutkami prowadzenia inwestycji tworząc rezerwę na dające się zidentyfikować koszty likwidacji środków trwałych, jednak nie można wykluczyć, że prowadzony proces inwestycyjny będzie wpływał na wyniki finansowe w najbliższym kwartale oraz w latach 2012-13.

Wpływ nierozliczonych transakcji zabezpieczających ceny ołowiu i kurs dolara:

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

Transakcje	Wartość transakcji w tys.	Wycena bilansowa na 30.06.2012 r. w tys. PLN	Najdalszy termin zapadalności transakcji wg stanu na 30.06.2012 r.
Zabezpieczające ceny ołowiu	44 850 tys. USD	+ 15 521 (należności)	2012-12-04
Zabezpieczające kurs walut	38 935 tys. USD	- 5 590 (należności)	2012-11-06
Razem saldo		+ 9 931 (kapitał z aktualnej wyceny)	

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

który ze względu na okres rotacji zapasów i istniejący w Spółce system rozliczeń zapasów (FIFO) będzie sprzedany w przyszłości.

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

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

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

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

Ryzyko 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 osiągane przychody i wyniki.

Ryzyko związane z konkurencją

Krajowy rynek surowca, na którym działa Orzeł Biały S.A. obecnie skoncentrowany jest głównie w działalności dwóch firm: Orzeł Biały S.A. oraz Baterpol S. A., do których dołączył nie tak dawno ZAP Sznajder Batterien. 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 osiąganych przez nią wynikach. Orzeł Biały S.A. ograniczając ryzyko ciągle wypracowuje opinię wiarygodnego dostawcy i odbiorcy, zarówno pod względem, jakości jak i

terminowości dostaw/odbiorów, czego potwierdzeniem jest rejestracja w sierpniu 2010 roku na Londyńskiej Giełdzie Metali marki ołowiu Emitenta (Brand) pod nazwą EAGLE 9997, która zapewnia możliwość handlu ołowiem bezpośrednio na giełdzie LME. Ponadto Emitent wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów inwestuje w zaplecze do prowadzenia prac badawczo-rozwojowych między innymi w celu rozwoju aktualnych oraz wdrażania nowych produktów w dziedzinie produkcji ołowiu rafinowanego i jego stopów, a także wdrożenia technologii bardziej zaawansowanych technicznie przy jednoczesnym ograniczeniu ich oddziaływania na środowisko naturalne. Dzięki tym działaniom Orzeł Biały S.A. staje się bardziej konkurencyjny ograniczając tym samym ryzyko związane z konkurencją.

Ryzyko związane ze szkodami górnictwami

Zakłady Spółki znajdują się na terenach, na których prowadzona była i jest działalność górnicza. W związku z tym istnieje ryzyko powstania szkód górniczych na gruntach i nieruchomościach budynkowych Spółki. Co do zasady, koszty takich szkód pokrywają spółki zajmujące się wydobywaniem węgla. Nie można jednak wykluczyć, że odszkodowanie nie zostanie przyznane lub zostanie Spółce przekazane po długim okresie. Zwrócić należy również uwagę, że odszkodowanie nie obejmuje zwykle kosztów utraconych korzyści, a te, w przypadku Spółki, mogą być niewspółmiernie wysokie w porównaniu do faktycznych szkód czy kosztów odtwarzania majątku. Każda taka sytuacja może niekorzystnie odbić się na osiągniętych przez Spółkę wynikach.

Ryzyko związane z dużą awarią

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

Ryzyko związane z ograniczeniami dostaw gazu i energii elektrycznej

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

Ryzyko związane z planowaną inwestycją w odsiarczanie

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

Ryzyko związane z realizacją programu inwestycyjnego na lata 2011-2013

Spółka Orzeł Biały nie może wykluczyć, że w przebiegu realizacji programu inwestycyjnego na lata 2011-2013 nie wystąpią nieprzewidziane problemy techniczno-technologiczne oraz budowlane. Podstawowe elementy wchodzące w zakres ryzyka technicznego to nieprzewidziane opóźnienia w zakończeniu robót budowlanych, wpływ czynników zewnętrznych, warunki geologiczne a w szczególności szkody górnicze.

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

Ponadto na realizację tego przedsięwzięcia mogą mieć wpływ także inne z ogólnego otoczenia Spółki czynniki opisane w pozostałych ryzykach niniejszego sprawozdania, jak i tzw. siła wyższa w postaci zjawisk nadzwyczajnych, czy problemów z rozliczeniem dotacji 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 w imieniu i na koszt Skarbu Państwa wyrobiska po zlikwidowanych kopalniach rud cynku i ołowiu, finansowana jest dotacją podmiotową. Podstawą prawną do finansowania kosztów funkcjonowania Centralnej Pompowni Bolko sp. z o.o. są: Umowa z dnia 28 kwietnia 2006 r. zawarta na czas nieokreślony pomiędzy Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Gospodarki a Centralną

Pompością Bolko sp. z o.o. oraz 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 Pompości 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 Pompości 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 Pompości 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 Pompości Bolko sp. z o.o.

Mogą wystąpić również ryzyka mające związek z obowiązkiem stosowania przy udzielaniu zamówień przez Centralną Pompość 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 górniczą, która wiązała się z eksploatacją gruntów. Ponadto Orzeł Biały S.A. jest podmiotem prowadzącym działalność gospodarczą nadal powiązaną z oddziaływaniem na środowisko naturalne. Trzon regulacji dotyczącej instrumentów

ochrony środowiska zawiera ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska i przewidziano w niej szereg instrumentów, które mają zapewnić dostateczną ochronę środowisku naturalnemu. 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 górniczy i w związku z tym zanieczyszczonych od dziesięcioleci, mogą być zobowiązani do dokonania rekultywacji gruntów zajętych pod swoją działalność, mimo że często do zanieczyszczenia gruntu 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 osiąganе 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 osiąganе 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