

***SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY
za I półrocze 2014 roku***

14 sierpnia 2014 roku



Spis treści

A. WPROWADZENIE	3
B.WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY ZA I PÓŁROCZE 2014 ROKU.....	4
C. DANE OBJAŚNIAJĄCE	7
E. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE DO SPRAWOZDANIA ZA I PÓŁROCZE 2014 ROKU.....	23

A. WPROWADZENIE

Poniższe sprawozdanie Zarządu spółki Orzeł Biały S.A. (dalej Spółka, Emitent) z działalności Grupy Kapitałowej Orzeł Biały (dalej Grupa Kapitałowa, Grupa, Grupa Orzeł Biały) za I półrocze 2014 roku zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz. 259) wraz z późniejszymi zmianami.

Oświadczenie o zgodności z MSSF

Zarząd jednostki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34, oraz że odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Orzeł Biały, oraz jej wynik finansowy, jak również że sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Orzeł Biały, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Format sprawozdania finansowego

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach polskich złotych („tys. PLN”). Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla rocznego sprawozdania finansowego, w związku z tym powinno być czytane w połączeniu ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

Zasady rachunkowości

Przyjęte w niniejszym sprawozdaniu zasady rachunkowości są zgodne z zasadami stosowanymi przy opracowaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2013.

B.WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY ZA I PÓŁROCZE 2014 ROKU.

Dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wg MSSF:

Wybrane dane finansowe	tys. zł		tys. EUR	
	30.06.2014 r.	30.06.2013 r.	30.06.2014 r.	30.06.2013 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	211 032	204 845	50 505	48 611
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 196	-351	765	-83
Zysk (strata) brutto	3 486	1 839	834	436
Zysk (strata) netto	3 138	1 665	751	395
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-30 575	-2 517	-7 317	-597
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 555	-11 335	-2 047	-2 690
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 039	11 184	1 924	2 654
Przepływy pieniężne netto razem	-31 091	-2 668	-7 440	-633
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł lub EUR)	0,19	0,10	0,05	0,02
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł lub EUR)	0,19	0,10	0,04	0,02
Pozycje bilansu (dane za ubiegły rok dotyczą końca roku)	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
Aktywa razem	365 676	355 819	87 884	82 190
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	127 052	120 491	30 535	27 832
Zobowiązania długoterminowe	52 200	55 077	12 545	12 722
Zobowiązania krótkoterminowe	59 697	50 377	14 347	11 637
Kapitał własny	238 624	235 328	57 349	54 358
Kapitał zakładowy	7 160	7 145	1 721	1 650
Liczba akcji na koniec okresu w szt.	16 650 649	16 616 629	16 650 649	16 616 629
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji w szt.*	16 730 029	16 730 029	16 730 029	16 730 029
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł lub EUR)	14,33	14,16	3,44	3,27
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł lub EUR)	14,26	14,07	3,43	3,25

Dane dotyczące skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego wg MSSF:

Wybrane dane finansowe	tys. zł		tys. EUR	
	30.06.2014 r.	30.06.2013 r.	30.06.2014 r.	30.06.2013 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	204 102	197 849	48 847	46 950
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-426	-169	-102	-40
Zysk (strata) brutto	824	2 315	197	549
Zysk (strata) netto	568	2 037	136	483
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-29 659	226	-7 098	54
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12 860	-13 875	-3 078	-3 293
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 507	10 424	2 515	2 474
Przepływy pieniężne netto razem	-32 012	-3 225	-7 661	-765
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł lub EUR)	0,03	0,12	0,01	0,03
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł lub EUR)	0,03	0,12	0,01	0,03
Pozycje bilansu (dane za ubiegły rok dotyczą końca roku)	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
Aktywa razem	353 749	338 950	85 017	78 294
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	125 135	111 061	30 074	25 654
Zobowiązania długoterminowe	41 805	43 909	10 047	10 143
Zobowiązania krótkoterminowe	69 532	53 484	16 711	12 354
Kapitał własny	228 614	227 889	54 943	52 640
Kapitał zakładowy	7 160	7 145	1 721	1 650
Liczba akcji na koniec okresu w szt.	16 650 649	16 616 629	16 650 649	16 616 629
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji w szt.*	16 730 029	16 730 029	16 730 029	16 730 029
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł lub EUR)	13,73	13,71	3,30	3,17
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł lub EUR)	13,66	13,62	3,28	3,15

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu bieżącego przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień tj. kurs 4,1609 zł/EUR.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu porównywalnego przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na koniec ostatniego roku tj. kurs 4,3292 zł/EUR.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych za okres bieżący przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, tj. kurs 4,1784 zł/EUR.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych za okres porównywalny przyjęto średni kurs EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, tj. kurs 4,2140 zł/EUR

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w I półroczu 2014 r. wyniosły 211 032 tys. zł i zawierały korektę o wynik na transakcjach zabezpieczających cenę ołowiu, który był dodatni i wyniósł + 2 764 tys. zł.

Wzrost przychodów o 3,0% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego jest spowodowany wyłącznie wzrostem wolumenu sprzedaży ołowiu o 5,2%, gdyż ceny sprzedaży ołowiu spadły w tym okresie o 3%.

Recykling ołowiu stanowił w I półroczu 2014 r. około 94% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej i skupiony był w całości w Orzeł Biały S.A. Pozostałe przychody to głównie sprzedaż regranulatu polipropylenu i wyrobów polipropylenowych pochodzących z przerobu obudów akumulatorów prowadzonego przez „Ekobat Orzeł Biały” sp. z o.o. oraz produkcji konstrukcji metalowych i świadczenia usług remontowych przez Pumech – Orzeł sp. z o.o. Działalność handlowa Grupy Kapitałowej miała w I półroczu 2014 r. marginalne znaczenie w przychodach ze sprzedaży Grupy i skupiona była głównie w spółce Orzeł Surowce sp. z o. o. wraz z jej spółkami zależnymi.

Wynik na działalności operacyjnej

W okresie sprawozdawczym Emitent osiągnął zysk na działalności operacyjnej w wysokości 3 196 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego, zanotowano stratę w wysokości 351 tys. zł. Poprawa wyników związana jest z ustabilizowaniem sytuacji na rynku surowców i spadkiem cen złomu akumulatorowego o 5,6% w porównaniu z ubiegłym rokiem. Na poprawę wyników miało również wpływ zdarzenie jednorazowe związane z przekwalifikowaniem środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych (nieruchomości wniesionych aportem do EkoPark Sp.z o.o. w I kwartale br. oraz aktualizacja wyceny budynku produkcyjno-biurowego w Bytomiu) i ich wycena do wartości godziwej, która zwiększyła pozostałe przychody operacyjne i poprawiła wynik skonsolidowany łącznie o 1 238 tys. zł.

W sprawozdaniu jednostkowym na wynik operacyjny w okresie sprawozdawczym wpływ mają opłaty licencyjne za znak towarowy ponoszone na rzecz spółki zależnej (100% udziałów w posiadaniu OB) na łączną kwotę 3 049 tys. zł.

EBITDA

EBITDA rozumiany jest, jako wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację wyniósł w I półroczu 2014 r. 6 853 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego wyniósł 3 307 tys. zł.

Przyczyny wzrostu wskaźnika EBITDA były analogiczne jak opisane w wynikach operacyjnych.

Rentowność EBITDA liczona, jako EBITDA/przychody ze sprzedaży w I półroczu 2014 r. wyniosła 3,2% i była dwukrotnie wyższa niż w analogicznym okresie 2013 r., kiedy wynosiła 1,6% głównie za sprawą ustabilizowania sytuacji na rynku surowców i obniżki cen surowców.

