

*SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ORZEŁ BIAŁY S.A. za rok 2011*

7 marca 2012 roku



Spis treści

A. PISMO PREZESA ZARZĄDU.....	3
WSTĘP.....	5
B. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK 2011.....	5
B.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE ORZEŁ BIAŁY S.A.....	5
B.2 ZASADY ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ.....	12
B.3. INFORMACJE O AKCJACH ORAZ INNYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI ORZEŁ BIAŁY S.A.....	18
B.4. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ORZEŁ BIAŁY S.A.....	26
B.5. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI.....	45
B.6. RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI ORZEŁ BIAŁY S.A.....	57
B.7. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	67
B.8. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2011.....	68
B 9. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO W SPÓŁCE ORZEŁ BIAŁY S.A.....	69

A. PISMO PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

Z przyjemnością prezentuję Państwu roczne sprawozdanie podsumowujące działalność Spółki Orzeł Biały S.A. w 2011 roku, który z pewnością możemy zaliczyć do udanych.

W zeszłym roku obserwowaliśmy dobrą koniunkturę w branży recyklingu ołowiu. Nasze produkty wykorzystywane są głównie w przemyśle motoryzacyjnym i choć ta sytuacja nie była najlepsza, my nie możemy narzekać. Potwierdzają to liczby.

Jak podaje Lead Monitor konsumpcja ołowiu rafinowanego w Polsce w 2011 r. wyniosła 126 tys. ton, czyli o 13,5% więcej niż w 2010 r. Co istotne ostatecznie ten wynik jest znacznie lepszy od prognozowanego. Skonsumowaliśmy w naszym kraju 11 tys. ton więcej niż pierwotnie zakładano i to mimo znacznie łagodniejszej zimy niż choćby pod koniec 2010 r. Szczególnie cieszy, że na tym rosnącym rynku utrzymaliśmy pozycję lidera z 38% udziałem w rynku produkcji ołowiu w Polsce.

Ubiegły, rekordowy pod względem przerobionego i sprzedanego ołowiu rok z pewnością daje duże powody do satysfakcji. Wynik ten cieszy nas tym bardziej, że został zrealizowany przy równolegle prowadzonym szerokim programie inwestycyjnym. W 2011 roku przerobiliśmy i sprzedaliśmy rekordową w historii spółki liczbę 51,1 tys. ton ołowiu, czyli o 6,2% więcej niż w 2010 roku. Warto jednak zauważyć, że nasz przerób od 2002 r., tj. od uruchomienia rafinerii, wzrósł już ponad 4-krotnie jeśli chodzi o wolumen przy jednoczesnym wytwarzaniu stopów bardziej złożonych technologicznie spełniających wysokie europejskie standardy.

Na tak wysoki wzrost wyników produkcyjnych wpływ miała nie tylko dobra koniunktura, ale również działania podjęte przez Spółkę w celu, poprawy jakości produkowanego surowca oraz maksymalizacji odzysku ołowiu z akumulatorów.

Orzeł Biały w ubiegłym roku rozpoczął realizację dużego programu inwestycyjnego na lata 2011-2013, co jest poniekąd konsekwencją prowadzonej strategii Spółki – a mianowicie ciągłego dążenia do coraz to lepszej jakości produktów, spełniania oczekiwań najbardziej wymagających klientów, dzięki czemu Spółka staje się coraz bardziej konkurencyjna i zwiększa swój udział w rynku.

W ramach inwestycji powstaje Ośrodek Badawczo-Rozwojowy modelowania i optymalizacji procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych. Spółka na realizację tego projektu otrzymała wsparcie w wysokości 14,4 mln zł ze środków Europejskiego Funduszu w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna

Gospodarka - poddziałanie 4.5.2 Wsparcie inwestycji w sektorze usług nowoczesnych. Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi ok. 63 mln zł. Na koniec 2011 r. kwotowo zrealizowano ok. 25% planowanego budżetu.

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

Jeśli chodzi o naszą sytuację finansową, to z pewnością daje powody do zadowolenia. Ubiegł rok zakończyliśmy przychodami na poziomie 356,9 mln zł, tj. o 13% większymi niż rok wcześniej. Zysk netto wyniósł 35,7 mln zł.

Podsumowując, chciałbym podziękować wszystkim Pracownikom za wkład włożony w rozwój Spółki. Jednocześnie zachęcam Państwa do lektury niniejszego jednostkowego raportu rocznego Orzeł Biały S.A.

Z wyrazami szacunku,

Zbigniew Rybakiewicz

Prezes Zarządu Orzeł Biały S.A.

WSTĘP

Poniższe sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Orzeł Biały S.A. za 2011 rok zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z późniejszymi zmianami.

B. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK 2011

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

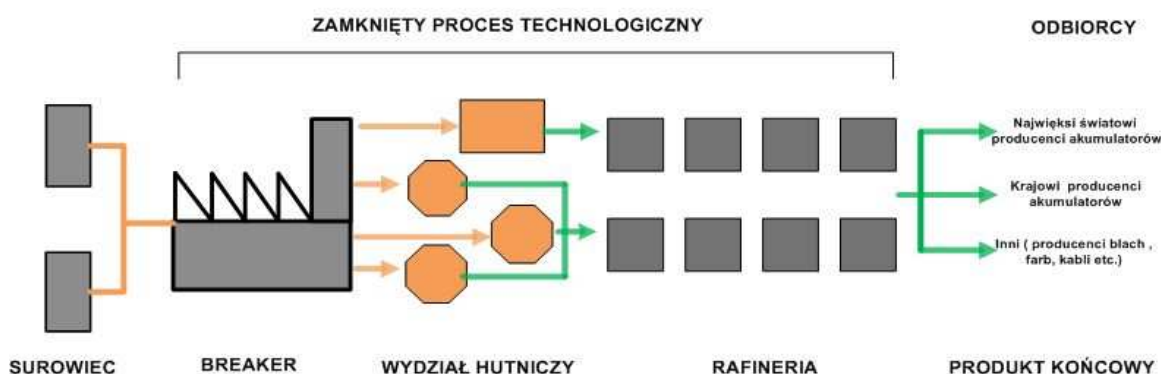
Spółka Orzeł Biały S.A. (Spółka, Emitent) ma siedzibę w Bytomiu przy ul. Siemianowickiej 98, nie posiada żadnych innych samobilansujących się oddziałów (zakładów).

Zatrudnienie w osobach na dzień 31.12.2011 roku w Spółce Orzeł Biały S.A. wyniosło 183 osoby, a na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego 180. Spółka Orzeł Biały S.A. jest spółką dominującą w Grupie Kapitałowej.

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

Ponadto w 2011 roku Spółka rozpoczęła realizację nowego szerokiego programu inwestycyjnego na lata 2011-2013 związanego z budową Ośrodka Badawczo Rozwojowego (dalej: OBR), modelowania i optymalizacji procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych. Głównym elementem projektu jest zakup linii badawczej do prowadzenia prac badawczo-rozwojowych, w skład której będzie wchodzić m.in.: instalacja do przerobu złomu akumulatorowego, piec badawczy do wytopu ołowiu wraz z zespołem filtrów, trzy kotły rafinacyjne oraz budynek Ośrodka Badawczo Rozwojowego (OBR) z nowoczesnym zapleczem analitycznym. Na realizację projektu Spółka zainwestuje łącznie ok. 63 mln zł, z czego 14,4 mln zł to pozyskana przez Emitenta dotacja z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka.

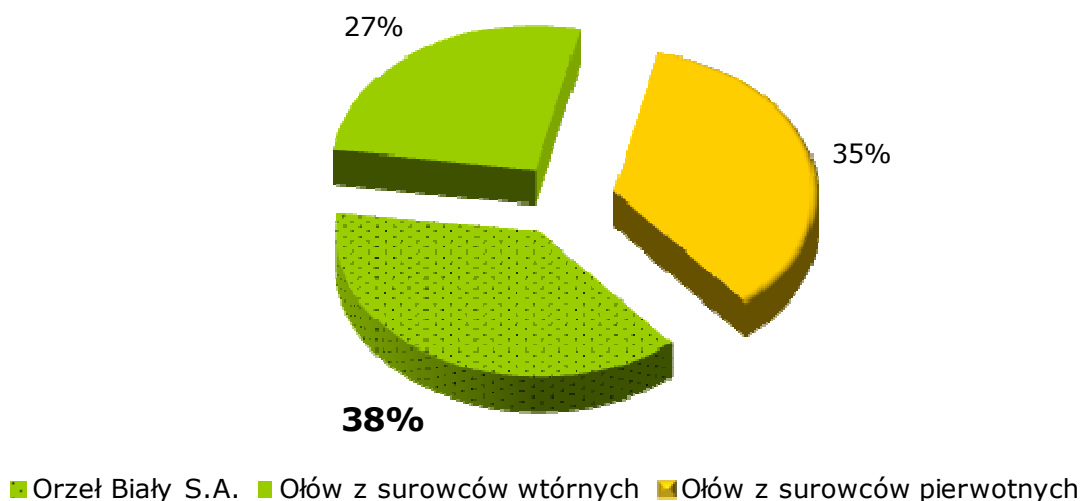
Priorytetem Spółki jest wzrost jakości wytwarzanych stopów. W tym celu, z pomocą funduszy pozyskanych z UE, Spółka buduje własny Ośrodek Badawczo – Rozwojowy, dążąc w ten sposób do stałej poprawy jakości produktów oraz spełniania oczekiwań najbardziej wymagających klientów, stając się tym samym coraz bardziej konkurencyjną.

Dodatkowo realizacja programu inwestycyjnego pomoże w dalszej optymalizacji kosztów, poprawie wskaźników środowiskowych w wielu obszarach działalności Spółki, a przede wszystkim przyczyni się do

rozwoju kompetencji technologicznych i produktowych - produkcja nowych stopów ołowiu zgodnie z najnowszymi trendami rozwoju technologii w branży akumulatorowej.

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

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



Źródło: dane IGMNiR, raporty okresowe spółek giełdowych

W Spółce stosowany jest System Zarządzania Jakością zgodnie z normą ISO 9001: 2008 oraz System Zarządzania Środowiskowego zgodnie z normą ISO 14001:2004.

We wrześniu 2011 roku Spółka otrzymała 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.

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

Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność zarówno w kraju jak i za granicą. Działalność każdej ze spółek wchodzących w skład Grupy jest odmienna, niemniej jednak obowiązują w wielu obszarach jednolite zasady korporacyjne. Dlatego poniżej zostały przedstawione poszczególne spółki, ze szczególnym uwzględnieniem Emitenta, który generuje zdecydowaną większość przychodów i a tym samym ma największy wpływ na wyniki osiągane przez Grupę.

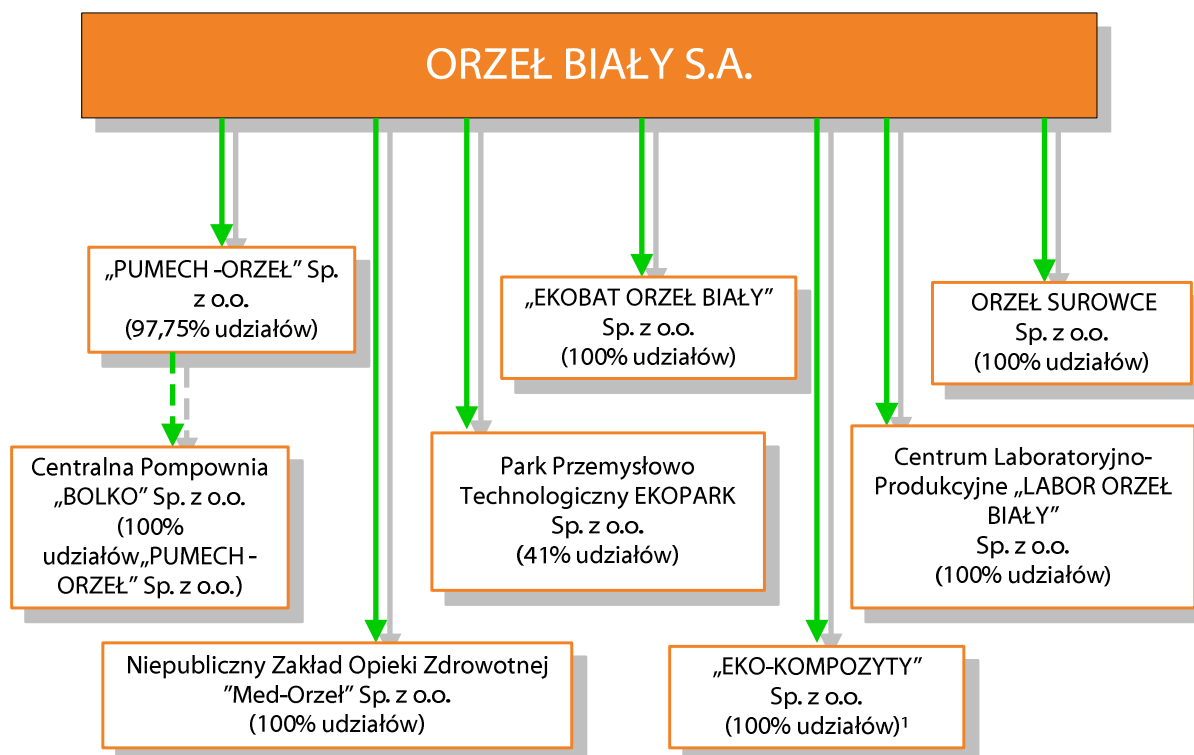
**W skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały wchodzi następujące spółki zależne:
na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.**

- **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 zleczanych przez Orzeł Biały S.A. Ponadto Orzeł Surowce zarządza pojemnikami do składowania i transportu złomu zużytych akumulatorów. Spółka ta w Grupie Kapitałowej jest od sierpnia 2009r.
- **Eko – Kompozyty sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 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 31 grudnia 2011 roku.



¹ W dniu 30.12.2011r. Emitent na mocy umowy sprzedaży udziałów zbył 751 udziałów w kapitale zakładowym Spółki Eko-Kompozyty sp. z o.o., i jest w posiadaniu 249 udziałów w kapitale zakładowym tej Spółki, co stanowi 24,9 % w kapitale zakładowym. Po okresie sprawozdawczym w dniu 18.01.2012r. na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy zarejestrowano zmiany udziałowe w kapitale zakładowym Spółki Eko-Kompozyty sp. z o.o.

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

Spółka Eko-Kompozyty sp. z o.o. (wcześniej SDA sp. z o.o.)