Wynik netto

Grupa wypracowała w I półroczu 2014 r. zysk w wysokości 3 138 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego, wynik wynosił 1 665 tys. zł. Na wzrost wyniku finansowegołożył się dobry wynik operacyjny oraz dodatni wynik na działalności finansowej głównie dzięki dodatnim różnicom kursowym.

C. DANE OBJAŚNIAJĄCE

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

C.1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu za I półrocze 2014 roku.

Podstawowe zasady rachunkowości i metody obliczeniowe stosowane przez Grupę Kapitałową Orzeł Biały przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania nie uległy zmianie w stosunku do zasad szczegółowo opisanych w opublikowanym w dniu 20.03.2014 roku skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Orzeł Biały za rok 2013.

C.2. Sezonowość lub cykliczność działalności w okresie I półrocza 2014 roku.

W okresie I półrocza 2014 roku w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały nie wystąpiła sezonowość i cykliczność działalności.

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

Na wzrost pozycji inne całkowite dochody miał wpływ zysk z tytułu wyceny do wartości godziwej przekwalifikowanej nieruchomości do nieruchomości inwestycyjnych w wysokości 1 678 tys. zł (dodatkowe informacje zostały ujęte w notce objaśniającej nr 12 w półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym br.). Odbudowanie zapasu materiałów do produkcji w I półroczu 2014 r., rozpoczęcie spłaty kredytu i pożyczki inwestycyjnej oraz zakupy inwestycyjne miały znaczący wpływ na spadek środków pieniężnych.

Wpływ operacji zabezpieczających ceny ołowiu na poszczególne pozycje bilansu i rachunku zysków i strat opisany jest w pkt. E.6. niniejszego sprawozdania.

Poza tym nie wystąpiły inne pozycje wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

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

Przy ustalaniu skonsolidowanego wyniku finansowego za I półrocze 2014 roku uwzględniono następujące zdarzenia:

Rezerwy i odpisy aktualizujące

Narastająco od początku roku nastąpił wzrost rezerw w kwocie 116 tys. zł, na który wpłynęło:

- zwiększenie rezerw na świadczenia pracownicze o 62 tys. zł;
- zwiększenie rezerw na inne zobowiązania o 54 tys. zł.

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

Odroczony podatek dochodowy

Wynikiem różnic pomiędzy wartością bilansową i podatkową pozycji bilansu jest zmiana szacunku wartości aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Narastająco od początku roku nastąpił spadek aktywa podatkowego w kwocie 526 tys. zł, z czego rozliczono na:

- zmniejszenie wyniku finansowego o 342 tys. zł;
- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny o 184 tys. zł.

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

W okresie sprawozdawczym Emitent oraz spółki z Grupy Kapitałowej Orzeł Biały nie dokonywały emisji, wykupu i spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych. Ponadto nie miały miejsca inne zdarzenia z tym związane.

C.6. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.

W okresie sprawozdawczym Emitent nie deklarował, jak również nie wypłacał dywidendy.

Emitent ostatni raz wypłacił dywidendę w dniu 22.07.2013 r. z części wypracowanego zysku za rok 2012, w wysokości 0,22 zł/ na jedną akcję (liczba akcji objętych dywidendą: 16 616 629). Informacje na ten temat były przekazane raportem bieżącym nr 10/2013 z dnia 06.06.2013 r.

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

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

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

C.8. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu I półrocza 2014 roku, nieujęte w sprawozdaniu za dany okres, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

Po zakończeniu I półrocza 2014 r. według wiedzy Emitenta nie miały miejsca istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej, nieujęte w niniejszym sprawozdaniu.

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

Pozycje pozabilansowe:

Tytuł	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
Linia gwarancyjna (22.06.2011 r.)	450 tys. zł	450 tys. zł
Linia gwarancyjna (28.02.2013 r.)	152 tys. EUR	152 tys. EUR
Linia gwarancyjna (27.02.2014 r.)	4.365 tys. zł	-
Linia gwarancyjna (27.06.2014 r.)	344 tys. zł	-

W okresie sprawozdawczym jednostka dominująca zawarła dwie umowy gwarancji z mBank S.A. z tytułu zabezpieczenia kosztów utylizacji odpadów pochodzących z importu w kwotach 4.365 tys. zł oraz 344 tys. zł na rzecz Głównego Inspektora Ochrony Środowiska z terminem obowiązywania do 29.02.2016 r. dla każdej z gwarancji. Ponadto na koniec okresu sprawozdawczego spółka dominująca posiadała gwarancję do wysokości 450 tys. zł na podstawie umowy z BNP Paribas Bank Polska S.A. z dn. 22.06.2011 r.

W okresie sprawozdawczym Emitent nie poręczał nowych zobowiązań innych podmiotów.

D. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY ZA I PÓŁROCZE 2014 ROKU.

Grupa Kapitałowa Orzeł Biały 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. Wobec tego, poniżej przedstawione zostały Spółki należące do Grupy Kapitałowej Orzeł Biały, ze szczególnym uwzględnieniem Emitenta, który generuje większość przychodów Grupy.

Orzeł Biały jest jednostką dominującą w Grupie.

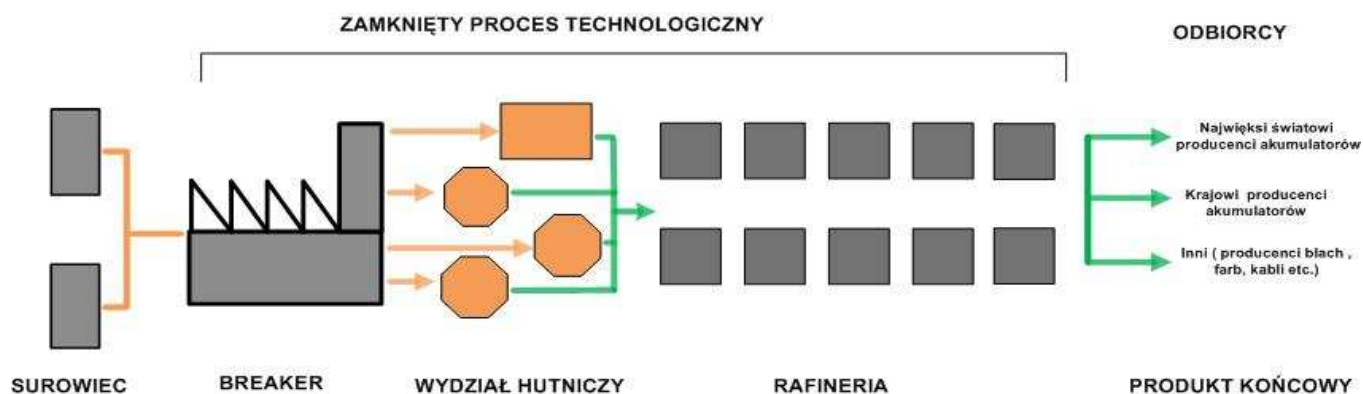
Spółka Orzeł Biały S.A. (Spółka, Emitent) ma siedzibę w Piekarach Śląskich 41-946, przy ul. Roździeńskiego 24, nie posiada żadnych innych samobilansujących się oddziałów (zakładów).

Zatrudnienie w Orzeł Biały S.A. na dzień 30.06.2014 r. wyniosło 207 osób, natomiast w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały wyniosło 456 osób. W analogicznym okresie ubiegłego roku zatrudnienie wynosiło odpowiednio 192 osoby w Spółce i 448 osób w Grupie Kapitałowej.

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

Należy podkreślić, że etapy prowadzące do wytworzenia ołowiu, zarówno surowego wytwarzanego w procesie hutniczym, jak i rafinowanego otrzymywanego w rafinerii, wymagają nie tylko odpowiedniego zaplecza technicznego, ale również zdobywanej przez lata wiedzy i doświadczenia związanego z procesem technologicznym, niezbędnego do wytworzenia produktu, który zadowoli najbardziej wymagających odbiorców. Polem działania Spółki jest ochrona środowiska przed odpadami głównie 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 ich pełny recykling do postaci pełnowartościowych i cenionych na rynku produktów.

SCHEMAT TECHNOLOGICZNY Spółki Orzeł Biały S.A.



Powyższy schemat obrazuje zamknięty proces technologiczny. Do głównych czynników sukcesu implikowanych przez zrealizowane w ostatnich latach inwestycje w Zakładzie należą przede wszystkim obniżenie kosztów przerobu ołowiu wtórnego ze złomu akumulatorowego, zwiększenie konkurencyjności kosztowej przedsiębiorstwa na rynku oraz zwiększenie wydajności przetopu ołowiu pozyskanego ze złomowanych akumulatorów. Spółka ze szczególną troską podchodzi do kwestii poziomu bezpieczeństwa ekologicznego zakładu. Dzięki szeregowi inwestycji pro środowiskowych w ostatnich latach, Spółka dokonała znacznej redukcji oddziaływania procesów przetopu frakcji ołowionośnych na środowisko naturalne.

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

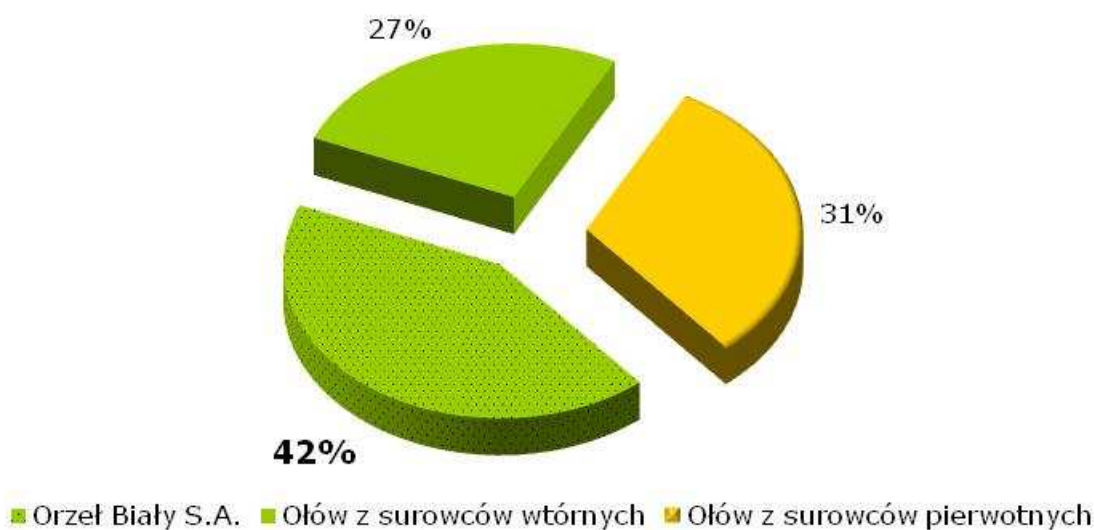
W bieżącym roku Orzeł Biały zakończył realizację dużego programu inwestycyjnego prowadzonego w latach 2011-2013 z pomocą środków publicznych. Emitent zrealizował dwa projekty: „Utworzenie Ośrodka Badawczo- Rozwojowego, modelowania i optymalizacji procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych” dofinansowanego z POIG 4.5.2. oraz projekt „Racjonalizacja gospodarki odpadami niebezpiecznymi (...)” dofinansowanego w postaci preferencyjnej pożyczki z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (dalej: NFOŚiGW).

Inwestycje są poniekąd następstwem realizacji kluczowych założeń strategii spółki, między innymi ochrony środowiska, dążenia do poszerzenia asortymentu, wzrostu jakości produktów oraz optymalizacji kosztów.

Permanentne dążenie do wzrostu jakości wytwarzanych stopów spowodowało, iż z pomocą funduszy pozyskanych z UE, Spółka wybudowała własny Ośrodek Badawczo-Rozwojowy, dążąc w ten sposób do spełniania oczekiwań najbardziej wymagających klientów, stając się tym samym coraz bardziej konkurencyjna. Zrealizowana inwestycja ma wpływ na poprawę wskaźników środowiskowych w wielu obszarach działalności Spółki, a przede wszystkim przyczynia 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. Na rynku działają producenci ołowiu pozyskiwanego z surowców pierwotnych (np. odpadów powstających w procesie przerobu koncentratów miedzi) oraz firmy uzyskujące ołów z surowców wtórnych, w procesie recyklingu. Do tych ostatnich zalicza się Orzeł Biały. W Polsce jest kilku producentów ołowiu rafinowanego. Oprócz spółki Orzeł Biały S.A. są to Baterpol S.A., KGHM Polska Miedź S.A., który wybudował w 2007 roku rafinerię ołowiu w Hucie Miedzi „Legnica”, Huta Cynku Miasteczko Śląskie S.A., a w 2010 roku do producentów ołowiu z surowców wtórnych dołączył ZAP Sznajder Batterien S.A.

Udział Orzeł Biały S.A. w rynku ołowiu w Polsce w I połowie 2014 r.



Źródło: dane IGMNiR, raporty okresowe spółek giełdowych

W Spółce stosowany jest System Zarządzania Jakością zgodnie z normą ISO 9001:2008 oraz System Zarządzania Środowiskowego zgodnie z normą ISO 14001:2004. Od 2011 roku wdrożony jest także System Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy zgodnego z wymaganiami normy PN-N 18001:2004.

Emitent szczególną uwagę przywiązuje do dbania o bezpieczeństwo i wysoki poziom BHP. Ponadto prowadzi działania mające na celu usprawnianie organizacji pracy, procesów oraz efektywne wykorzystanie wiedzy, doświadczenia i potencjału istniejącego w zasobach ludzkich.

Spółka dąży do stworzenia efektywnie działającej organizacji kierującej się tożsamymi wartościami działającej, w celu realizacji misji spółki, wizji oraz celów strategicznych.

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, uzupełniając w ten sposób 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 powoduje, że szczególny nacisk w firmie kładzie się na wdrażanie i rozwijanie przedsięwzięć związanych z odzyskiem i wykorzystaniem wszystkich materiałów powstających w procesie recyklingu złomu akumulatorowego. Każde przedsięwzięcie opracowywane jest pod kątem nie tylko sposobu recyklingu akumulatorów, lecz również pod kątem obniżenia ilości wytwarzanych odpadów własnych, możliwości ich powtórnego zagospodarowania, a także wykorzystania odpadów innych firm, szczególnie odpadów zawierających związki ołowiu.

Zdając sobie sprawę z konieczności ciągłego ulepszania procesu technologicznego i dbania o środowisko wdraża się nowe technologie i procesy mające wpływ na poprawę kondycji finansowej Spółki, a także dalsze ograniczanie oddziaływania na środowisko.

Emitent mając na uwadze aktualnie trudne otoczenie rynkowe, prowadzi działania zmierzające do optymalizacji kosztów produkcji.

GRUPA KAPITAŁOWA ORZEŁ BIAŁY

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

W skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały wchodzi następujące spółki zależne:

Pumech – Orzeł sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 98% udziałów. Spółka ta zajmuje się prowadzeniem usług serwisowych dla Spółki na Wydziałach Przerobu Żłomu Akumulatorowego i Hutniczym oraz wykonywaniem remontów urządzeń objętych zakresem usług serwisowych. W podstawowym zakresie działalności spółki mieści się również produkcja konstrukcji stalowych oraz urządzeń i maszyn przemysłowych. Rozszerzony park maszyn i urządzeń pozwolił na podniesienie jakości usług 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 rzutem 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.