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

zostały objęte przez spółkę Orzeł Biały S.A.

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

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

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

W dniu 10.10.2011r. NZW Eko-Kompozyty sp. z o.o. podjęło uchwałę nr 2/10/2011 w przedmiocie wniesienia dopłat przez jedynego Wspólnika Spółkę - Orzeł Biały S.A. w wysokości jednokrotności wartości nominalnej posiadanych przez niego udziałów tj. w wysokości 50 000 zł.

Na mocy umowy sprzedaży udziałów z dnia 30.12.2011 r. 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. Po 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 wyżej wskazane zmiany udziałowe w kapitale zakładowym Spółki Eko-Kompozyty sp. z o.o.

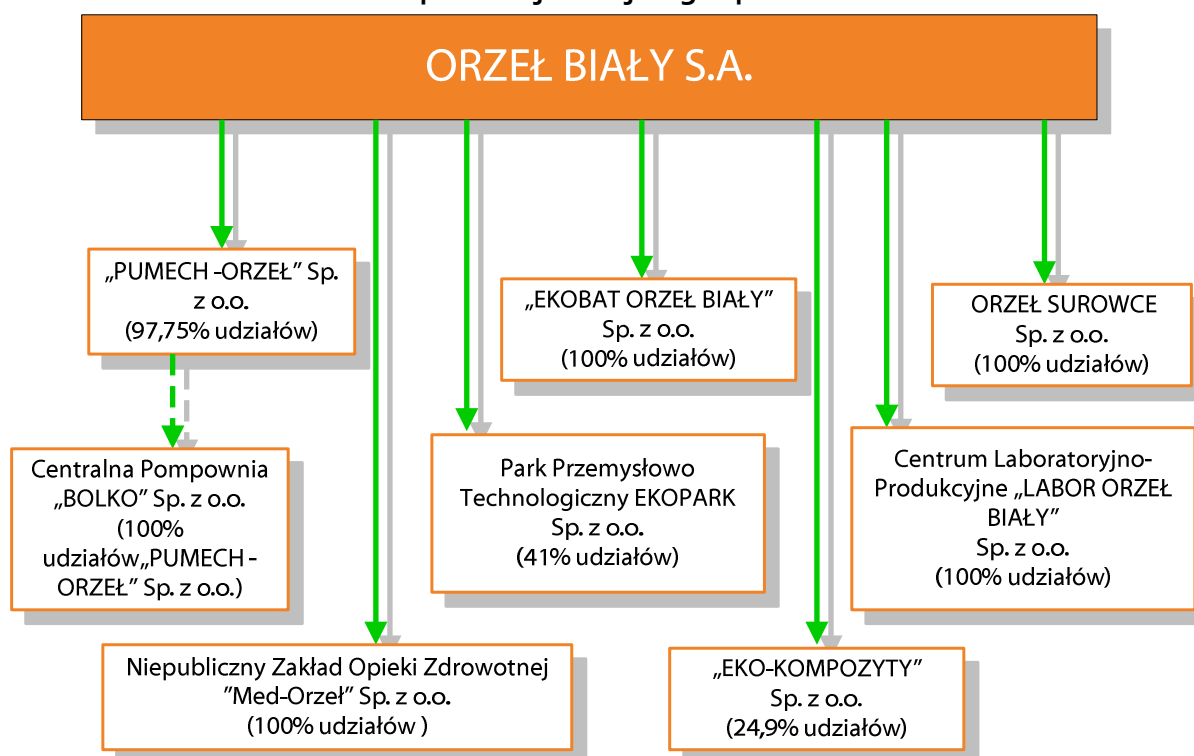
Spółka PPT Eko-Park sp. z o.o.

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

Spółka NZOZ Med-Orzeł sp. z o.o.

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

SCHEMAT ORGANIZACYJNY GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY
na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.



B.2 ZASADY ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ

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

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w Spółce oraz Grupie Kapitałowej Orzeł Biały.

Obszarem działania Spółki jest ochrona środowiska przed odpadami powstającymi w związku ze zwiększającą się ilością baterii kwasowo-ołowiowych będących w obrocie na rynku w Polsce. Strategia zarządzania Spółką ma na celu 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.

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

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

- zwiększenie udziału wysoko przetworzonych produktów, zapewniających najwyższą premię handlową (nowoczesne stopy do zaawansowanych technologicznie pojazdów) oraz zwiększających bezpieczeństwo współpracy z Kontrahentami,
- nowe homologacje produktów "upper market" na rynki zachodnioeuropejskie,
- dalsza redukcja kosztów zmiennych poprzez trzyletni plan inwestycyjny,
- zwiększenie wydajności pracy (wzrost produkcji przy utrzymaniu zatrudnienia),
- budowa magazynu wyrobów gotowych (dostawy just in time dla Klientów Spółki).

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

W odniesieniu do istotnych zmian w dokumentach spółki, w okresie sprawozdawczym miały miejsce zmiany w Statucie Spółki, w związku z podjętymi w dniu 17.06.2011r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałami nr 24, 25 w przedmiocie obniżenia kapitału zakładowego w związku z umorzenia 81.911 akcji własnych i zmian w Statucie Spółki oraz uchwałą nr 26 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej akcji zwykłych na okaziciela serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji oraz zmiany statutu Spółki. W dniu 7.02.2012r. Rada Nadzorcza Spółki ustanowiła jednolity tekst Statutu Spółki. Informacje na powyższy temat Emitent opublikował raportami bieżącymi nr 15,16,19/2011 z dnia 17.06.2011; 31/2011 z dnia 18.10.2011; 34/2011 z dnia 20.12.2011r.; 1/2012 z dnia 2.01.2012. a także przekazał w raportach okresowych za I półrocze 2011 roku z dnia 30.08.2011r. oraz za III kwartał 2011r. z dnia 9.11.2011r.

I. Zarejestrowana zmiana w Statucie Spółki, w związku z obniżeniem kapitału zakładowego dot. Artykułu 6 ust. 1 Statutu Spółki:

1. Artykułu 6 ust.1 przed dokonaną zmianą:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 7.155.991,20 zł (siedem milionów sto pięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden złotych i dwadzieścia groszy) i dzieli się na 16.641.840 (szesnaście milionów sześćset czterdzieści jeden tysięcy osiemset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,43 zł (zero złotych i czterdzieści trzy grosze) każda z nich, na które składa się:

a) 14.841.840 (czternaście milionów osiemset czterdzieści jeden tysięcy osiemset czterdzieści) akcji serii A;

b) 1.800.000 (jeden milion osiemset tysięcy) akcji serii B.

2. Akcje serii A zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem Spółki. Akcje serii B zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii B.

3. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 214.668,90 zł (dwieście czternaście tysięcy sześćset sześćdziesiąt osiem złotych i dziewięćdziesiąt groszy) i dzieli się na nie więcej niż 499.230 (czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście trzydzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,43 zł (zero złotych i czterdzieści trzy grosze) każda.

4. Prawo objęcia akcji serii C może być wykonane do dnia 31 grudnia 2011 roku.”

2. Artykuł 6 ust. 1 w nowym brzmieniu po obniżeniu kapitału zakładowego:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 7.120.769,47 zł (siedem milionów sto dwadzieścia tysięcy siedemset sześćdziesiąt dziewięć złotych i czterdzieści siedem groszy) i dzieli się na 16.559.929 (szesnaście milionów pięćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dwadzieścia dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,43 zł (czterdzieści trzy grosze) każda, na który składa się:

a) 14.759.929 (czternaście milionów siedemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dwadzieścia dziewięć) akcji serii A;

b) 1.800.000 (jeden milion osiemset tysięcy) akcji serii B.”

II. Zarejestrowana zmiana w Statucie Spółki, w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej akcji zwykłych na okaziciela serii E.

1. Artykułu 6 ust.1 w nowym brzmieniu po podwyższeniu kapitału zakładowego:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 7.145.150,47 zł (siedem milionów sto czterdzieści pięć tysięcy sto pięćdziesiąt złotych i czterdzieści siedem groszy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,43 zł (zero złotych i czterdzieści trzy grosze) każda, na który składa się:

a) 14.759.929 (czternaście milionów siedemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dwadzieścia dziewięć) akcji serii A;

b) 1.800.000 (jeden milion osiemset tysięcy) akcji serii B;

c) 56.700 (pięćdziesiąt sześć tysięcy siedemset) akcji serii E.”

III. Uchwalona przez ZWZ Orzeł Biały S.A. zmiana w Statucie Spółki, w związku z uchwaloną emisją warrantów subskrypcyjnych serii D, E oraz F z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii F oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F.

„3. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 263.430,90 zł (dwieście sześćdziesiąt trzy tysiące czterysta trzydzieści złotych i dziewięćdziesiąt groszy) i dzieli się na nie więcej niż 499.230 (czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście trzydzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,43 zł (zero złotych i czterdzieści trzy grosze) każda oraz nie więcej niż 113.400 (sto trzysta tysięcy czterysta) akcje zwykłe na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,43 zł (zero złotych i czterdzieści trzy grosze) każda.

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

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

Wysokość wynagrodzeń Członków Zarządu Orzeł Biały S.A. z tytułu wykonywania funkcji Członka Zarządu Orzeł Biały S.A. za rok 2011 r.

Lp.	Nazwisko, imię	Stanowisko	Wynagrodzenie w PLN	Wartość innych świadczeń* w PLN
1.	Rybakiewicz Zbigniew	Prezes Zarządu Dyrektor Naczelny	874 999,86	33 474,18
2.	Lewicki Tomasz	Wiceprezes Zarządu Dyrektor ds. Handlowo-Finansowych	699 684,89	4 911,05
3.	Wolarek Józef	Wiceprezes Zarządu Dyrektor ds. Techniczno-Produkcyjnych	679 602,58	3 624,00
4.	Wojtaszek Tomasz, Jakub	Wiceprezes Zarządu Dyrektor ds. Rozwoju Strategicznego	0,00	0,00

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

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

Wysokość wynagrodzeń Członków Zarządu „Orzeł Biały” S.A. z tytułu wykonywania funkcji w organach jednostek podporządkowanych Spółki Orzeł Biały S.A. w 2011 roku

Lp.	Nazwisko, imię	Wynagrodzenie w PLN należne	Wynagrodzenie w PLN wypłacone*
1.	Rybakiewicz Zbigniew Przewodniczący RN w „Pumech- Orzeł” Sp. z o.o.	17 019,84	25 977,26
2.	Wolarek Józef V-ce Przewodniczący RN w „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o.	13 619,34	20 782,56
3.	Lewicki Tomasz Sekretarz RN w „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o.	13 619,34	20 782,56

* wraz z zaległościami

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

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

Wysokość wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej „Orzeł Biały” S.A. z tytułu wykonywania funkcji Członka Rady Nadzorczej w Orzeł Biały S.A. w 2011 roku.

Lp.	Nazwisko, imię	Stanowisko	Wynagrodzenie w PLN
1.	Opawski Krzysztof	Przewodniczący RN	184 666,66
2.	Gontar Michał do 17.06.2011	Wiceprzewodniczący RN	0,00
3.	Błażejewska Agnieszka	Sekretarz RN	53 913,33
4.	Bogucki Marek	Wiceprzewodniczący RN	64 666,67
5.	Mellinger Pierre	Członek RN	0,00
6.	Waliszewski Leszek od 17.06.2011	Wiceprzewodniczący RN	64 666,67

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

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

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

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

W dniu 18.10.2011r. Rada Nadzorcza Orzeł Biały S.A. podjęła uchwałę nr 607/8/2011w sprawie ustalenia szczegółowych warunków niezbędnych do dokonania skutecznej subskrypcji i przydziału akcji serii E. Uchwalono treść oferty objęcia akcji serii E oraz treść umowy objęcia akcji serii E.

Ponadto w tym samym dniu Spółka poprzez ustanowionego Pełnomocnika przez Radę Nadzorczą Spółki Orzeł Biały S.A. złożyła Osobom Uprawnionym ofertę objęcia 56.700 akcji serii E (po 18.900 akcji na każdego Uprawnionego) w zamian za wniesienie do Spółki Wkładu pieniężnego o łącznej wysokości 24 381 zł (po 8 127 zł przez każdego Uprawnionego), a Osoby Uprawnione przyjęły Oferty oraz wniosły wkłady pieniężne w całości na pokrycie kapitału zakładowego Spółki w ramach emisji prywatnej 56. 700 akcji serii E. W związku z czym Pełnomocnik działający w imieniu Spółki zawarł umowy z Osobami Uprawnionymi do objęcia akcji serii E.

W dniu 7.11.2011r. Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 32/2011 o zakończonej w dniu 18.10.2011r. prywatnej subskrypcji akcji serii E.

W dniu 14.12.2011r. Rada Nadzorcza Spółki uchwałą nr 611/VIII/2011 ustanowiła Regulamin Programu Motywacyjnego.

Koszt programu motywacyjnego za rok 2011, wyceniony przez aktuariusza wg wartości godziwej wynosi - 707 985,40 zł (przy założeniu, że spełnione zostały wszystkie warunki), zaś wycena programu motywacyjnego na kolejne lata 2012-2013 szacowana jest na wartość 1 230 468 zł.

Ponadto w okresie sprawozdawczym Spółka Orzeł Biały S.A. rozpoczęła działania w celu dopełnienia wszelkich czynności niezbędnych do zarejestrowania podwyższonego kapitału zakładowego Spółki, obejmującego akcje serii E, zapisania akcji serii E na kontach Osób Uprawnionych oraz dopuszczenia akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.

Po okresie sprawozdawczym w dniu 2.01.2012 roku Emitent raportem bieżącym nr 1/2012 poinformował, 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.

Poza wyżej opisanymi umowami i programem motywacyjnym, pomiędzy osobami zarządzającymi a Spółką Orzeł Biały S.A. w roku 2011 nie było zawartych umów przewidujących rekompensatę w przypadku rezygnacji tych osób lub zwolnienia ich z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następowałoby z powodu połączenia Spółki poprzez przejęcie.

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

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

W 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. Szersze informacje na ten temat Emitent opisał w punkcie B.3.5. *W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem (...)* oraz w punkcie: B.2.3. *Umowy zawarte pomiędzy Spółką Orzeł Biały S.A. a osobami zarządzającymi (...)* niniejszego sprawozdania.

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały innych akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

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

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

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

W Spółce Orzeł Biały S.A. w roku 2011 oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie funkcjonował system kontroli programów akcji pracowniczych.