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 oraz obejmuje programem profilaktycznym lokalne szkoły. Zajmuje się także stałą 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 sp. z o.o. (PPT EkoPark) z siedzibą w Piekarach Śląskich, w której Orzeł Biały S.A. posiada 41,42% 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 EkoPark, 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 przemysłowych.

Poza przygotowaniem terenów inwestycyjnych z infrastrukturą, Spółka promuje lokalne inicjatywy biznesowe oferując dodatkowo zintegrowany pakiet 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 Orzeł Biały S.A. w zakresie zaopatrzenia w materiały i towary. Organizuje zakupy m.in. materiałów remontowych, eksploatacyjnych do maszyn i urządzeń oraz wszystkich innych zleczanych przez Orzeł Biały S.A. Ponadto Orzeł Surowce zarządza pojemnikami do składowania i transportu zużytych akumulatorów. Spółka ta w Grupie Kapitałowej jest od 2009 roku.

Centrum Recyklingu Akumulatorów sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której Orzeł Surowce posiada 100% udziałów. Spółka zajmuje się pozyskiwaniem surowców z rynku krajowego w postaci zużytych akumulatorów kwasowo-ołowiowych, głównie z punktów rozproszonych. Spółka ta w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały jest od 2012 roku.

Speedmar sp. z o.o. z siedzibą w Piekarach Śląskich, w której Orzeł Surowce posiada 100% udziałów. Spółka zajmuje się zasadniczo transportem, a także organizacją pozyskiwania surowców z rynku krajowego w postaci zużytych akumulatorów kwasowo-ołowiowych. Spółka ta w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały jest od 2012 roku.

Trianna Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której Orzeł Surowce posiada mniejszościowy udział 49% i wobec której Orzeł Surowce sp. z o.o. nie posiada kontroli, w tym operacyjnej. Spółka jest spółką o charakterze holdingowym i posiada udziały w spółce operacyjnej (Eko Recykling Group sp. z o.o.).

Eko – Kompozyty sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 24,9% udziałów, jest spółką celową, utworzoną w celu wdrażania innowacyjnych technologii recyklingowych. Spółka ta w Grupie Kapitałowej jest od 2011 roku.

IP Lead Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów. Spółka IP Lead sp. z o.o. jest jedynym komplementariuszem Spółki IP Lead Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą we Wrocławiu. Spółka w Grupie Kapitałowej jest od kwietnia 2013 roku.

IP Lead Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo–akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, w której Orzeł Biały S.A. jest jedynym akcjonariuszem i posiada 2.000 akcji zwykłych imiennych o łącznej wartości nominalnej 100.000,00 zł, co stanowi 100% kapitału zakładowego spółki IP Lead Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. Spółka komandytowo-akcyjna została zawiązana w związku z promocją oraz zarządzaniem markami oraz znakami towarowymi Spółek Grupy, a w szczególności marką/znakiem towarowym „Orzeł Biały”, w celu zwiększenia ich rozpoznawalności, a co za tym idzie wartości. Spółka w Grupie Kapitałowej jest od kwietnia 2013 roku.

Helidor Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w której IP Lead spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. posiada 100% udziałów. Helidor sp. z o.o. jest spółką celową, której ostatecznie powierzono realizację strategii polegającej na centralizacji i specjalizacji działań związanych z promocją oraz zarządzaniem w ramach Grupy Kapitałowej Orzeł Biały marką „Orzeł Biały” oraz innymi markami/znakami towarowymi, którymi posługują się spółki należące do Grupy. Celem spółki Orzeł Biały S.A. było m.in. wydzielenie znaku towarowego „Orzeł Biały” do podmiotu, który specjalizować się będzie w efektywnym zarządzaniu aktywami niematerialnymi w ramach Grupy. Działania te zmierzają do zwiększenia rozpoznawalności, a co za tym idzie wartości ww. marek i znaków towarowych. Spółka w Grupie Kapitałowej jest od czerwca 2013 roku.

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

Orzeł Surowce

W dniu 15.01.2014 r. na podstawie Postanowienia Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zostało zarejestrowane w KRS uchwalone Uchwałą nr 11 w dniu 03.12.2013 r. przez Zgromadzenie Wspólników Orzeł Surowce sp. z o.o. podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Orzeł Surowce z kwoty 6.450.000 złotych do kwoty 6.950.000 złotych, czyli o kwotę 500.000 złotych poprzez ustanowienie nowych 1.000 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej po 500 złotych każdy. Wszystkie objęte udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym.

Ponadto, w dniu 11.07.2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Orzeł Surowce Spółka z o.o. na mocy uchwały nr 14 uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego spółki Orzeł Surowce sp. z o.o. z kwoty 6.950.000 zł do kwoty 7.950.000 zł czyli o kwotę 1.000.000 zł poprzez ustanowienie nowych 2.000 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej po 500 zł każdy. Wszystkie udziały zostały objęte przez jedynego Wspólnika Orzeł Biały S.A. i pokryte wkładem pieniężnym. Do dnia publikacji niniejszego raportu wyżej wskazane zmiany nie zostały zarejestrowane w KRS.

Eko-Kompozyty

W dniu 24.01.2014 Spółka Eko – Kompozyty sp. z o.o. (Orzeł Biały posiada 24,9% w kapitale zakładowym) uzyskała odpowiedź na skierowane 27.12.2013 r. do Ministerstwa Gospodarki pismo, w sprawie rozwiązania umowy o dofinansowanie Projektu „Uruchomienie prac badawczych w nowym Centrum Spółki Eko-Kompozyty”, iż zgodnie z postanowieniami § 14 ust. 1 Umowy o dofinansowanie Umowa ulegnie rozwiązaniu z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia tj. z dniem 03.02.2014 r.

Ze względu na brak możliwości spełnienia kryteriów, w celu uzyskania dodatkowego finansowania na realizację projektu pt. „Uruchomienie prac badawczych w nowym Centrum Eko-Kompozyty”, na który Eko – Kompozyty sp. z o.o. otrzymała częściowo wsparcie z funduszy UE, po dogłębnej analizie oraz biorąc pod uwagę uchwałę nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 27.12.2013 roku, *„W związku z przedstawieniem przez Zarząd Spółki informacji na temat czynności podjętych w kwestii pozyskania dla Spółki finansowania na realizację inwestycji budowlanej (projektu „Uruchomienie prac badawczych w nowym Centrum Spółki EKO-KOMPOZYTY”), zaniechała realizację projektu.*

CP Bolko

W dniu 11.02.2014 r. Spółka Centralna Pompownia Bolko sp. z o.o. podpisała Umowę z Ministrem Gospodarki w zakresie finansowania działań realizowanych przez Centralną Pompownię BOLKO sp. z o.o. w Bytomiu na rok 2014 w wysokości 15.731.400 zł.

PPT EkoPark

W dniu 31.03.2014 r. spółka Orzeł Biały S.A. na podstawie umowy przeniesienia prawa użytkowania wieczystego przeniosła prawa użytkowania wieczystego nieruchomości będących przedmiotem aportu, określonych uchwałą nr 1/12/2013 w dniu 05.12.2013 r. przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników PPT EkoPark, w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 7.132.500,00 zł do kwoty 9.430.000,00 zł, czyli o kwotę 2.297.500,00 zł. poprzez ustanowienie nowych 4.595 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Udziały objęte zostały przez Wspólników:

- Orzeł Biały S.A. - który objął 1.903 udziały o wartości nominalnej 500 zł każdy, czyli o łącznej wartości nominalnej 951.500,00 z czego wszystkie udziały pokryte będą wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci prawa do nieruchomości gruntowych.
- Miasto Piekary Śląskie - który objął 2.692 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy czyli o łącznej wartości nominalnej 1.346.000,00. Udziały te w całości pokryte będą wkładem niepieniężnym w postaci aportu (prawa do zabudowanej nieruchomości gruntowej).

Do dnia publikacji niniejszego raportu wyżej wskazane zmiany nie zostały zarejestrowane w KRS.

Med-Orzeł

W dniu 16.04.2014 r. Zgromadzenie Wspólników „Med-Orzeł” Spółka z o.o. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego spółki z kwoty 129.000,00 zł do kwoty 270.000,00 zł, czyli o kwotę 141.000,00 zł poprzez ustanowienie 2.820 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy, o łącznej wartości 141.000,00 zł. Wszystkie udziały zostały objęte przez jedynego udziałowca Orzeł Biały S.A. i pokryte wkładem pieniężnym. Do dnia publikacji niniejszego raportu wyżej wskazane zmiany nie zostały zarejestrowane w KRS.

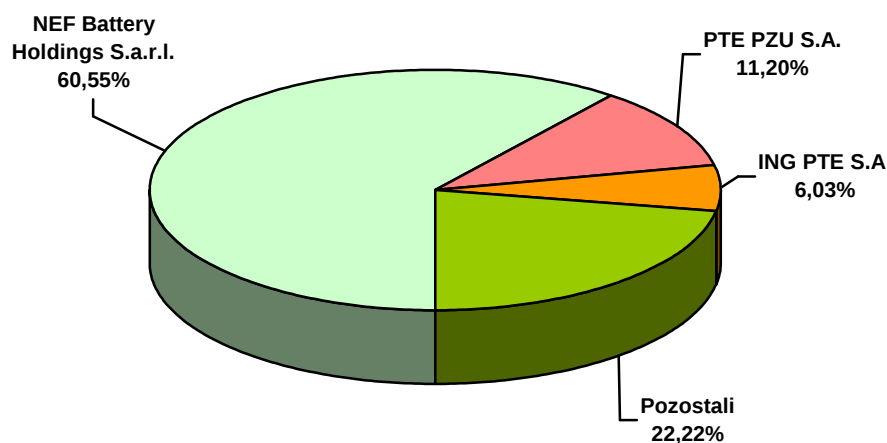
Poza wyżej opisanymi wydarzeniami w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca, według wiedzy Emitenta, inne zmiany w strukturze Grupy, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji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

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

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

AKCJONARIUSZE SPÓŁKI Orzeł Biały S.A. posiadający, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na dzień 30.06.2014 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu.

Nazwa Akcjonariusza	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
NEF Battery Holdings S.a r.l	10.082.388	60,55	10.082.388	60,55
PTE PZU S.A.	1.864.850	11,20	1.864.850	11,20
ING PTE S.A.	1.004.347	6,03	1.004. 347	6,03



D.4. Wskazanie zmian wśród akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu.

Od przekazania raportu za I kwartał 2014 roku z dnia 15.05.2014 r. oraz sprawozdania rocznego za rok 2013 z dnia 20.03.2014 r. do dnia publikacji niniejszego raportu według wiedzy Emitenta nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znaczących pakietów akcji.

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

W okresie sprawozdawczym w dniu 13.03.2014 r. Emitent otrzymał zawiadomienia od członka Rady Nadzorczej Spółki (do dnia 30.06.2014 r.) Pana Zbigniewa Rybakiewicza oraz od członków Zarządu Spółki Pana Tomasza Lewickiego i Pana Józefa Wolarka (osoby zobowiązane) o transakcjach dokonanych na akcjach Emitenta przez podmiot prowadzący działalność maklerską w imieniu ww. osób (Umowa o Zarządzanie Portfelem w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, tzw. "ślepy portfel").

Akcje serii F zostały objęte przez osoby uprawnione w ramach Programu Motywacyjnego dla Zarządu na lata 2011-2013 (należne za rok 2011) po cenie nominalnej tj. 0,43 zł/szt., o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 20/2013 z dnia 03.10.2013 r. Transakcje sprzedaży akcji zostały dokonane przez dom maklerski w trybie zwykłym sesyjnym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Szczegółowe informacje na powyższy temat Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 10/2014 z dnia 13.03.2014 roku oraz w raporcie rocznym za 2013 rok 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)."

Poniżej informacje dotyczące dokonanych transakcji:

Objęcie akcji:

	Zbigniew Rybakiewicz		Tomasz Lewicki		Józef Wolarek	
Data	Wolumen	Cena	Wolumen	Cena	Wolumen	Cena
03.10.2013	11.340	0,43 zł	11.340	0,43 zł	11.340	0,43 zł
Łącznie:	11.340	0,43 zł	11.340	0,43 zł	11.340	0,43 zł

Sprzedaż akcji:

	Zbigniew Rybakiewicz		Tomasz Lewicki		Józef Wolarek	
Miesiąc	Wolumen	Cena	Wolumen	Cena	Wolumen	Cena
gru-13	1.000	15,85 zł	1.000	15,85 zł	1.000	15,85 zł
sty-14	3.958	14,46 zł	1.340	14,24 zł	0	0,00 zł
lut-14	4.619	13,67 zł	5.758	14,03 zł	0	0,00 zł
mar-14	1.763	12,12 zł	0	0,00 zł	0	0,00 zł
Łącznie:	11.340	13,90 zł	8.098	14,29 zł	1.000	15,85 zł

W dniu 18.04.2014 r. Emitent otrzymał zawiadomienia od członków Zarządu Spółki: Pana Tomasza Lewickiego i Pana Józefa Wolarka (osoby zobowiązane) o dokonaniu transakcji sprzedaży akcji Emitenta w dniu 16.04.2014 r. przez podmiot prowadzący działalność maklerską w imieniu ww. osób (Umowa o Zarządzanie Portfelem w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, tzw. „ślepy portfel”).

Transakcje zbycia dotyczyły akcji Emitenta objętych przez osoby uprawnione w ramach Programu Motywacyjnego dla Zarządu Spółki.

Podmiot prowadzący działalność maklerską dokonał na rzecz Pana Tomasza Lewickiego transakcji zbycia 1.000 sztuk akcji po średnioważonej cenie 10,57 zł/szt., natomiast na rzecz Pana Józefa Wolarka dokonał transakcji zbycia 1.000 sztuk akcji po średnioważonej cenie 10,54 zł/szt.

Akcje serii F zostały objęte przez osoby uprawnione w ramach Programu Motywacyjnego dla Zarządu na lata

2011-2013 (należne za rok 2011) po cenie nominalnej tj. 0,43 zł/szt., o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 20/2013 z dnia 03.10.2013 r. Transakcje sprzedaży akcji zostały dokonane przez dom maklerski w trybie zwykłym sesyjnym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Informacje na ten temat Emitent przekazał raportem bieżącym nr 12/2014 z dnia 18.04.2014 r.

W dniu 23.04.2014 r. Emitent otrzymał zawiadomienia od członków Zarządu Spółki: Pana Tomasza Lewickiego i Pana Józefa Wolarka (osoby zobowiązane) o dokonaniu transakcji sprzedaży akcji Emitenta w dniu 22.04.2014 r. przez podmiot prowadzący działalność maklerską w imieniu ww. osób (Umowa o Zarządzanie Portfelem w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, tzw. "ślepy portfel").

Transakcje zbycia dotyczyły akcji Emitenta objętych przez osoby uprawnione w ramach Programu Motywacyjnego dla Zarządu Spółki.