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

W okresie sprawozdawczym raportem bieżącym nr 19/2011 z dnia 17.06.2011 roku Spółka poinformowała o podjęciu w tym dniu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwały nr 23, w przedmiocie umorzenia 81.911 akcji Spółki zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 43 gr. każda (o łącznej wartości nominalnej 35.221,73 zł.), dobrowolnie nabytych od akcjonariuszy przez Spółkę za pośrednictwem Ipopema Securities S.A., w celu ich umorzenia. Umorzenie akcji własnych było następstwem programu skupu akcji własnych przyjętego Uchwałą nr 7A Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 27.10.2009 roku, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 39/2009 r. z dnia 27.10.2009 roku.

W dniu 18.10.2011r. Emitent otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego Katowice – Wschód, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 17.10.2011r., dotyczące zarejestrowania obniżenia kapitału zakładowego Spółki Orzeł Biały S.A. z kwoty 7.155.991,20 zł do kwoty 7.120.769,47 zł, tj. o kwotę 35.221,73 zł, odpowiadającą łącznej wartości nominalnej umarzanych akcji własnych Spółki. Informacje na ten temat przekazano w raporcie bieżącym nr 31/2011 z dnia 18.10.2011r.

Celem obniżenia kapitału zakładowego Spółki było dostosowanie wysokości kapitału zakładowego do sumy wartości nominalnej akcji Spółki pozostałych po umorzeniu 81.911 akcji własnych. Umorzeniu uległy akcje własne Spółki nabyte przez Spółkę za łącznym wynagrodzeniem wynoszącym 1.398.876,49 zł.

W dniu 19.12.2011r. Spółka otrzymała Uchwałę nr 1140/11 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 19.12.2011r. podjętą na podstawie § 85 ust. 1 oraz § 2 ust. 1 i 4 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, po rozpatrzeniu wniosku Emitenta, w związku z umorzeniem 81.911 akcji Spółki, stwierdzającą, iż kodem PLORZBL00013 oznaczonych jest 16.559.929 akcji Orzeł Biały S.A. Informację na ten temat Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 34/2011 z dnia 20.12.2011r.

Ponadto w okresie sprawozdawczym osoby wchodzące w skład zarządu Emitenta w drodze subskrypcji prywatnej w zamian za wkład pieniężny objęli łącznie 56.700 akcji zwykłych na okaziciela serii E. Dokładne informacje na ten temat Emitent zawarł w punkcie *B.3.1. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).*

Poza wyżej opisanymi w okresie sprawozdawczym i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zgodnie z wiedzą Spółki, nie miały miejsca inne zdarzenia związane z nabyciem udziałów (akcji) własnych.

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

W dniu 17.06.2012r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 26 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej akcji zwykłych na okaziciela serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji oraz zmiany statutu Spółki. Uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 7.120.769,47 zł do kwoty 7.145.150,47 zł, to jest o kwotę 24.381,00 zł poprzez emisję 56.700 akcji zwykłych na okaziciela serii E obejmujących akcje o numerach od 00001 do 56700 o wartości nominalnej 0,43 zł każda akcja.

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

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

Akcje serii E Spółka zaoferowała w dniu 18.10.2011r. w ramach subskrypcji prywatnej Zbigniewowi Rybakiewiczowi, Tomaszowi Lewickiemu oraz Józefowi Wolarkowi, każdemu po 18.900 akcji. Cena emisyjna akcji jest równa ich cenie nominalnej i wynosi 0,43 zł za jedną akcję. Zarząd ofertę przyjął, co zostało opisane w punkcie *B.3.1. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących niniejszego sprawozdania.*

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

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

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

„Artykuł 6

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi 7.145.150,47 zł*

akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,43 zł

każda, na który składa się:

a) 14.759.929 akcji serii A;

b) 1.800.000 akcji serii B;

c) 56.700 akcji serii E.”

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

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

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

- Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło emisję:

a) od 1 do 37.800 warrantów subskrypcyjnych serii D,

b) od 1 do 37.800 warrantów subskrypcyjnych serii E,

c) od 1 do 37.800 warrantów subskrypcyjnych serii F, imiennych z prawem do objęcia akcji serii F Spółki z pierwszeństwem przed pozostałymi Akcjonariuszami Spółki („Warranty Subskrypcyjne”).

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

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

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

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

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

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

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

„Opinia Zarządu Spółki Orzeł Biały Spółka Akcyjna z siedzibą w Bytomiu uzasadniająca pozbawienie dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru Warrantów Subskrypcyjnych serii D, E oraz F oraz prawa poboru akcji serii F oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej Warranty Subskrypcyjne serii D, E i F zostaną wyemitowane w celu realizacji nowego Programu Motywacyjnego Spółki. Głównym celem nowego Programu

Motywacyjnego jest stworzenie mechanizmów motywacyjnych na lata 2011-2013 dla Zarządu Spółki, jako osób, na których spoczywa odpowiedzialność za zarządzanie Spółką, jej rozwój i pozycję rynkową, co przekłada się bezpośrednio na wartość akcji Spółki. Wyłączenie prawa poboru w odniesieniu do Warrantów Subskrypcyjnych serii D, E i F oraz akcji serii F leży w interesie Spółki. Przyznanie praw do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych serii D, E i F obwarowane będzie spełnieniem przez uprawnionych członków Zarządów kryteriów jakościowych oraz lojalnościowych. Kryteria te zostaną określone przez Radę Nadzorczą Spółki w Regulaminie Programu Motywacyjnego. Zarząd Spółki rekomenduje emisję Warrantów Subskrypcyjnych serii D, E oraz F nieodpłatnie. Zarząd Spółki rekomenduje ustalenie ceny emisyjnej dla akcji serii F w wysokości ceny nominalnej tych akcji, czyli 43 grosze za jedną akcję.”

Prawo objęcia akcji serii F przysługuje posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych serii D, E oraz F.

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

Akcje serii F będą emitowane przez Spółkę w trzech transzach:

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

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

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

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

Treść podjętych przez ZWZ Spółki uchwał w dniu 17.06.2011r. oraz informacje, dotyczące zmian w Statucie Emitent przekazał w raportach bieżących o numerach 15/2011 oraz 16/2011 w dniu 17.06.2011r. oraz w raporcie nr 31/2011 z dnia 18.10.2011.

Po okresie sprawozdawczym w dniu 2.01.2012r., Emitent raportem bieżącym nr 1/2012 poinformował, iż otrzymał Postanowieniu Sądu Rejonowego Katowice – Wschód, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 13.12.2011r., dotyczące zarejestrowania podwyższenia 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.

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

W okresie sprawozdawczym Emitent Uchwałą nr 28/2011 Zarządu Spółki z dnia 12.10.2011r. przesunął środki pochodzące z emisji akcji serii B, przeznaczone na realizację drugiego celu emisyjnego pt. „Wybudowanie instalacji do odsiarczania pasty akumulatorowej za pomocą technologii aminowej” na realizację bieżącej, równie istotnej dla Spółki inwestycji w postaci „Utworzenia Ośrodka Badawczo Rozwojowego (OBR) modelowania i optymalizacji procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych”. Dokładne informacje na ten temat Emitent opisał w raporcie bieżącym nr 30/2011 z dnia 12.10.2011r. Dodatkowo uwzględniając Uchwałą Zarządu nr 41/2009 z dnia 14.04.2009 r. w przedmiocie przesunięcia środków pozyskanych z emisji akcji serii B na kapitał obrotowy Spółki (szczegóły w raporcie bieżącym nr 21/2009), wykorzystanie środków z emisji akcji serii B przeprowadzonej w IV kwartale 2007 r. przedstawia się następująco:

Wartość emisji:	50 400 tys. zł
Przeznaczenie emisji:	
a. koszty emisji	- 2 259 tys. zł
b. wydatki na cele inwestycyjne	- 25 666 tys. zł
c. kapitał obrotowy	- 22 475 tys. zł

Ad.a (koszty emisji)

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

Ad.b. (wydatki na cele inwestycyjne)

Z ogólnej kwoty przeznaczonej na wydatki inwestycyjne (25 666 tys. zł) do dnia sporządzenia raportu inwestycje rozpoczęte wraz z zaliczkami na te inwestycje wyniosły 25 666 tys. zł, co stanowi 100% planowanych wydatków na te cele. Zaangażowanie poszczególnych zadań przedstawia się następująco:

Zad 1. Zainstalowanie drugiego pieca obrotowo-uchylnego firmy BJ Industries oraz dwóch filtrów do

pieców BJ Industries – zadanie zakończone. Wydatki wyniosły 10 666 tys. zł, co stanowi 100% środków pozyskanych z emisji na to zadanie (uwzględniając treść Uchwały Zarządu nr 41/2009 z dnia 14.04.2009 r. w przedmiocie przesunięcia środków pozyskanych z emisji akcji serii B).

Zad 2. Wybudowanie instalacji do odsiarczania pasty akumulatorowej za pomocą technologii aminowej – zadanie w realizacji. Wydatkowano 100% środków pozyskanych na ten cel z emisji uwzględniając Uchwałę Zarządu nr 28/2011 z dnia 12.10.2011r., w następujący sposób:

- 17,8 % (tj. 1 425 tys. zł) planowanych wydatków na to zadanie. Wydatki obejmują nakłady na budowę i eksploatację instalacji pilotowej do odsiarczania pasty, ale pomniejszane zostały o otrzymaną dotację na ten cel zgodnie z umową trójstronną, którą opisano szczegółowo w raporcie bieżącym nr 31/2008 z dnia 10.12.2008 r. Instalacja pilotowa do odsiarczania pasty została zakończona w listopadzie 2009r. oddana na majątek, jako wartość niematerialną i prawną (wartość początkowa 2 994 tys. zł).

Emitent stara się o pozyskanie dodatkowego dofinansowania w celu osiągnięcia założonych efektywności finansowych i technologicznych na realizację tego zadania.

- 82,2% (tj. 6 575 tys. zł) niewykorzystanych do tej pory środków, Uchwałą nr 28/2011 Zarządu Spółki z dnia 12.10.2011r., Emitent przesunął na finansowanie wkładu własnego związanego z realizacją bieżącej równie istotnej dla Spółki inwestycji w postaci budowy Ośrodka Badawczo Rozwojowego (OBR) modelowania i optymalizacji procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych. Dokładne informacje na ten temat Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 30/2011 z dnia 12.10.2011 roku.

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

Ad.c (kapitał obrotowy)

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

Na dzień 31.12.2011 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka wydatkowała 100% środków pozyskanych z emisji.

B.3.7. Umowy związane z realizacją celów emisyjnych w okresie sprawozdawczym Emitenta.

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

B.3.8. Postęp prac inwestycyjnych związanych z realizacją celów emisyjnych w okresie sprawozdawczym.

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

- kontynuowano prace mające na celu poprawę efektywności projektu odsiarczania aminowego. Ponadto Spółka w celu poprawy wskaźników ekonomicznych projektu czyniła starania w kierunku pozyskania dotacji lub preferencyjnego dofinansowania. W dniu 12.10.2011r. Emitent Uchwałą Zarządu nr 28/2011 przesunął niewykorzystane do tej pory środki z emisji akcji serii B przeznaczone na ten cel emisyjny na finansowanie wkładu własnego związanego z realizacją bieżącej, równie istotnej dla Spółki inwestycji w postaci budowy Ośrodka Badawczo Rozwojowego (OBR) modelowania i optymalizacji procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych”. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 30/2011 z dnia 12.10.2011r.

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

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

- budowa instalacji do segregacji odpadów technologicznych - kontynuowano prace badawcze związane z zagospodarowaniem żużli pchutniczych oraz budowana jest w ramach projektu „Utworzenie Ośrodka Badawczo Rozwojowego modelowania i optymalizacji, procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych.” hala żuźla.

B.4. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ORZEŁ BIAŁY S.A.**B.4.1. Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Spółki Orzeł Biały S.A.**

Orzeł Biały S.A. do roku 2002, czyli do momentu uruchomienia rafinerii produkował wyłącznie ołów surowy. Zaraz po uruchomieniu rafinerii Spółka sprzedawała głównie stopy miękkie. Z czasem produkcja podlegała coraz większej specjalizacji i aktualnie Spółka produkuje kilkadziesiąt rodzajów stopów dostosowując się do wymagań rynku. Coraz bardziej skomplikowane technologicznie stopy cechują się wyższą premią handlową, co w konsekwencji pozytywnie wpływa na rentowność sprzedaży.

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

- stopy wapniowe;
- stopy antymonowe;

- ołów miękki i stopy nisko przetworzone;
- ołów surowy.

Spółka sprzedaje swoje wyroby do następujących kategorii odbiorców:

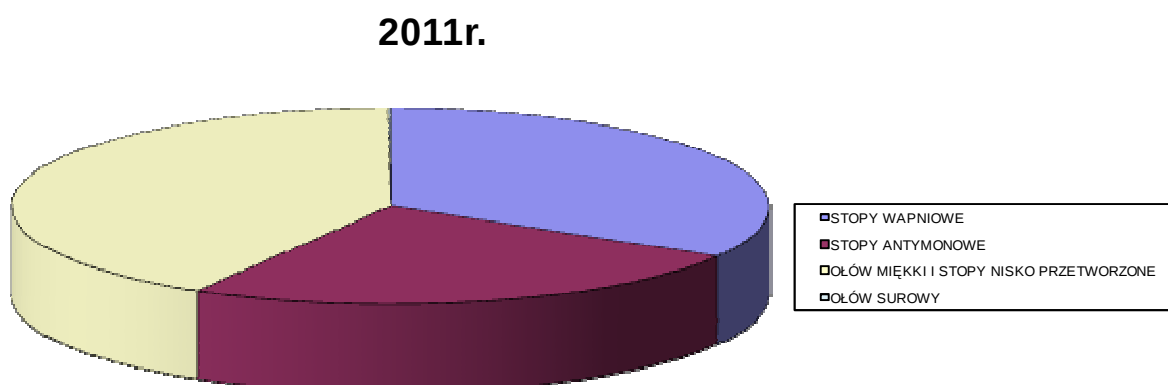
- krajowi producenci akumulatorów;
- światowi producenci akumulatorów (spółki „córki” światowych koncernów akumulatorowych w Polsce)
- inni producenci;
- pośrednicy handlowi.

W poniższej tabeli przedstawiono wielkość sprzedaży produktów i towarów Spółki.

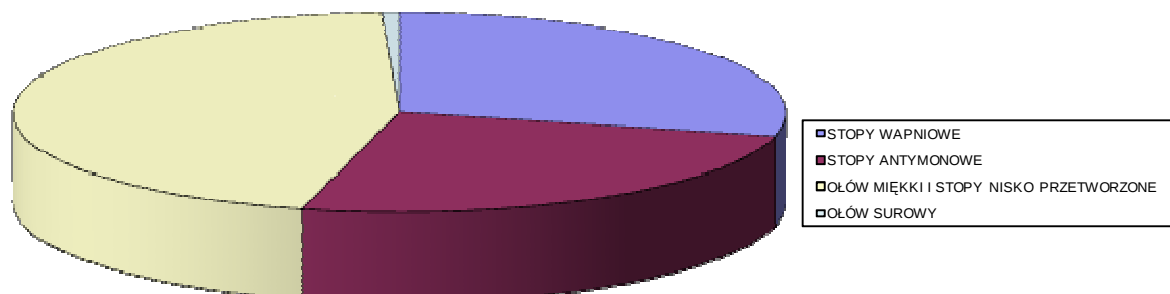
Tabela: Wielkość sprzedaży produktów, towarów i usługi przerobowej Orzeł Biały S.A.
(w tys. ton)

ROK	STOPY WAPNIOWE	STOPY ANTYMONOWE	OŁÓW MIĘKKI I STOPY NISKO PRZETWORZONE	OŁÓW SUROWY
2011	17,29	12,88	21,35 ^(*)	0,07 ^(*)
2010	14,03	12,26	21,99 ^(*)	0,37 ^(*)
Dynamika	123,24%	105,06%	97,09%	18,92%

(*) pozycja zawiera ołów obcy poddany dalszej odsprzedaży



2010r.



Wykresy powyżej ilustrują zmiany, jakie zaszły w podziale procentowym ilości sprzedaży poszczególnych grup produktowych ołowiu w roku 2011 w porównaniu do roku 2010. Obserwujemy ogólny wzrost sprzedaży, a w szczególności wzrost sprzedaży najbardziej przetworzonego asortymentu (stopy wapniowe i antymonowe). Spółka wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów stale unowocześnia procesy technologiczne zapewniając sobie coraz stabilniejszą pozycję na rynku oraz z roku na rok rozszerza ofertę produktową w zakresie najbardziej przetworzonego asortymentu.

Dostosowując się do coraz większych wymagań klientów, Spółka sukcesywnie zwiększa asortyment produkcji. W latach 2002-2011 w wyniku prowadzonych analiz, ciągłych udoskonaleń oraz przy współpracy z Instytutem Metali Nieżelaznych z Gliwic Spółka wypracowała szeroką gamę asortymentu.

Ponadto Spółka od początku 2011 roku realizuje nową inwestycję w budowę Ośrodka Badawczo-Rozwojowego. W grudniu zeszłego roku w linii badawczej został uruchomiony piec badawczy oraz kocioł rafinacyjny, konsekwentnie dążymy do zwiększania naszego udziału w rynku kładąc głównie nacisk na coraz to wyższej jakości stopy ołowiowe. W perspektywie realizowanych inwestycji Spółka na linii badawczej będzie badała i wprowadzała nowe o wysokiej jakości stopy ołowiowe, stając się coraz bardziej konkurencyjna. Orzeł Biały sukcesywnie buduje swoją pozycję w rynku, dzięki stawianiu na jakość, solidność i terminowość dostaw.

Poza sprzedażą produktów i towarów Spółka zajmowała się również działalnością usługową. Działalność ta stanowiła w 2011 roku 3,25% całości przychodów ze sprzedaży.

Strukturę przychodów ze sprzedaży produktów i usług przedstawia poniższa tabela:

Wyrób	2011		2010	
	Wartość wg cen zbytu (tys. zł)	%	Wartość wg cen zbytu (tys. zł)	%
stopy ołowiu kraj	197 097,2		197 217,1	
stopy ołowiu eksport	150 486,1		108 086,0	
razem stopy ołowiu*	347 583,3	95,33%	305 303,0	96,27%
ołów surowy i bloki Ag kraj	1 852,8		1 002,9	
ołów surowy i bloki Ag eksport	0,0		0,0	
razem ołów pozostały	1 852,8	0,51%	1 002,9	0,32%
polipropylen kraj	3 311,6		3 150,1	
polipropylen eksport	0,0		0,0	
razem polipropylen	3 311,6	0,91%	3 150,1	0,99%
usługi razem	11 858,6	3,25%	7 669,9	2,42%
usługi kraj	3 564,2		3 489,4	
usługi eksport	8 294,4		4 180,5	
Razem sprzedaż Spółki	364 606,3	100,00%	317 126,0	100,00%
w tym eksport	158 780,5	43,55%	112 266,5	35,40%

* sprzedaż ołowiu w 2011 r. obejmuje również sprzedaż ołowiu wyprodukowanego na nowouruchomionym piecu do wytopu ołowiu podczas jego prób (księgowo przychody z tego tytułu w wys. 976 tys. PLN pomniejszając wartość inwestycji). Przychody w ujęciu rzeczywistym tj. nie korygowane o wynik na hedgingu oraz aktualizację wartości zapasów.

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

Produkty Spółki Orzeł Biały S.A. są oferowane na rynku Polski oraz na rynkach innych krajów Unii Europejskiej. Ponad 90% planowanej sprzedaży produktów Spółki realizowane jest w oparciu o kontrakty roczne bądź dwuletnie, negocjowane w IV kwartale roku na następny okres. Pozostała część sprzedaży to tzw. sprzedaż natychmiastowa (spotowa), a więc wynikająca z bieżących zamówień wpływających do Spółki i realizowana w miarę możliwości przerobowych. Cena ołowiu oparta jest na notowaniach tego metalu na giełdzie w Londynie (w USD), przy czym dodatkowo dodaje się premię kwotową w różnej wysokości w zależności od rodzaju stopu ołowiu (stopnia zaawansowania technologicznego). W premii uwzględnia się również dodatkowe warunki kontraktowe, jak koszty transportu, przedłużone terminy płatności i inne.

Spółka od kilku lat ogranicza sprzedaż przez pośredników handlowych i dociera do odbiorców bezpośrednich (końcowych). Do krajowych klientów należą najwięksi producenci akumulatorów samochodowych oraz trakcyjnych, tlenków ołowiu, akcesoriów wędkarskich. Odbiorcą ołowiu ze Spółki jest nie tylko przemysł

akumulatorowy, ale także przemysł chemiczny, czy energetyka.

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

Najwięksi Odbiorcy przekraczający 10 % przychodów ze sprzedaży Spółki za 2011 r.

Odbiorca	Udział w sprzedaży w %
EXIDE Technologies S.A.	23,4
Johnson Controls recykling GmbH	21,7
ROMBAT S.A.	15,3
ENERSYS Holding Europe GmbH	11,3

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

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

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

Głównym źródłem dostaw zużytych akumulatorów i innych materiałów ołowionośnych w 2011r. był rynek krajowy:

- Spółka zależna Orzeł Surowce sp z o.o.;
- uzupełniająco import z zagranicy (Białoruś, Litwa, Wielka Brytania, Węgry).

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

Zużyte akumulatory, jako odpad niebezpieczny wymagają, dla ich gromadzenia oraz transportu, specjalnych - posiadających unijne atesty, kontenerów i samochodów, stąd też Orzeł Biały S.A., spełniając rynkowe wymogi, kontynuował w 2011r. wyposażanie Dostawców w pojemniki służące do gromadzenia i transportu zużytych akumulatorów. W okresie sprawozdawczym Orzeł Biały S.A. na podstawie posiadanych pozwoleń kontynuował import złomu zużytych akumulatorów kwasowo ołowiowych.

Najwięksi Dostawcy przekraczający 10% przychodów ze sprzedaży Spółki za 2011 r.

Dostawca	Udział w sprzedaży w %
Orzeł Surowce sp. z o.o.	24,6
Bolmet S.A.	14,9

Największymi Dostawcami Emitenta są spółka zależna Orzeł Surowce sp. z o.o. oraz niepowiązana z Emitentem spółka Bolmet S.A.

W tym samym czasie prowadzono usługi dla podmiotów zewnętrznych w zakresie recyklingu odpadów pochodzących z akumulatorów oraz innych produktów ołowionośnych. Usługi te uzupełniają ofertę Spółki w zakresie przerobu zużytych akumulatorów oraz przyczyniają się do wzrostu rentowności. Usługi utylizacji w 2011r., dotyczyły między innymi elektrolitu ze zużytych akumulatorów.

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

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

Inwestycje krajowe:**A. Inwestycje rzeczowe Spółki Orzeł Biały S.A.****Inwestycje rzeczowe w 2011r.**

Orzeł Biały S.A. w okresie sprawozdawczym rozpoczął realizację dużej i istotnej dla Spółki inwestycji, której celem jest budowa Ośrodka Badawczo Rozwojowego modelowania i optymalizacji procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych. Emitent na realizację tego projektu otrzymał wsparcie w wysokości 14,4 mln zł ze środków Europejskiego Funduszu w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka - poddziałanie 4.5.2 Wsparcie inwestycji w sektorze usług nowoczesnych. Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi ok. 63 mln zł, projekt będzie realizowany do 31.12.2013r.

Stan zaawansowania inwestycji w okresie sprawozdawczym do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.

1. Wykonano projekt budowlany projektu.
2. Spółka posiada prawomocne pozwolenie na budowę.

3. Przeprowadzono postępowanie przetargowe, dokonano wyboru najkorzystniejszej oferty i podpisano umowy na: Dostawy i realizację części hutniczej „A” projektu „Budowa Ośrodka Badawczo-Rozwojowego modelowania i optymalizacji procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych.”

w zakresie:

- Dostawy i montażu w linii badawczej pieca badawczego do wytopu ołowiu z zespołem filtrów.
- Dostawy i montażu w linii badawczej trzech kotłów rafinacyjnych.
- Nadzór inwestorski
- Inwestora zastępczego i Generalnego Wykonawcę części hutniczej „A” projektu.

4. Przeprowadzono postępowanie przetargowe, dokonano wyboru najkorzystniejszej oferty na:

- Dostawy i montaż instalacji do rozdrabniania i separacji złomu akumulatorowego.
- 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.

Jednocześnie Spółka sukcesywnie kontynuuje prace związane z opracowywaniem kolejnych zapytań ofertowych, wyborem i kontraktacją wykonawców dla kolejnych etapów projektu.

5. Głównym elementem projektu jest zakup linii badawczej do prowadzenia prac badawczo-rozwojowych w skład, której wchodzi:

- instalacja do przerobu złomu akumulatorowego,
 - piec do wytopu ołowiu wraz z zespołem filtrów,
 - trzy kotły rafinacyjne z oprzyrządowaniem,
- do dnia publikacji sprawozdania:

- Zakończono prace związane z zabudową i uruchomieniem w linii badawczej instalacji pieca badawczego z filtrami oraz kotła rafinacyjnego oraz uzyskano pozwolenie na użytkowanie.

Ponadto wyłonieni Wykonawcy realizują zakresy rzeczowe wynikające z podpisanych umów.

W okresie sprawozdawczym Emitent Uchwałą nr 28/2011 Zarządu Spółki z dnia 12.10.2011r. przesunął niewykorzystane do tej pory środki pochodzące z emisji akcji serii B w wysokości 6 575 tys. zł przeznaczone na realizację drugiego celu emisyjnego pt. „Wybudowanie instalacji do odsiarczania pasty akumulatorowej za pomocą technologii aminowej” na finansowanie wkładu własnego związanego z realizacją projektu Utworzenia Ośrodka Badawczo Rozwojowego. Dokładne informacje na ten temat Emitent opisał w raporcie bieżącym nr 30/2011 z dnia 12.10.2011r. oraz w punkcie *B.3.6. Wykorzystanie środków pieniężnych pozyskanych z emisji – realizacja celów emisyjnych* niniejszego sprawozdania.

Ponadto, w okresie sprawozdawczym w listopadzie 2011r. Komitet Mechanizmów Finansowych w Brukseli zatwierdził sprawozdanie końcowe z realizacji projektu: „Doposażenie punktów ogólnokrajowego skupu zużytych akumulatorów”, zrealizowano cały zakres rzeczowy projektu. Projekt był realizowany w okresie od czerwiec 2008 – kwiecień 2011. Wsparcie z Norweskiego Mechanizmu Finansowego wyniosło: 224 210 Euro (917 119, 93 PLN).

Inwestycje kapitałowe

Emitent nadwyżki wolnych środków pieniężnych lokuje na lokatach krótko i średnio terminowych.

Emitent ma zawarte umowy z bankami o lokowanie środków na tzw. overnight.

Działania zmierzające do nabycia znaczących aktywów finansowych

W okresie sprawozdawczym zakończyła się sprawa koncentracji Orzeł Biały/Baterpol. W dniu 30 marca 2011r. odbyła się rozprawa w Sądzie Ochrony Konkurencji i Konsumentów ("SOKiK") w Warszawie w sprawie koncentracji Orzeł Biały/Baterpol. W dniu 13.04.2011r. miało miejsce ogłoszenie wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów - SOKiK oddalił odwołanie złożone przez Orzeł Biały S.A. od negatywnej decyzji Prezesa UOKiK. W uzasadnieniu sentencji wyroku przychylił się do argumentacji zawartej w decyzji Prezesa UOKiK. Emitent nie złożył apelacji od wyroku. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał raportem bieżącym nr11/2011 z dnia 13.04.2011r. oraz opisał w punkcie *B.4.15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej – niniejszego sprawozdania.*

Ponadto w okresie sprawozdawczym miały miejsce zmiany w udziale procentowym Orła Białego w spółkach zależnych, które Emitent opisał w punkcie *B.1.1. Zmiany w strukturze organizacyjnej w Grupie Kapitałowej Spółki Orzeł Biały S.A., które nastąpiły w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania* niniejszego sprawozdania.

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

W okresie sprawozdawczym Członkowie Zarządu Spółki w drodze subskrypcji prywatnej na podstawie umowy objęcia i pokrycia w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Orzeł Biały S.A. w zamian za wkład pieniężny objęli łącznie 56.700 akcji zwykłych na okaziciela serii E. Informacje na ten temat Emitent opisał w punkcie *B.3.1. „Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących”* niniejszego sprawozdania.

Ponadto Spółka Orzeł Biały S.A. nie posiada informacji na temat zawartych w okresie sprawozdawczym i na

dzień publikacji niniejszego sprawozdania umów między akcjonariuszami oraz nie wystąpiły znaczące dla działalności Spółki Orzeł Biały umowy ubezpieczenia, współpracy i kooperacji.