Podmiot prowadzący działalność maklerską dokonał na rzecz Pana Tomasza Lewickiego transakcji zbycia 1.000 sztuk akcji po cenie 10,80 zł/szt., podobnie na rzecz Pana Józefa Wolarka dokonał transakcji zbycia 1.000 sztuk akcji po cenie 10,80 zł/szt.

Akcje serii F zostały objęte przez osoby uprawnione w ramach Programu Motywacyjnego dla Zarządu na lata 2011-2013 (należne za rok 2011) po cenie nominalnej, tj. 0,43 zł/szt., o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 20/2013 z dnia 03.10.2013 r. Transakcje sprzedaży akcji zostały dokonane przez dom maklerski w trybie zwykłym sesyjnym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Informacje na ten temat Emitent zawarł w raporcie bieżącym nr 14/2014 z dnia 23.04.2014 r.

W dniu 06.06.2014 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od członka Zarządu Spółki Pana Józefa Wolarka (osoba zobowiązana) o dokonaniu transakcji sprzedaży akcji Emitenta w dniu 05.06.2014 r. przez podmiot prowadzący działalność maklerską w imieniu ww. osoby (Umowa o Zarządzanie Portfelem w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, tzw. "ślepy portfel").

Transakcje zbycia dotyczyły akcji Emitenta objętych przez osobę uprawnioną w ramach Programu Motywacyjnego dla Zarządu Spółki.

Podmiot prowadzący działalność maklerską dokonał na rzecz Pana Józefa Wolarka transakcji zbycia 3.000 sztuk akcji po średnioważonej cenie 10,28 zł/szt.

Akcje serii F zostały objęte przez osobę uprawnioną w ramach Programu Motywacyjnego dla Zarządu na lata 2011-2013 (należne za rok 2011) po cenie nominalnej, tj. 0,43 zł/szt., o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 20/2013 z dnia 03.10.2013 r. Transakcje sprzedaży akcji zostały dokonane przez dom maklerski w

trybie zwykłym sesyjnym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Informacje na ten temat Emitent zawarł w raporcie bieżącym nr 18/2014 z dnia 06.06.2014 r.

W dniu 10.06.2014 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od członka Zarządu Spółki: Pana Józefa Wolarka (osoba zobowiązana) o dokonaniu transakcji sprzedaży akcji Emitenta w dniu 06.06.2014 r. przez podmiot prowadzący działalność maklerską w imieniu ww. osoby (Umowa o Zarządzanie Portfelem w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, tzw. "ślepy portfel"). Transakcje zbycia dotyczyły akcji Emitenta objętych przez osobę uprawnioną w ramach Programu Motywacyjnego dla Zarządu Spółki.

Podmiot prowadzący działalność maklerską dokonał na rzecz Pana Józefa Wolarka transakcji zbycia 5.222 sztuk akcji po średnioważonej cenie 10,49 zł/szt.

Akcje serii F zostały objęte przez osoby uprawnione w ramach Programu Motywacyjnego dla Zarządu na lata 2011-2013 (należne za rok 2011) po cenie nominalnej, tj. 0,43 zł/szt., o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 20/2013 z dnia 03.10.2013 r. Transakcje sprzedaży akcji zostały dokonane przez dom maklerski w trybie zwykłym sesyjnym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Informacje na ten temat Emitent zawarł w raporcie bieżącym nr 19/2014 z dnia 10.06.2014 r.

Podsumowując, zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę informacjami stan posiadanych akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia się następująco:

	Zbigniew Rybakiewicz		Tomasz Lewicki		Józef Wolarek	
Transakcja	Wolumen	Cena	Wolumen	Cena	Wolumen	Cena
Objęcie	11.340	0,43 zł	11.340	0,43 zł	11.340	0,43 zł
Sprzedaż	11.340	13,90 zł	10.098	13,58 zł	11.222	10 94 zł
Stan	0		1.242		118	

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

E. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE DO SPRAWOZDANIA ZA I PÓŁROCZE 2014 ROKU.**E.1. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

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

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

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

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

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

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzielały w I półroczu 2014 roku poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby równowartość, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

W dniu 23.04.2014 r. została podpisana przez Emitenta (Sprzedającego), a wcześniej podpisana przez drugą stronę (Kupującego) umowa, dotycząca sprzedaży przez Orzeł Biały S.A. ołowiu oraz stopów ołowiu. Przekazanie do publicznej wiadomości informacji o drugiej stronie umowy oraz o warunkach finansowych umowy zostało opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 Ustawy o ofercie. Sprzedaż ołowiu oraz stopów ołowiu jest realizowana w okresie od kwietnia 2014 do marca 2015 roku. Umowa spełnia kryterium umowy znaczącej, tzn. wartość umowy przewyższa 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech

kwartałów obrotowych (I kwartał 2013 – IV kwartał 2013). Informację na ten temat Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 13/2014 z dnia 23.04.2014 r.

Umowy znaczące – zamknięcie opóźnień

Po okresie sprawozdawczym, w dniu 03.07.2014 r. Emitent raportem bieżącym nr 23/2014 przekazał do publicznej wiadomości opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych (dalej „Ustawa o ofercie publicznej”) informacje o Kontrahencie, z którym zawarł umowę znaczącą w roku 2013 oraz informacje o warunkach finansowych tej umowy. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał ww. raporcie bieżącym.

W dniu 08.07.2014 r. raportem bieżącym nr 25/2014 Emitent przekazał do publicznej wiadomości opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych (dalej „Ustawa o ofercie publicznej”) informacje o Kontrahencie, z którymi zawarł umowę znaczącą w roku 2013 oraz informacje o warunkach finansowych tej umowy. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał ww. raporcie bieżącym.

Sprawy majątkowe

W okresie sprawozdawczym w dniu 02.06.2014 r. Emitent przedłużył umowę wieloproduktową z ING Bank Śląski S.A. o łącznym limicie 15.000.000,00 zł. z terminem obowiązywania do 30.09.2014 r. w odniesieniu do kredytu w rachunku bieżącym i do 30.09.2015 r. w odniesieniu do innych produktów. Ponadto, Emitent przedłużył na kolejny rok (do 25.06.2015 r.) umowę kredytu w rachunku bieżącym z BRE Bank S.A. z limitem 15.000.000,00 zł. Zabezpieczenia tych kredytów nie uległy zmianie.

Ponadto w okresie sprawozdawczym Emitent zakończył realizację projektu „Racjonalizacja gospodarki odpadami niebezpiecznymi poprzez zakup instalacji do przerobu złomu akumulatorowego” i rozpoczął spłatę pożyczki udzielonej na ten projekt przez NFOŚiGW. Emitent złożył również wniosek o ostatnią płatność dotacji na projekt Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. W okresie sprawozdawczym Emitent zgodnie z umową rozpoczął również spłatę kredytu inwestycyjnego finansującego Program inwestycyjny z lat 2011-2013. Wykorzystanie źródeł finansowania na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

Źródło finansowania	Kwota dofinansowania [tys. zł]	Stan na 30.06.2014 r. [tys. zł]	Wykorzystanie dofinansowania
Dotacja POIG 4.5.2	12.536	12.103	96,55%
Pożyczka NFOŚiGW	26.985	23.612	100,00%
Kredyt inwestycyjny w Deutsche Bank Polska S.A.	20.000	17.500	100,00%
Emisja akcji B (zgodnie z RB nr 30/2011)	6.575	6.575	100,00%

W dniu 30.06.2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 28 wyraziło zgodę na zbycie prawa użytkowania wieczystego zabudowanych działek gruntu, położonych w Bytomiu przy ulicy Siemianowickiej 98, oznaczonych numerami 330/4, 333/4, 340/4, 345/6 o łącznej powierzchni 0,2954 ha wraz ze stanowiącym odrębną nieruchomość budynkiem o funkcji produkcyjno-biurowej. Nieruchomość objęta jest księgą wieczystą KW nr KA1Y/00022673/1 prowadzoną przez IV Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Bytomiu. Informację na ten temat Emitent przekazał raportem bieżącym nr 20/2014 z dnia 30.06.2014 r.