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

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

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

W dniu 31.03.2011 roku podpisany został przez Emitenta (Sprzedającego) kontrakt, wcześniej podpisany przez drugą stronę (Kupującego), dotyczący sprzedaży stopów ołowiu oraz sprzedaży usług recyklingowych. Zgodnie z postanowieniami podpisanej umowy, cena, po jakiej były sprzedawane stopy ołowiu składała się z ceny bazowej ustalonej na podstawie średnich miesięcznych oficjalnych notowań (Settlement) dla ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali podczas okresu kwotowania, która była powiększona o premie Spółki. Umowa określała też warunki wykonywania usług recyklingowych (przerobowych) na rzecz Kupującego, który przekazał określoną ilość złomu akumulatorowego do recyklingu a odebrał odzyskany ze złomu ołów. Przekazanie do publicznej wiadomości informacji o Kupującym (drugiej stronie) oraz o warunkach finansowych kontraktu podpisanego w dniu 31 marca br., a także o szacunkowej wartości podpisanego kontraktu zostało opóźnione na podstawie art.

57 ust. 1 ustawy o ofercie. Sprzedaż stopów ołowiu oraz usługi recyklingowej była realizowana w okresie od stycznia do grudnia 2011 roku. Umowa spełnia kryterium umowy znaczącej, tzn. wartość umowy przewyższała 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych (I kwartał 2010 – IV kwartał 2010). Informacje na ten temat Emitent przekazał raportem bieżącym nr 8/2011 w dniu 31.03.2011r.

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

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

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

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

W dniu 30.11.2011 roku podpisana została przez Emitenta, a wcześniej podpisana przez drugą stronę, umowa dotycząca sprzedaży przez Spółkę ołowiu oraz stopów ołowiu („Umowa”). Przekazanie do publicznej wiadomości informacji o drugiej stronie Umowy oraz o warunkach finansowych Umowy zostało opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 ustawy o ofercie.

Sprzedaż ołowiu oraz stopów ołowiu jest realizowana w okresie od stycznia do grudnia 2012 roku. Umowa spełnia kryterium umowy znaczącej, tzn. wartość Umowy przewyższa 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych (IV kwartał 2010 – III kwartał 2011).

Szczegółowe informacje na temat tej umowy Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 33/2011 w dniu 30.11.2011r.

W dniu 20.12.2011 roku podpisany został przez Emitenta (Kupujący) kontrakt, wcześniej podpisany przez drugą stronę (Sprzedający), dotyczący zakupu ołowiu surowego (wsad na rafinerię ołowiu). Dostawy ołowiu surowego zgodnie z zapisami w kontrakcie są realizowane w okresie od stycznia do grudnia 2012 roku. Umowa jest umową o najwyższej wartości z umów podpisanych ze Sprzedającym w ciągu ostatniego roku. Łączna szacunkowa wartość zawartych kontraktów w ciągu ostatnich 12 miesięcy z tym Sprzedającym na zakup i sprzedaż ołowiu przewyższała 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres czterech ostatnich kwartałów obrotowych (IV kwartał 2010 – III kwartał 2011).

Przekazanie do publicznej wiadomości informacji o Sprzedającym oraz o warunkach finansowych kontraktu z dnia 20.12.2011 r., a także o łącznej szacunkowej wartości podpisanych umów i kontraktów ze Sprzedającym zostało opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 ustawy o ofercie. Informacje na ten temat Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 35/2011 z dnia 20.12.2011r.

Ponadto, w okresie sprawozdawczym w dniu 2.09.2011r. Emitent podpisał umowę z Ministerstwem Gospodarki z siedzibą w Warszawie, o dofinansowanie na realizację istotnego dla Spółki Projektu Utworzenia Ośrodka Badawczo Rozwojowego (OBR) modelowania i optymalizacji, procesów technologicznych stopów metali żelaznych, ze środków publicznych w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi ok. 63 mln PLN netto. Po spełnieniu warunków wynikających z Umowy oraz Rozporządzenia Ministra Gospodarki z dnia 8.05.2009 r. w sprawie udzielania pomocy finansowej dla inwestycji o dużym znaczeniu dla gospodarki w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013, Orzeł Biały S.A. otrzyma dofinansowanie na realizację Projektu w maksymalnej wysokości 14.386,6 tys. PLN.

Główne elementy projektu zakładają zakup linii badawczej do prowadzenia prac badawczo-rozwojowych. Projekt ten jest największą od wielu lat strategiczną inwestycją Spółki. Poszerzenie oferty o innowacyjne stopy wysokiej jakości pozwoli umocnić pozycję rynkową Orła Białego, inwestycja ta ma na celu rozwój kompetencji technologicznych i produktowych, poprawę wskaźników środowiskowych w wielu obszarach jej działalności oraz przyczyni się do optymalizacji kosztów. Informację na temat ww. umowy Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 26/2011 z dnia 2.09.2011r.

B.4.7. Umowy znaczące – zamknięcie opóźnienia w okresie sprawozdawczym.

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

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

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

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

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

B.4.8. Umowy znaczące – zamknięcie opóźnienia po okresie sprawozdawczym

W dniu 12.01.2012 roku oraz 02.03.2012 roku raportami bieżącym 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.

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

B.4.10 Sprawy majątkowe Spółki Orzeł Biały S.A. w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 31.08.2011 r. Spółka Orzeł Biały S.A. zawarła aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z Deutsche Bank PBC S.A., który m.in. zmienił zabezpieczenie kredytu, zamieniając hipotekę na nieruchomości w Piekarach Śl. przy ul. Roździeńskiego 24 oznaczonej księgą wieczystą GL1T/00055074/8 na zastaw rejestrowy na majątku obrotowym Emitenta. Postanowienie Sądu Rejonowego Katowice – Wschód Wydział IX Gospodarczy – Rejestr Zastawów w tej kwestii Spółka otrzymała w dniu 12.09.2011r. zgodnie z którym w dniu 6.09.2011r. został wpisany zastaw rejestrowy w wysokości 50 000 tys. PLN na zapasach w postaci materiałów, półfabrykatów, wyrobów gotowych będących własnością Emitenta i położonych na terenie Wydziału Hutniczego w Piekarach Śl. przy ul. Roździeńskiego 24 oraz w Bytomiu przy ul. Siemianowickiej 98. Zastaw rejestrowy został ustanowiony jako zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 9 000 tys. PLN. Wartość ewidencyjna aktywów, na których ustanowiono ww. zabezpieczenie w księgach rachunkowych Emitenta na dzień 31.07.2011r. wynosiła 129 358 tys. PLN. Informacje na ten temat Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 27/2011 z dnia 12.09.2011r.

Tego samego dnia (w dniu 31.08.2011r.) Spółka zawarła również umowę z Deutsche Bank PBC S.A. o udzielenie kredytu inwestycyjnego w kwocie 20 000 tys. zł na finansowanie Programu inwestycyjnego Spółki na lata 2011-2013. Zabezpieczeniem tego kredytu ustanowiono m.in. hipotekę na nieruchomości w Piekarach Śl. przy ul. Roździeńskiego 24 oznaczonej księgą wieczystą GL1T/00055074/8 oraz zastaw rejestrowy na środkach trwałych. W dniu 12.09.2011r. Emitent otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego Katowice – Wschód Wydział IX Gospodarczy – Rejestr Zastawów o wpisaniu w dniu 06.09.2011r. zastawu rejestrowego w wysokości 40 000 tys. PLN na zbiorze maszyn i urządzeń będących własnością Emitenta i położonych na terenie Wydziału Hutniczego w Piekarach Śląskich przy ul. Roździeńskiego 24. Wartość ewidencyjna aktywów, na których ustanowiono ww. zabezpieczenie w księgach rachunkowych Emitenta na dzień 31.08.2011r. wynosiła 20 674 tys. PLN netto. Informacje na ten temat Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 28/2011 z dnia 12.09.2011r.

W dniu 29.09.2011r. Emitent otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego w Tarnowskich Górach Wydział V Ksiąg Wieczystych o wpisaniu w dniu 19.09.2011r. hipoteki w wysokości do 30 000 tys. PLN na nieruchomości wpisanej do księgi wieczystej KW nr GL1T/00055074/8 będącej zabezpieczeniem ww. kredytu inwestycyjnego. Informacje na ten temat Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 29/2011 z dnia 30.09.2011r.

B.4.11 Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

W okresie od 1.01.2011r. do 31.12.2011r. oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły w Orzeł Biały S.A. i w jednostkach zależnych istotne transakcje na warunkach innych niż rynkowe z podmiotami

powiązanymi. Transakcje z podmiotami powiązanymi wymienione są w sprawozdaniu finansowym za 2011r. w pkt 5.6 „Transakcje z podmiotami powiązanymi”.

B.4.12. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju w spółce Orzeł Biały S.A.

Największym osiągnięciem Spółki w zakresie badań i rozwoju, z pewnością jest rozpoczęta w okresie sprawozdawczym budowa Ośrodka Badawczo Rozwojowego - modelowania i optymalizacji, procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych. Orzeł Biały S.A. podpisał umowę z Ministerstwem Gospodarki o dofinansowanie tego projektu w wys. ok. 14,4 mln zł z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Działanie 4.5 Wsparcie inwestycji o dużym znaczeniu dla gospodarki. Przewidywana wartość projektu wynosi ok. 63 mln zł.

Efektem działalności badawczo-rozwojowej będzie usprawnienie procesu produkcyjnego Spółki poprzez wprowadzenie nowych wyrobów i opracowanie nowych technologii. Jednym z głównych celów projektu jest wyprodukowanie typoszeregu (szeregu wyrobów określonego rodzaju) nowych stopów, przeznaczonych do wyrobu głównie akumulatorów. Produkty będą posiadały nowe specyfikacje niespotykane na rynku docelowym, którym jest głównie rynek automotive.

W Ośrodku Badawczo Rozwojowym prowadzone będą prace związane z zaawansowanym przetwórstwem metali i stopów, komputerową inżynierią procesową, recyklingiem metali i ochroną środowiska. Informacje na temat stopnia zaawansowania prac budowy Ośrodka Badawczo Rozwojowego Emitent przekazał w punkcie B.4.4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne Spółki Orzeł Biały S.A. (...) niniejszego sprawozdania.

Ponadto, kontynuowano realizację projektu dofinansowanego przez Ministerstwo Nauki i Szkolnictwa Wyższego w zakresie badań określonych w harmonogramie projektu celowego pt. „Opracowanie technologii i uruchomienie produkcji nowych stopów ołowiu na akumulatory i powłoki kabli” w ramach przeprowadzonych badań opracowano wytyczne do prowadzenia procesu odlewania stopów ołowiu.

Dodatkowo prowadzono prace mające na celu optymalizację kosztów inwestycyjnych, pracy linii technologicznej w powiązaniu z procesem technologicznym, w celu podniesienia efektywności zintegrowanej technologii przerobu złomu akumulatorów kwasowo-ołowiowych z zastosowaniem roztworu aminy.

Działania Spółki w zakresie Badań i Rozwoju bezpośrednio wpływają na:

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

B.4.13. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego w Spółce Orzeł Biały S.A.

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

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

W kwietniu 2011 roku Orzeł Biały S.A. otrzymał Certyfikat PRCPiOP 2010 potwierdzający uzyskanie wpisu do Polskiego Rejestru Czystszej Produkcji i Odpowiedzialnej Przedsiębiorczości.

We wrześniu 2011 roku Spółka otrzymała certyfikat potwierdzający wdrożenie Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy zgodnego z wymaganiami normy PN-N 18001:2002.

W dniu 30.12.2011 roku Spółka otrzymała zmienione pozwolenie zintegrowane dla Wydziału Hutniczego Orzeł Biały S.A. w Piekarach Śląskich. Pozwolenie obejmuje zmiany w instalacji Wydziału Hutniczego uwzględniające uruchomienie w linii badawczej nowego pieca badawczego, filtra i kotła rafinacyjnego oraz innych obiektów towarzyszących.

B.4.14. Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność emitenta, jakie nastąpiły w 2011 roku, oraz do dnia publikacji sprawozdania. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe emitenta w okresie sprawozdawczym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.

W okresie sprawozdawczym miało miejsce rozstrzygnięcie sprawy związanej z koncentracją Orzeł Biały S.A./Baterpol sp. z o. o. SOKiK oddalił odwołanie złożone przez Orzeł Biały S.A. od negatywnej decyzji Prezesa UOKiK. W uzasadnieniu sentencji wyroku SOKiK przychylił się do argumentacji zawartej w decyzji Prezesa UOKiK. Informację na ten temat Emitent przekazał raportem bieżącym nr 11/2011 w dniu 13.04.2011r. Emitent nie złożył apelacji od wyroku. Jednocześnie w roku 2011 Emitent rozpoczął realizację dużego i istotnego dla Spółki programu inwestycyjnego obejmującego lata 2011-2013. W ramach inwestycji powstaje Ośrodek Badawczo-Rozwojowy modelowania i optymalizacji procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych. Emitent na realizację tego projektu otrzymał wsparcie w wysokości 14,4 mln. zł. ze środków Europejskiego Funduszu w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka - poddziałanie 4.5.2 Wsparcie inwestycji w sektorze usług nowoczesnych. Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi ok. 63 mln zł.

Realizowana inwestycja jest poniekąd konsekwencją prowadzonej strategii Spółki – a mianowicie ciągłego dążenia do coraz to lepszej jakości produktów, spełniania oczekiwań najbardziej wymagających klientów, dzięki czemu Spółka staje się coraz bardziej konkurencyjna i zwiększa swój udział w rynku. Inwestycje przyczynią się

do optymalizacji kosztów, poprawy wskaźników środowiskowych w wielu obszarach działalności spółki, a przede wszystkim przyczynią się do rozwoju kompetencji technologicznych i produktowych (produkcja nowych stopów ołowiu zgodnie z najnowszymi trendami rozwoju technologii w branży akumulatorowej). Ponadto w okresie sprawozdawczym Spółka uzyskała pozytywną decyzję Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej o przyznaniu preferencyjnej pożyczki z możliwością częściowego umorzenia na realizację projektu pt. „Racjonalizacja gospodarki odpadami niebezpiecznymi (...).