W zakresie sytuacji kadrowej

W okresie sprawozdawczym w dniu 26.02.2014 r. Zarząd Orzeł Biały S.A. na podstawie art. 3 pkt. 3b zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Orzeł Biały S.A. z dnia 29 listopada 2006 roku, w związku z art. 241⁷ §1 pkt. 3 i §2 Kodeksu Pracy wypowiedział w całości Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy dla Pracowników Orzeł Biały S.A (dalej: ZUZP) z zachowaniem 6-cio miesięcznego okresu wypowiedzenia. W ocenie Zarządu Spółki, dokument ten wymagał uaktualnienia ze względu na upływ czasu, pewne zapisy zawarte w roku 2006 w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy Spółki były już nieadekwatne do obecnej sytuacji. Intencją Zarządu było znalezienie optymalnych rozwiązań głównie w zakresie stworzenia transparentnego oraz uproszczonego systemu wynagradzania pracowników, stworzenie takiego systemu motywacyjnego, który pozwoli należycie wynagradzać pracowników, którzy przyczyniają się do wzrostu wartości Spółki.

W okresie sprawozdawczym Emitent prowadził rozmowy w powyższym zakresie z Partnerami Społecznymi zakończone podpisaniem w dniu 25.06.2014 r. nowego Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla pracowników Orzeł Biały SA. Strony ustaliły, że nowe rozwiązania będą obowiązywać w Spółce od 01.01.2015 r. W dniu 10.07.2014 r. Emitent złożył wniosek o zarejestrowanie ZUZP do Okręgowego Inspektoratu Pracy Państwowej Inspekcji Pracy w Katowicach.

Inne wydarzenia mające miejsce w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu

W dniu 07.01.2014 r. Spółka otrzymała informację od Wiceprezesa Zarządu Spółki Orzeł Biały S.A. Pana Tomasza Jakuba Wojtaszka o Jego rezygnacji z dniem 07.01.2014 r. z dotychczas pełnionej funkcji członka Zarządu Spółki Orzeł Biały S.A. Rezygnacja nastąpiła w związku ze zgłoszeniem kandydatury Pana Tomasza Jakuba Wojtaszka na członka Rady Nadzorczej Spółki Orzeł Biały S.A. Informacje na ten temat Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 1/2014 z dnia 07.01.2014 r.

W dniu 15.01.2014 r. raportem bieżącym nr 3/2014 Emitent opublikował treść podjętych uchwał przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 15.01.2014 r.

W dniu 15.01.2014 r. miały miejsce zmiany w Radzie Nadzorczej Emitenta. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr 3 zmieniło uchwałę nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17.06.2011 r., w przedmiocie określenia ilości członków Rady Nadzorczej VIII kadencji, w związku z czym, począwszy od 15.01.2014 r. Rada Nadzorcza Orzeł Biały S.A. działała w składzie siedmioosobowym. Ponadto uchwałą nr 4 i 5 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało z dniem 15.01.2014 r. Pana Zbigniewa Rybakiewicza oraz Pana Tomasza Jakuba Wojtaszka na członków Rady Nadzorczej Emitenta. Informacje na powyższy temat zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 4/2014 z dnia 15.01.2014 r.

W dniu 16.01.2014 r. Emitent, raportem bieżącym nr 5/2014, przekazał wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 15.01.2014 r.

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Gliwicach X Wydział Gospodarczy KRS z dnia 18.02.2014 r. dokonano wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym dotyczącego zmiany organów Spółki.

W dniu 05.03.2014 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w przedmiocie ukonstytuowania się powierzając następującym członkom Rady funkcje:

Leszek Waliszewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pierre Mellinger - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Marek Bogucki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Agnieszka Błażejewska - Sekretarz Rady Nadzorczej

W dniu 06.03.2014 r. Emitent otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego w Gliwicach X Wydział Gospodarczy KRS z dnia 14.02.2014 r., na mocy którego zarejestrowano zmiany w Statucie Spółki w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Orzeł Biały S.A. z kwoty 7.145.150,47 zł do kwoty 7.159.779,07 zł, to jest o kwotę 14.628,60 zł w wyniku subskrypcji prywatnej 34.020 akcji serii F o wartości nominalnej 0,43 zł każda.

Po rejestracji kapitał zakładowy Spółki składa się z 16.650.649 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej w wysokości 0,43 zł każda, w tym:

- 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;
- d) 34.020 (trzydzieści cztery tysiące dwadzieścia) akcji serii F.

Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego Emitenta wynosi 16.650.649 głosów. Każda akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 06.03.2014 r. Emitent poinformował o zamiarze ujęcia rezerw i odpisów w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta. Rezerwy i odpisy miały istotny wpływ na wynik finansowy za rok 2013 i znalazły częściowo odzwierciedlenie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Orzeł Biały S.A. Szczegółowe informacje na ten temat zostały opublikowane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki Orzeł Biały S.A. za rok 2013 z dnia 20.03.2014 r. pkt. B.5.3. oraz raporcie bieżącym nr 9/2014 z dnia 06.03.2014 r.

W dniu 09.05.2014 r. raportem bieżącym nr 15/2014 Emitent przekazał treść ogłoszenia o zwołaniu na dzień 06.06.2014 r. w Warszawie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Orzeł Biały S.A. wraz z porządkiem obrad i projektami uchwał.

W dniu 30.05.2014 r. raportem bieżącym nr 16/2014 Emitent odwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 06.06.2014 r. w Warszawie. Przyczyną odwołania były przeszkody uniemożliwiające uczestnictwo w tym terminie członków organów Spółki w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Tego samego dnia tj. 30.05.2014 r. raportem bieżącym nr 17/2014 Emitent opublikował ogłoszenie zwołania na dzień 30.06.2014 r. w Warszawie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Orzeł Biały S.A. z tym samym porządkiem obrad i projektami uchwał. W dniu 17.06.2014 r. raportem bieżącym nr 17/2014/k Emitent opublikował korektę raportu bieżącego nr 17/2014 z dnia 30.05.2014 r.

W dniu 30.06.2014 r. Emitent przekazał raportem bieżącym nr 20/2014 treść uchwał powziętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Orzeł Biały S.A. Osobnymi raportami Spółka przekazała informację o powołaniu członków Rady Nadzorczej Orzeł Biały S.A. na nową IX kadencję – raport bieżący nr 21/2014 oraz o zmianach w Statucie Spółki Orzeł Biały S.A. – raport 22/2014.

Rada Nadzorcza powołana na nową IX kadencję na lata 2014 – 2016, poczynwszy od dnia 30.06.2014 r., działa w składzie pięcioosobowym. Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałami o numerach od 19 do 23 powołało: Pana Leszka Waliszewskiego, Pana Marka Boguckiego, Pana Pierra Mellingera, Pana Geza Szeplalmi oraz Pana Tomasza Jakuba Wojtaszka na członków Rady Nadzorczej Spółki.

Powołani na nową IX kadencję członkowie Rady Nadzorczej byli członkami Rady Nadzorczej poprzedniej VIII kadencji.

W dniu 04.07.2014 r. Emitent raportem bieżącym nr 24/2013 przekazał wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 30.06.2014 r.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu, według wiedzy Emitenta, nie wystąpiły inne istotne zdarzenia poza opisanymi w niniejszym raporcie.