Ponadto w okresie sprawozdawczym miało miejsce obniżenie kapitału zakładowego poprzez umorzenie 81.911 akcji serii A, zwykłych, na okaziciela, o wartości nominalnej 0,43 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 35.221,73 zł, nabytych w celu umorzenia w ramach skupu akcji własnych. Informacje na ten temat Emitent zamieścił w punkcie B.3.4. *Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych (...)* niniejszego sprawozdania

Jednocześnie w 2011 roku miały miejsce wydarzenia związane z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej akcji zwykłych na okaziciela serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji oraz zmiany statutu Spółki. Informacje na ten temat Emitent przekazał w punkcie B.2.1. *Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w Spółce Orzeł Biały S.A. oraz w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały (...)* niniejszego sprawozdania.

Dodatkowo w maju 2011 roku Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała projekt Zarządu Spółki skierowany do Walnego Zgromadzenia, dotyczący podziału zysku netto za rok 2010 oraz lata ubiegłe i wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki. Ponadto Rada Nadzorcza zaakceptowała politykę dywidendową Spółki na lata 2011- 2013. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 12/2011 z dnia 11.05.2011r.

W dniu 17.06.2011r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Orzeł Biały S.A. Uchwałą nr 4/2011 r. z dnia 17.06.2011 roku uchwaliło przeznaczenie części zysku netto za rok 2010 oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na wypłatę dywidendy akcjonariuszom w wysokości 10 101 556,69 zł, tj. 61 gr. na jedną akcję. Liczba akcji objętych dywidendą wyniosła 16 559 929. Informacje na ten temat Emitent przekazał raportem bieżącym nr 18/2011 z dnia 17.06.2011r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie wskazało 11 lipca 2011 r. jako datę ustalenia prawa do dywidendy oraz 25 lipca 2011 r., jako termin wypłaty dywidendy. Spółka w dniu 25 lipca 2011r. wypłaciła dywidendę.

Po okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki podjął uchwałę, w której proponuje przeznaczyć zysk netto roku bieżącego w kwocie około 12 463 tys. zł (tj. 0,75 zł/akcję) na wypłatę dywidendy (ilość akcji wg stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania) oraz 23 282 tys. zł na podwyższenie kapitału zapasowego.

Ponadto, Emitentowi nie są znane inne istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta, nieuwjęte w niniejszym sprawozdaniu.

B.4.15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

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

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

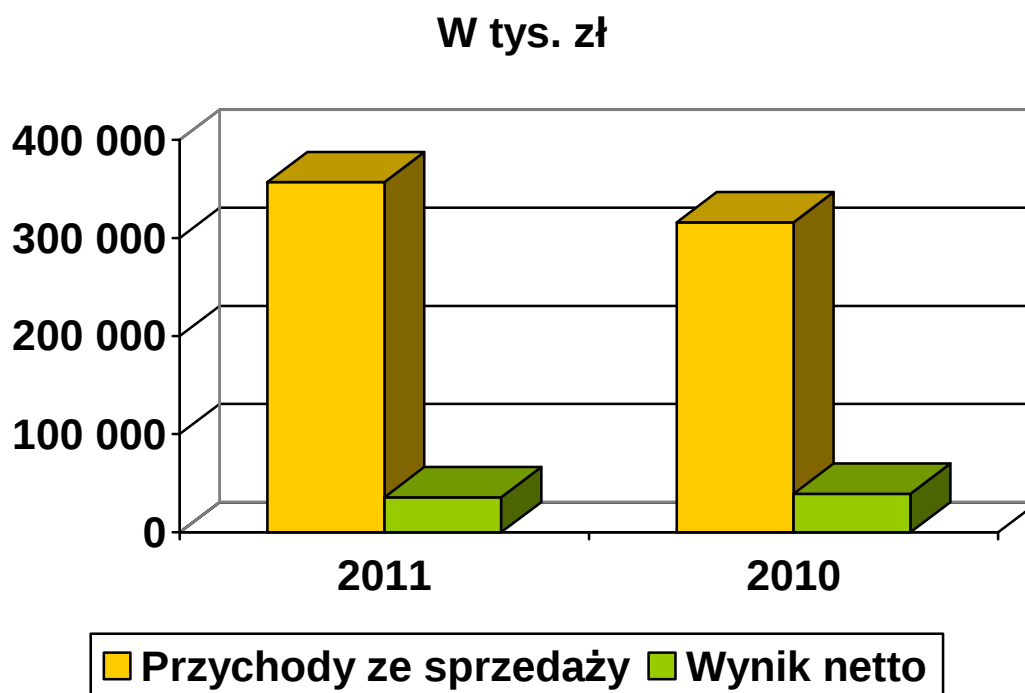
W okresie sprawozdawczym w dniu 30.03.2011r. odbyła się w niniejszej sprawie rozprawa w Sądzie Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie. W dniu 13.04.2011r. miało miejsce ogłoszenie wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie koncentracji Orzeł Biały/Baterpol. Spółka powzięła informację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

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

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

B.5. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI

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



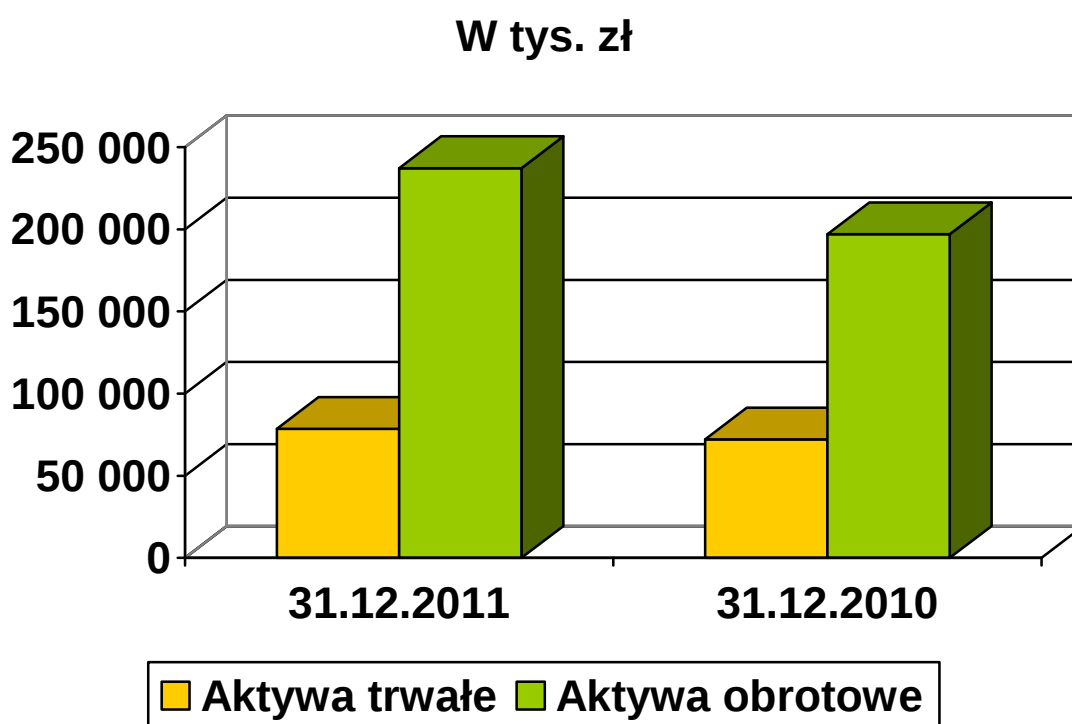
Przychody ze sprzedaży korygowane są o wynik na operacjach instrumentami pochodnymi (operacjach zabezpieczających). Saldo tych operacji w 2011r. pomniejszyło przychody o 11 223 tys. zł, natomiast w 2010r. o 5 077 tys. zł. Jest to spowodowane rosnącym od dwóch lat trendem cen ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME), co powoduje, że transakcje zabezpieczające zawarte w przeszłości rozliczane są z wyższymi cenami osiąganymi na bieżąco.

W 2011r. nastąpił wzrost przychodów Spółki o 13,0% oraz obniżenie wyniku netto o 9,0%. Przychody były wyższe głównie ze względu na wzrost średniej realizowanej ceny sprzedaży ołowiu o 9,3%, ale także wzrost wolumenu sprzedaży ołowiu o 2,5%. Wzrosty te spowodowane były dobrą koniunkturą na rynku surowcowym, który przyczynia się zarówno na wzrost popytu na metale jak i ich cenę.

Przy poziomie przychodów ze sprzedaży w kwocie 356 895 tys. zł Spółka wykazała zysk na działalności operacyjnej (EBITDA¹) 49 854 tys. zł oraz zysk netto w kwocie 35 745 tys. zł, co stanowi odpowiednio 14,0% oraz 10,0% przychodów ze sprzedaży. Dla uzyskania porównywalności do roku 2010, wynik EBITDA roku 2011 należy

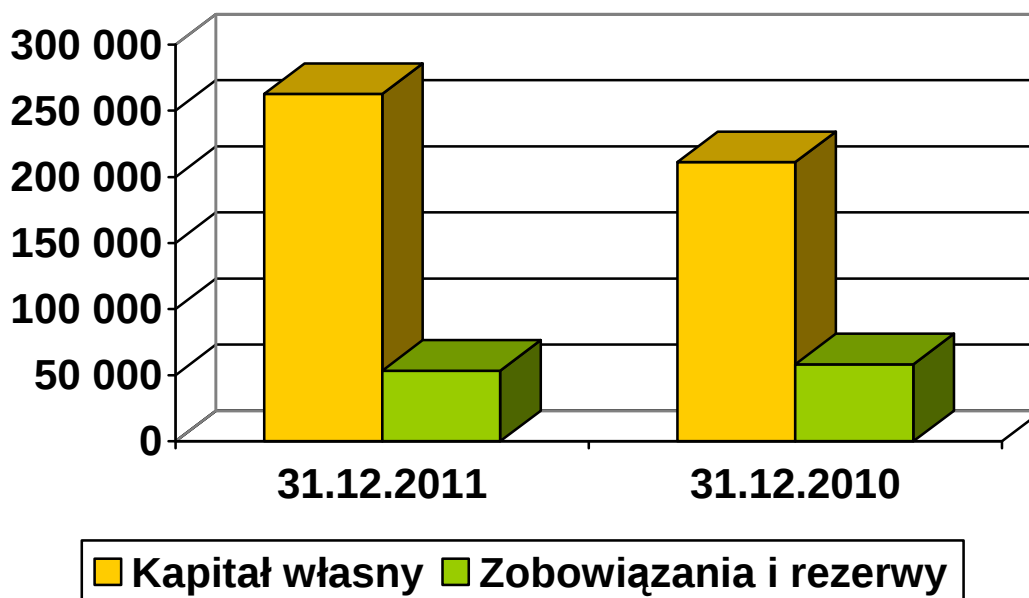
¹ EBITDA to wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

jednak skorygować o wynik (niepieniężny) na księgowaniu programu motywacyjnego Zarządu w kwocie 1 853 zł. Skorygowana EBITDA wyniesie więc 51 707 tys. zł, a szacowany zysk netto 37 246 tys. zł, kształtując wskaźniki rentowności na poziomie odpowiednio 14,5% oraz 10,4%. W 2010r. rentowność wynosiła 17,8% na poziomie działalności operacyjnej (EBITDA) oraz 12,4% na poziomie wyniku netto. Pomimo znaczących zmian w przychodach ze sprzedaży Spółka zachowuje względnie stałą rentowność podstawowej działalności. Niewielki spadek rentowności w 2011r. był spowodowany zmianą struktury wsadów na rzecz droższych wsadów na rafinerię (budowa rynku ołowiu po oddaniu do użytku nowego badawczego pieca do wytopu ołowiu) w linii badawczej.



Wzrost poziomu aktywów trwałych z 72 250 tys. zł w roku ubiegłym do 78 667 tys. zł jest efektem działań w ramach rozpoczętego już programu inwestycyjnego na lata 2011-13. Natomiast znaczący wzrost aktywów obrotowych ze 197 117 tys. zł do 237 312 tys. zł jest spowodowany wyłącznie wzrostem zapasów w związku ze wzrostem cen kupowanego ołowiu jak również budowanie kapitału obrotowego do obsługi pieca badawczego do wytopu ołowiu w linii badawczej uruchomionego pod koniec roku.

W tys. zł



Kapitały własne spółki wynoszą na dzień 31.12.2011r. 262 668 tys. zł i wzrosły w okresie sprawozdawczym o 51 382 tys. zł, w czym główny udział miał osiągnięty w roku sprawozdawczym zysk. Na zwiększenie kapitału własnego działało również dodatnie saldo wyceny nierozliczonych instrumentów pochodnych zabezpieczających ceny ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME). Zobowiązania i rezerwy obniżyły się z poziomu 58 081 tys. zł na koniec 2010r. do 53 313 tys. zł na koniec 2011r. głównie za sprawą zmniejszenia ujemnej wyceny otwartych pozycji zabezpieczających ceny ołowiu na LME niż na koniec 2010r (prezentowana jako zobowiązanie krótkoterminowe).

B.5.2. Wskaźniki finansowe

Lp.	Wyszczególnienie		j.m.	2011 r.	2010 r.
1.	Zyskowność netto	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przychody ogółem}^a}$	%	9,53%	12,0%
2.	Zyskowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk/strata ze sprzed. netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	11,10%	15,9%
3.	Zyskowność netto kap.wł. ROE	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{kapitały własne}}$	%	13,61%	18,6%
4.	Wskaźnik bieżącej płynności	$\frac{\text{majątek obrotowy}}{\text{zobowiązania krótkoterm.}^b}$	wsk.	7,02	4,51

5.	Wskaźnik szybki płynności	<u>majątek obrotowy - zapasy</u> zobowiązania krótkoterm. ^b	wsk.	3,22	2,43
6.	Wskaźnik obrotu zapasami ogółem	<u>zapasy * l. dni</u> koszty sprzed. produktów	dni	157	132
6a	W tym zapasy surowców	<u>zapasy surowców * l. dni</u> koszty sprzed. produktów	dni	56	29
6b	Produkcja w toku	<u>produkcja w toku * l. dni</u> koszty sprzed. produktów	dni	90	94
6c	wyroby gotowe	<u>wyroby gotowe * l. dni</u> koszty sprzed. produktów	dni	11	9
7.	Cykl inkasa należności	<u>należności^c * l. dni</u> przychody ze sprzedaży ^d	dni	83	74
8.	Cykl należności handlowych	<u>należności handl. * l. dni</u> przychody ze sprzedaży ^d	dni	61	69
9.	Cykl spłaty zobowiązań handlowych	<u>zob.z tyt.dostaw i usł* l. dni</u> koszty sprzed. Produktów	dni	16	13
10.	Kredyt kupiecki	9-8	dni	-45	-56
11.	Wskaźnik zadłużenia kap. wł.	<u>zobowiązania ogółem^e</u> kapitały własne	wsk.	0,14	0,21

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

b) zobowiązania krótkoterminowe bez rezerw krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych,

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

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

nie korygowanej o wynik na hedgingu ołowiu,

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

Spadek zyskowności Spółki przy wszystkich wskaźnikach zyskowności wynika głównie ze zmiany struktury wsadów do produkcji na droższe wsady na rafinerii w celu utrzymania, a nawet zwiększenia produkcji ołowiu (budowanie rynku zbytu po uruchomieniu nowego pieca do wytopu ołowiu pod koniec roku) oraz ze zwiększonej ilości sprzedanych towarów (ołów rafinowany kupiony i odsprzedany).

Natomiast znacznie poprawiły się wszystkie wskaźniki płynności, co spowodowane jest głównie wzrostem majątku obrotowego (głównie zapasów) przy utrzymaniu zobowiązań krótkoterminowych na niskim poziomie.

Wskaźniki te są na bardzo bezpiecznym poziomie.

Znaczący wzrost wskaźników rotacji zapasów wynika z konieczności budowania przez spółkę kapitału obrotowego do obsługi przewidywanego wzrostu produkcji w związku z uruchomiony pod koniec roku piecem do wytopu ołowiu.

Wzrost cyklu rotacji należności wynika głównie ze wzrostu innych aktywów finansowych (dodatnia wycena otwartych pozycji zabezpieczających ceny ołowiu na LME) natomiast spadek należności handlowych związana jest ze spadkiem cen ołowiu pod koniec roku.

Specyfiką spółki jest wyższy wskaźnik rotacji należności handlowych od zobowiązań handlowych gdyż terminy płatności dla Dostawców surowców są krótsze niż terminy płatności dla odbiorców ołowiu. Jednak w 2011r. dzięki dobrej koniunkturze handlowej udało się skrócić kredyt kupiecki z 56 dni do 45 dni.

Na poprawę wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych miał wpływ spadek zobowiązań ogółem spółki przy wysokiej dynamice kapitałów własnych. Wskaźnik ten jest na bardzo bezpiecznym poziomie i dużym potencjałem finansowania spółki ze źródeł zewnętrznych co jest istotne przy realizacji programu inwestycyjnego na lata 2011-13.

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

Na wynik netto w 2011r. wpłynęło utworzenie rezerw na wycenę prywatnej subskrypcji akcji serii E oraz wycena programu motywacyjnego Zarządu na łączną kwotę 1 853 tys. zł. Było to zdarzenie mające charakter niepieniężny.

Wynik na działalności operacyjnej (EBITDA) za 2011 r. nie uwzględniając zdarzenia, które opisano wyżej, wyniósłby 51 707 tys. zł, a szacowany zysk netto 37 246 tys. zł (nie uwzględniając podatku odroczonego).

Oprócz zdarzenia opisanego wyżej inne czynniki nietypowe mające istotny wpływ na wyniki Spółki w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły, a niższy wynik finansowy niż w 2010r. wynika ze zmiany warunków rynkowych opisanych wcześniej.

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

Zarząd Orzeł Biały S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2011r.

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

W celu zapewnienia dodatkowego finansowania programu inwestycyjnego Spółka w dniu 31.08.2011r zawarła umowę kredytu inwestycyjnego w wys. 20 000 tys. zł z Deutsche Bank PBC S.A. Dodatkowo w dniu 2.09.2011r. Emitent zawarł umowę z Ministerstwem Gospodarki o dofinansowanie na realizację w ramach inwestycji projektu *Utworzenia Ośrodka Badawczo Rozwojowego (OBR) modelowania i optymalizacji, procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych*, ze środków publicznych w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Na realizację projektu Spółka zainwestuje łącznie ok. 63 mln zł., z czego 14,5 mln zł. to pozyskana przez Emitenta dotacja z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka.

Ponadto Spółka uzyskała pozytywną decyzję Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej o przyznaniu preferencyjnej pożyczki z możliwością częściowego umorzenia na realizację projektu pt. „Racjonalizacja gospodarki odpadami niebezpiecznymi (...). Emitent czyni starania w celu podpisania umowy.

Konieczność finansowania wzrostu zapotrzebowania na kapitał obrotowy w celu zapewnienia surowców dla uruchomionego pod koniec roku nowego pieca badawczego spowodowało podjęcie przez Zarząd działań na pozyskanie dodatkowych źródeł finansowania dla zapewnienia bezpieczeństwa płynnościowego Spółki. Działania te zostały sfinalizowane poprzez zawarcie w dn. 30.06.2011r. umowy o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 15 000 tys. zł w BRE Bank Polska S.A. oraz zrewidowanie warunków dotychczas funkcjonujących umów na finansowanie bieżące. Szczegóły zawartych umów kredytowych opisane są w pkt B.5.6.

Swoje zobowiązania spółka reguluje terminowo i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie ma zagrożeń w wywiązywaniu się z zaciągniętych zobowiązań.

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

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

W okresie sprawozdawczym żadne umowy kredytowe nie zostały jednostronnie wypowiedziane.

Zaciągnięte (przedłużone) i spłacone kredyty(pożyczki) w okresie sprawozdawczym				w tys. zł	
Podmiot udzielający kredytu/pożyczki	Rodzaj	Termin spłaty/wygaśnięcia	Roczna stopa procentowa na koniec okresu	Maks. kwota kredytu/pożyczki ustalona w umowie w tys. zł	Zadłużenie na koniec okresu sprawozdawczego
Kredyty spłacone lub nieprzedłużone					
Deutsche Bank PBC S.A.	obrotowy nieodnawialny	28.03.2011	-	4 638	0
Raiffeisen Bank Polska S.A.	w rach. bieżącym	15.03.2011	-	10 000	0
Nowe kredyty zaciągnięte					
BRE Bank SA	w rach. bieżącym	28.06.2012	WIBOR O/N+marża rynkowa	15 000	0
Raiffeisen Bank Polska S.A.	w rach. bieżącym	17.05.2013	WIBOR 1M+ marża rynkowa	15 000	0
Deutsche Bank PBC S.A.	inwestycyjny	2.01.2018	WIBOR 1M+ marża rynkowa	20 000	2 344
Istniejące kredyty długoterminowe lub przedłużone krótkoterminowe					
Deutsche Bank PBC S.A.	w rach.bieżącym	31.08.2012	WIBOR 1M+ marża rynkowa	9 000	766
BNP Paribas Bank Polska S.A.	w rach.bieżącym	10.07.2012	WIBOR 1M+ marża rynkowa	15 000	0
BNP Paribas Bank Polska SA	linia faktoringowa	9.08.2012	WIBOR 1M+ marża rynkowa	10 000	0

W związku z zawarciem w dn. 30.06.2011r. nowej umowy na finansowanie działalności przez BRE Bank S.A. ustanowiono zabezpieczenia na majątku Spółki na rzecz tego banku w postaci zastawu rejestrowego w wys. 15 000 tys. zł na zapasach w postaci materiałów, półfabrykatów, wyrobów gotowych i towarów będących własnością spółki i położonych na terenie Wydziału Hutniczego w Piekarach Śl. przy ul. Roździeńskiego 24 oraz w Bytomiu przy ul. Siemianowickiej 98 (raport bieżący nr 24/2011 z dn. 23.08.2011r).

W dn. 31.08.2011r. zawarto również nową umowę o kredyt inwestycyjny w wys. 20 000 tys. zł z Deutsche Bank PBC S.A. na finansowanie Programu Inwestycyjnego spółki, którego zabezpieczeniem jest:

- hipoteka w wys. 30 000 tys. zł na nieruchomości wpisanej do księgi wieczystej GL1T/00055074/8 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Tarnowskich Górach,
- zastaw rejestrowy w wys. 40 000 tys. zł na zbiorze maszyn i urządzeń

O ustanowieniu tych zabezpieczeń szczegółowo Emitent informował w raportach bieżących nr 28/2011 z dn. 12.09.2011r. oraz nr 29/2011 z dn. 30.09.2011r.

W dniu 29.06.2011r zawarto umowę o kredyt w rachunku bieżącym w wys. 15 000 tys. zł z Raiffeisen Bank Polska S.A. Nie ustanowiono zabezpieczeń tego kredytu na majątku emitenta.

Jednocześnie spółka zawarła aneksy do kredytów w rachunkach bieżących z BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Deutsche Bank PBC S.A. zmieniające m.in. zabezpieczenia kredytów. O nowych zabezpieczeniach tych kredytów emitent informował raportami bieżącymi nr 23/2011 z dn. 17.08.2011r. oraz nr 27/2011 z dn. 12.09.2011r. Wcześniejsze zabezpieczenia tych kredytów zostały zwolnione.

Jednocześnie zwolniono zabezpieczenia dotychczasowego kredytu w Raiffeisen Bank Polska S.A., który wygaś w dniu 15.03.2011r. oraz zabezpieczenia kredytu obrotowego nieodnawialnego w Deutsche Bank PBC S.A., który został spłacony w dniu 28.03.2011r.

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

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

Zestawienie udzielonych (przedłużonych) i spłaconych pożyczek w okresie sprawozdawczym				w tys. zł
Podmiot – pożyczkobiorca	data umowy	Roczna stopa procentowa	Saldo na koniec okresu	termin spłaty
Pożyczki spłacone				
PUMECH-ORZEŁ sp. z o.o.	18.12.2009	WIBOR 1M+3%	0	31.12.2011
ORZEŁ SUROWCE Sp. z o.o.	1.02.2011	7,2%	0	30.06.2011
Pożyczki istniejące lub przedłużone				
LABOR-ORZEŁ sp. z o.o.	22.06.2009	WIBOR 3M+3%	240	31.12.2013
EKOBAT ORZEŁ-BIAŁY sp. z o.o.	1.09.2009	WIBOR 1M+2%	3 551	31.05.2016
PUMECH-ORZEŁ sp. z o.o.	18.12.2009	WIBOR 1M+3%	400	31.12.2011
MED – ORZEŁ sp. z o.o.	5.08.2010	WIBOR 6M+1,5%	234	31.03.2016

Gwarancje udzielone spółce wg stanu na koniec okresu

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

W okresie sprawozdawczym Spółce udzielono gwarancji do wys. 450 tys. zł na podstawie umowy z BNP Paribas Bank Polska S.A. z dn. 22.06.2011r. Jednocześnie w dniu 15.06.2011r. została rozwiązana umowa na linię gwarancyjną w wys. 60 tys. zł. Spółka nie udzielała gwarancji innym podmiotom.

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

- Ekobat „Orzeł Biały” sp. z o.o. do kwoty 800 000 zł tytułem zabezpieczenia umowy kredytu w rachunku bieżącym,
- Pumech Orzeł Sp. z o.o. do kwoty 300 000 zł tytułem zabezpieczenia umowy kredytu nieodnawialnego na finansowanie działalności bieżącej

W okresie sprawozdawczym Spółka nie uzyskała żadnych poręczeń od innych podmiotów.

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

W okresie sprawozdawczym została rozwiązana Umowa o linię marżową z dn. 27.05.2009r z Deutsche Bank PBC S.A. Zwolnione zostały również zabezpieczenia tej umowy: hipoteka kaucyjna w wys. 8 640 tys. USD na nieruchomości wpisanej do księgi wieczystej nr GL1T/00055074/8 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Tarnowskich Górach oraz zastaw rejestrowy w wys. 8 640 tys. USD na zbiorze maszyn i urządzeń.

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

B.5.9. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

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

Ryzyko Kredytowe

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

Ryzyko zmiennych stóp procentowych

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

Ryzyko kredytu kupieckiego

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

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

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

Do podstawowych celów zarządzania ryzykiem finansowym spółki należy:

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

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

Ryzyko zmian notowań łożu na LME

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

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

poszczególne pozycje bilansu zamkniętych i otwartych pozycji przedstawia poniższa tabela:

Pozycja sprawozdania	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Otwarte pozycje:		
kapitał z aktualizacji wyceny	21 030	-26 884
zobowiązania finansowe	-	26 884
aktywa finansowe	21 030	-
Wynik na zrealizowanych transakcjach ujęty w przychodach ze sprzedaży:	-13 533	-2 906

Na dzień bilansowy Spółka posiadała otwarte transakcje typu futures o najdalszym terminie zapadalności 03.07.2012r. wyceniane na kwotę 6 154 tys. USD, a po przeliczeniu na PLN wartość 21 030 tys. PLN.

Ryzyko Walutowe

W związku z opisanym powyżej ryzykiem notowań ołowiu na LME i faktem, że ołów na LME wyceniany jest w USD spółka, jest w podobny sposób narażona na ryzyko niekorzystnych zmian kursu USD/PLN. Ze względu na dużą zmienność rynku walutowego w zakresie notowań USD/PLN (volatility) od 2008 roku Zarząd spółki stosuje również politykę w tym zakresie na zasadach opisanych powyżej. Głównym celem jest zabezpieczenie przyszłej ceny sprzedaży zapasu.

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

Pozycja sprawozdania	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Otwarte pozycje:		
kapitał z aktualizacji wyceny	-15 506	+ 2 567
zobowiązania finansowe	15 506	-
aktywa finansowe	-	2 567
Wynik na zrealizowanych transakcjach ujęty w przychodach ze sprzedaży:	2 310	-2 171

Na dzień bilansowy Spółka posiada otwarte transakcje zabezpieczające (transakcje opcyjne) o najdalszym terminie zapadalności 04.06.2012 wycenione na kwotę -15 506 tys. PLN.

B.5.10. Przewidywana sytuacja finansowa Spółki.

Działalność Orła Białego S.A. związana jest przede wszystkim z produkcją ołowiu. Obecnie ponad 80 proc. przychodów Spółki generowane jest przez sprzedaż wyrobów producentom akumulatorów, dlatego działalność Spółki skorelowana jest w znacznym stopniu z sytuacją branży motoryzacyjnej, która z kolei jest mocno powiązana z ogólnoswiatową sytuacją gospodarczą. Spółka ma zawarte kontrakty handlowe zapewniające sprzedaż ołowiu na poziomie ponad 90 % mocy przerobowych linii produkcyjnej. Obecne zapasy surowców i półproduktów ołowiu oraz wzrostowe tendencje w skupie surowców również zapewniają utrzymanie produkcji na satysfakcjonującym poziomie.

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. Spółka zabezpiecza ceny ołowiu na okres zbieżny ze średnim okresem rotacji zapasów materiałów i półproduktów (obecnie ok. 6 m-cy) i poziom zabezpieczonych cen zapewnia realizację dodatniej marży na najbliższy okres.

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

Trzeba również pamiętać, że wzrost cen surowców wyrażony w złotych jest także powiązany z kursem walut (w szczególności dolara, w którym wyceniany jest ołów na LME). Tak więc sytuacja finansowa spółki jest w dużej mierze wypadkową kształtowania się tych dwóch czynników makroekonomicznych (cena ołowiu w USD i kurs dolara). 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 w 2011 roku Spółka rozpoczęła realizację nowego szerokiego programu inwestycyjnego na lata 2011-2013 związanego z budową Ośrodka Badawczo Rozwojowego (dalej: OBR), modelowania i optymalizacji procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych. Priorytetem Spółki jest wzrost jakości wytwarzanych stopów. W tym celu, z pomocą funduszy pozyskanych z UE, Spółka buduje własny Ośrodek Badawczo – Rozwojowy, dążąc w ten sposób do stałej poprawy jakości produktów.

Realizacja programu inwestycyjnego pomoże w dalszej optymalizacji kosztów, poprawie wskaźników środowiskowych w wielu obszarach działalności Spółki, a przede wszystkim przyczyni się do rozwoju kompetencji technologicznych i produktowych - produkcja nowych stopów ołowiu zgodnie z najnowszymi trendami rozwoju technologii w branży akumulatorowej.

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 negatywnie wpływał na wyniki finansowe w latach 2011-13.

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

B.6.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

Ryzyko dekonunktury globalnej, a zwłaszcza dekonunktury w przemyśle samochodowym

Działalność Spółki, związana jest przede wszystkim z produkcją ołowiu. Obecnie prawie 90% proc. wolumenu sprzedaży Spółki generowane jest przez sprzedaż wyrobów producentom akumulatorów, dlatego działalność Orzeł Biały S.A. zależy w znacznym stopniu od sytuacji branży motoryzacyjnej. Poziom popytu na rynku ołowiu powiązany jest silnie z ogólnym poziomem koniunktury gospodarczej. Wzrost Produktu Krajowego Brutto (PKB) pociąga za sobą wzrost popytu na dobra konsumpcyjne, w szczególności luksusowe, w tym samochody. W związku z powyższym ogólna sytuacja gospodarcza w Polsce, w tym kształtowanie się czynników makroekonomicznych takich jak poziom inflacji, PKB, bezrobocie oraz inwestycji wpływać będzie w określony sposób na kondycję finansową Spółki. W związku z przystąpieniem Polski do UE oraz postępującym procesem globalizacji, istotny wpływ na popyt na usługi ma również globalna koniunktura w UE i na świecie. Nie można wykluczyć, zatem, że nastąpi ogólnoswiatowy kryzys gospodarczy, czy załamanie gałęzi przemysłu motoryzacyjnego. Konieczność znalezienia przez Spółkę nowych odbiorców na produkty lub sprzedaż ołowiu bezpośrednio na LME, mogłaby spowodować obniżenie premii handlowych, a przez to wpłynąć niekorzystnie na osiągnięte przychody i wyniki.

Ryzyko związane z konkurencją

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

Ryzyko związane ze szkodami górniczymi

Zakłady Spółki znajdują się na terenach, na których prowadzona 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 projektu pt. „Utworzenie Ośrodka Badawczo-Rozwojowego modelowania i optymalizacji procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych” w Piekarach Śląskich nie wystąpią nieprzewidziane problemy techniczno-technologiczne oraz budowlane. Podstawowe elementy wchodzące w zakres ryzyka technicznego to nieprzewidziane opóźnienia w zakończeniu robót budowlanych, wpływ czynników zewnętrznych, warunki geologiczne a w szczególności szkody górnicze. Dodatkowo nie osiągnięcie planowanych technicznych wskaźników realizacji projektu może być podyktowane uwarunkowaniami, co do których Spółka nie posiadała wiedzy w momencie ich tworzenia.

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

Ryzyko kadrowe

Działalność Orzeł Biały S.A. uzależniona jest, od jakości pracy jej pracowników i kierownictwa. Zarząd Orzeł Biały S.A. nie może zapewnić, że ewentualne 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 Pompownią 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 Pompowni Bolko sp. z o.o. Wysokość przyznanej dotacji corocznie ustalana jest w ustawie budżetowej oraz podpisywanym aneksie do umowy z dnia 28 kwietnia 2006 r. W związku z finansowaniem działalności Centralnej Pompowni Bolko sp. z o.o. istnieją takie ryzyka jak opóźnienie w uchwalaniu corocznej Ustawy budżetowej, opóźnienie w płatnościach rat dotacji wynikające z trudności budżetowych Państwa czy też przyznanie dotacji w stopniu niewystarczającym na pokrycie kosztów funkcjonowania Centralnej Pompowni Bolko sp. z o.o. W sytuacjach takich uruchamiane są stosowne procedury mające na celu uzyskanie dodatkowych środków np. z Rezerwy Centralnej Budżetu Państwa. Mimo, iż procedury te w dotychczasowej działalności Spółki były z powodzeniem stosowane, nie można zagwarantować, że będą one równie skuteczne w przyszłości, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki.

W związku z wydatkowaniem środków pochodzących z dotacji z budżetu państwa, może wystąpić ryzyko dokonania zwrotu całości lub części dotacji, o którym mowa m.in. w art. 169 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych lub wydania decyzji o blokowaniu planowanych wydatków budżetowych, o których mowa w art. 177 oraz 179 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych, co także może odnieść skutek w stosunku do Centralnej Pompowni Bolko sp. z o.o.

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

Ryzyko związane z rekultywacją gruntów

W ramach swojej działalności Spółka prowadziła w przeszłości działalność górnictw, która wiązała się z

eksploatacją gruntów. Ponadto Orzeł Biały S.A. jest podmiotem prowadzącym działalność gospodarczą nadal powiązaną z oddziaływaniem na środowisko naturalne. Trzon regulacji dotyczącej instrumentów ochrony środowiska zawiera ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska i przewidziano w niej szereg instrumentów, które mają zapewnić dostateczną ochronę środowisku naturalnemu. Co do zasady, zgodnie z ustawą z dnia 13 kwietnia 2007 r. o zapobieganiu szkodom w środowisku i ich naprawie, odpowiedzialność w przypadku wystąpienia bezpośredniego zagrożenia szkodą lub wystąpienia szkody w środowisku ponosi podmiot korzystający ze środowiska, który jest obowiązany niezwłocznie podjąć odpowiednio działania zapobiegawcze czy naprawcze. Przedsiębiorcy, tacy jak Orzeł Biały S.A., prowadzący działalność gospodarczą na terenach, uprzednio eksploatowanych przez przemysł w tym w szczególności 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 osiągnięte wyniki.

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

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

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

Cena ołowiu na świecie ustalana jest w warunkach rynkowych i zależna jest m. in. od popytu i podaży tego

surowca. Podstawowe znaczenie dla ceny ołowiu na świecie ma jego notowanie na Giełdzie Metali Nieżelaznych w Londynie – LME. Ewentualne spowolnienie w branży motoryzacyjnej, z którą związana jest działalność Spółki oraz spadki cen ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) to jedne z czynników, które wpływają na działalność Spółki. Istnieje w związku z tym ryzyko, że w przypadku załamania się popytu na ołów oraz trwałego spadku jego notowań, Spółka będzie uzyskiwać niższą różnicę pomiędzy ceną sprzedaży swoich produktów a ceną kupna ołowiu w surowcu i w konsekwencji wyniki finansowe osiągane 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 osiągane wyniki.

Ryzyko związane ze zmianą technologii produkcji akumulatorów

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

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

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

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

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

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

Czynniki istotne dla rozwoju Emitenta w sposób bezpośredni i pośredni.

A-Czynniki zewnętrzne

- **Uwarunkowania makroekonomiczne i sytuacja w Polsce i na świecie**

Podobnie jak w latach poprzednich w roku 2011 lansowane były prognozy o mogącym nastąpić globalnym załamaniu koniunktury w światowej gospodarce. Zanotowano spadek popytu na rynku branży motoryzacyjnej. Jednak globalne prognozy nie potwierdziły się w odniesieniu do rynku metali nieżelaznych gdzie zmiany trendu cen ołowiu nie wpłynęły w sposób istotny na osiągnięty przez Spółkę wynik finansowy.

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

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

- **Pojawienie się nowych technologii w branży hutniczej**

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

- **Ograniczenie dostępu do surowców odpadowych będących podstawą recyklingu**

Aktualnie obserwuje się tendencję wzrostu produkcji odpadów będących podstawą recyklingu, nie można jednak wykluczyć jej spowolnienia. Nie można także wykluczyć sytuacji, w której ilość pozyskiwanych odpadów może się zmniejszyć np. w wyniku pojawienia się nowego podmiotu na rynku lub swobodnego przepływu odpadów w ramach UE w wyniku nowych regulacji prawnych bądź z powodu zmiany technologii akumulatorów z kwasowo-ołowiowych na inne nie zawierające ołowiu.

- **Wzrost cen energii**

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

- **Efekt skali**

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

B- Czynniki wewnętrzne

- **Zdolność do wprowadzania zmian**

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

- **Poziom wiedzy technicznej i technologicznej**

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

- **Umiejętność współpracy z instytucjami naukowo badawczymi**

Współpraca z ośrodkami naukowo-badawczymi opiera się na formule uzyskania obustronnych korzyści. Takie zorientowanie na wspólny cel pozwala na zrównoważony rozwój instytucji badawczej i Spółki. Wzorowym przykładem w tym zakresie jest długoletnia współpraca Orzeł Biały S.A. z

Instytutem Metali Nieżelaznych w Gliwicach, z którym realizowane są projekty współfinansowane przez Ministerstwo Nauki i Szkolnictwa Wyższego.

- **Ograniczenie emisji**

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

- **Zakres inwestycji**

W Orzeł Biały S.A. wdrożony został nowy program inwestycyjny na lata 2011-2013

W okresie sprawozdawczym Spółka realizowała Budowę Ośrodka Badawczo Rozwojowego (OBR) modelowania i optymalizacji procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych. Emitent na realizację tego projektu otrzymał wsparcie w wysokości 14,4 mln. zł. ze środków Europejskiego Funduszu w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka - poddziałanie 4.5.2 Wsparcie inwestycji w sektorze usług nowoczesnych. Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi ok. 63 mln zł, projekt będzie realizowany do 31.12.2013r. Zakres prac badawczych OBR określony został w obszarach: przetwórstwa metali i stopów, komputerowej inżynierii procesowej, recyklingu metali, ochrony środowiska. Inwestycje przyczynią się do optymalizacji kosztów, poprawy wskaźników środowiskowych w wielu obszarach działalności Spółki, a także do rozwoju jej kompetencji technologicznych i produktowych w najbliższych latach. Planowane inwestycje wpłyną również na rozwój dotychczasowej oferty Emitenta, co w efekcie umożliwi pozyskanie nowych klientów.

- **Sprawność realizacji planów inwestycyjnych i rozwojowych**

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

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

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

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

Aktualnie Spółka Orzeł Biały S.A. realizuje szeroki plan inwestycyjny na lata 2011-2013. poprzez Budowę Ośrodka Badawczo-Rozwojowego - modelowania i optymalizacji procesów technologicznych stopów metali żelaznych. Emitent w okresie sprawozdawczym podpisał umowę z Ministerstwem Gospodarki o dofinansowanie tego projektu. Wysokość wsparcia to ok. 14,4 mln zł a wartość całego projektu to ok. 63 mln zł. Projekt jest realizowany w ramach Działania POIG 4.5 – Wsparcie inwestycji o dużym znaczeniu dla gospodarki. Ponadto Spółka uzyskała pozytywną decyzję Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej o przyznaniu preferencyjnej pożyczki z możliwością częściowego umorzenia na realizację projektu pt. „Racjonalizacja gospodarki odpadami niebezpiecznymi (...).

W perspektywie działania te powinny zaowocować wdrożeniem technologii bardziej zaawansowanych technicznie przy jednoczesnym ograniczeniu ich potencjalnie negatywnego oddziaływania na środowisko naturalne. Przewiduje się rozwój aktualnych oraz wdrażanie nowych produktów w dziedzinie produkcji ołowiu rafinowanego i jego stopów. Inwestycje przyczynią się do optymalizacji kosztów, poprawy wskaźników środowiskowych w wielu obszarach działalności Spółki, a także do rozwoju jej kompetencji technologicznych i produktowych w najbliższych latach. Planowane inwestycje wpłyną również na rozwój dotychczasowej oferty Emitenta, co w efekcie umożliwi pozyskanie nowych klientów.

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

W ramach szerokiego planu rozwoju Orzeł Biały S.A. przy współudziale z władzami samorządowymi miast Bytomia i Piekar Śląskich uczestniczy w projektach: Bytomski Park Przemysłowy oraz Park Przemysłowo Technologiczny EkoPark w Piekarach Śląskich.

B.7. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

przeglądu i badania sprawozdań finansowych za lata 2010, 2011, 2012.

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

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

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

Wynagrodzenie biegłego rewidenta	za 2011 tys. zł	za 2010 tys. zł
Badanie sprawozdania finansowego	57	57
Inne usługi poświadczające (w tym przegląd)	38	38
Usługi doradztwa podatkowego	0	0
Pozostałe usługi	0	0
OGÓŁEM	95	95

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

B.8. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2011.

Podstawa sporządzenia

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz zgodnie z odpowiednimi MSSF przyjętymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję do Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („IFRIC”).

Oświadczenia oraz format sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności z MSSF

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

Format sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, z wyjątkiem przeszacowania do wartości godziwej środków trwałych na dzień przejścia na MSSF, gruntów inwestycyjnych, wyceny pochodnych instrumentów finansowych i wydzielenia aktywów przeznaczonych do sprzedaży, gdy ich wartość jest niższa od wartości bilansowej. Należności i zobowiązania początkowo ujmowane są w wartości godziwej.

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach polskich złotych („tys. PLN”).

Oświadczenie o stosowanych zasadach rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2010 z wyjątkiem zastosowania zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2011 roku.

Zasady sporządzania sprawozdań finansowych za 2011 rok zostały szczegółowo opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w punkcie 2 „Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2011 rok”.

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

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