Główne Inwestycje rzeczowe Spółki Orzeł Biały S.A.

W okresie sprawozdawczym Orzeł Biały zakończył realizację dużego Programu Inwestycyjnego prowadzonego przez lata 2011-2013, w ramach którego Spółka zrealizowała projekty:

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

Ad. 1. Budowa Ośrodka Badawczo-Rozwojowego była współfinansowana ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013, Działanie 4.5.2.

Ad. 2. „Racjonalizacja gospodarki odpadami niebezpiecznymi (...)”. Projekt był dofinansowany z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w postaci preferencyjnej pożyczki z możliwością częściowego jej umorzenia.

Projekty zostały zrealizowane, aktualnie Emitent prowadzi rozliczenia kontraktów w tym zakresie. Procentowe wykorzystanie źródeł finansowania na dzień 30.06.2014 r. przedstawia poniższa tabela:

Źródło finansowania	Kwota dofinansowania [tys. zł]	Wykorzystanie dofinansowania
Dotacja POIG 4.5.2	12.536	96,55%
Pożyczka NFOŚiGW	26.985	100,00%
Kredyt inwestycyjny w Deutsche Bank Polska S.A.	20.000	100,00%
Emisja akcji B (zgodnie z RB nr 30/2011)	6.575	100,00%

W ramach realizacji projektu: „Budowa Ośrodka Badawczo-Rozwojowego modelowania i optymalizacji procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych” (dalej: OBR):

Zakończono budowę budynku OBR i siedziby spółki wraz z częścią socjalno – analityczną oraz uzyskano pozwolenia na ich użytkowanie. Aparatura badawcza w całości została zakupiona i zainstalowana w OBR, a prace w zakresie infrastruktury zewnętrznej zostały zakończone.

W ramach realizacji projektu: „Racjonalizacja gospodarki odpadami niebezpiecznymi (...):

Zakończono realizację budowy instalacji przerobu złomu akumulatorowego i uzyskano pozwolenie na użytkowanie.

W dniu 06.02.2014 r. w ramach ww. projektów uzyskano Decyzje nr 27/14 z 6.02.2014 r. - pozwolenie zamienne na budowę.

Wydarzenia z zakresu ochrony środowiska

W dniu 28.04.2014 r. Marszałek Województwa Śląskiego decyzją nr 861/OS/2014 udzielił spółce Orzeł Biały S.A. pozwolenia zintegrowanego dla instalacji Orzeł Biały S.A. zlokalizowanych na terenie Zakładu w Piekarach Śląskich (linii instalacji badawczych do wytopu ołowiu surowego, rafinowanego i stopów ołowiu, a także instalacji przerobu złomu akumulatorowego).

W dniu 09.06.2014 r. Orzeł Biały S.A. otrzymał certyfikat potwierdzający uzyskanie wpisu do Polskiego Rejestru Czystszej Produkcji i Odpowiedzialnej Przedsiębiorczości na kolejny rok.

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

Zarząd Orzeł Biały S.A. w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie publikował prognoz wyników finansowych na 2014 rok.

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

Działalność podmiotów Grupy Kapitałowej Orzeł Biały skupia się wokół core businessu spółki dominującej, czyli recyklingu złomu akumulatorowego, produkcji ołowiu rafinowanego i stopów ołowiu. Głównymi odbiorcami tych produktów są światowi producenci samochodowych akumulatorów kwasowo-ołowiowych. Spółka jest narażona na niezależne od niej czynniki makroekonomiczne, jak koniunktura na rynku motoryzacyjnym, a przede wszystkim kursy walut czy kursy notowań ołowiu.

W pierwszym półroczu 2014 r. nastąpiło duże ożywienie na rynku motoryzacyjnym zarówno w Polsce, jak i w Europie. W pierwszej połowie tego roku na Starym Kontynencie sprzedano o 6,5% więcej nowych aut niż przed rokiem (źródło: ACEA). Rośnie również wolumen produkcji samochodów. Branża akumulatorowa, bezpośrednio związana z branżą ołowiową, oprócz rynku pierwotnego, kieruje swoje produkty do odbiorców rynku wtórnego (samochody używane). Stąd obserwowany jest dość stabilny, a nawet rosnący popyt również na produkty Grupy Kapitałowej.

Bezpośredni wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej mają kurs ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali oraz notowania pary walutowej PLN/USD, w związku z wyceną ołowiu w USD. W przypadku wyższych notowań ołowiu Grupa Kapitałowa 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 Grupę Kapitałową. Również odwrotnie – spadek cen ołowiu może niekorzystnie wpływać na osiągane marże handlowe w liczbach bezwzględnych. W pierwszym kwartale 2014 r. obserwowaliśmy spadek ceny ołowiu na LME. Średni kurs w marcu, stanowiący lokalne minimum, wyniósł 2.056 USD/t i był o ponad 4% niższy od kursu ołowiu z początku roku. W drugim kwartale 2014 r. nastąpiło odwrócenie trendu i począwszy od kwietnia 2014 r. do dnia publikacji niniejszego raportu ołów sukcesywnie zyskuje na wartości. Średnia cena ołowiu na LME w pierwszym półroczu 2014 r. kształtowała się na poziomie 2.100 USD/t.

Spółka dominująca zabezpiecza ceny łożu na okres zbieżny ze średnim okresem rotacji zapasów materiałów i półproduktów. W pierwszym półroczu 2014 r. nastąpiło unormowanie relacji pomiędzy cenami surowców (głównie złomu akumulatorowego), a trendem na rynku metali.

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest również zależna od kursów walut, w szczególności dolara amerykańskiego – waluty wyceny łożu na LME. Notowania pary walutowej USD/PLN w pierwszym półroczu 2014 r. kształtowały się analogicznie do notowań łożu na LME. W okresie czterech pierwszych miesięcy 2014 r. średni kurs USD spadł o ponad 1% w stosunku do początku roku. Począwszy od maja 2014 r. nastąpiło wyraźne odwrócenie trendu spadkowego. Średni kurs USD w pierwszym półroczu 2014 r. wyniósł 3,0425 PLN/USD

Ponadto na działalność Emitenta może mieć wpływ otoczenie prawne, na ostatnim etapie prac legislacyjnych jest projekt zmian ustawy o bateriach i akumulatorach. Ustawa ta stanowi podstawę uregulowań działalności na rynku recyklingu akumulatorów w Polsce.

Z pomocą funduszy pozyskanych z UE, Spółka uruchomiła własny Ośrodek Badawczy – Rozwojowy, dążąc w ten sposób do stałej poprawy jakości produktów.

Wpływ nierozliczonych transakcji zabezpieczających ceny łożu i kurs dolara:

Spółka zgodnie z wdrożoną „Strategią i procedurami zabezpieczenia się od ryzyka zmian notowań na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME)” miała na koniec okresu sprawozdawczego nierozliczone transakcje futures dotyczące łożu oraz transakcje walutowe (transakcje opcyjne na USD). W okresie sprawozdawczym spółka rozpoczęła zabezpieczanie kursów EUR związanych z odroczonymi terminami płatności za faktury dla odbiorców łożu płacących w tej walucie. Zabezpieczenie to odbywa się za pomocą zwykłych forwardów na okres zbieżny z okresem płatności za te faktury.

Transakcje	Wartość transakcji	Wycena bilansowa na 30.06.2014 r. [tys. zł]	Najdalszy termin zapadalności transakcji wg stanu na 30.06.2014 r.
Zabezpieczające ceny łożu	37.087 tys..USD	- 49 (zobowiązania)	04.11.2014 r.
Zabezpieczające kurs walut	34.800 tys. USD 8.985 tys. EUR	- 1.603 (zobowiązania)	06.10.2014 r.
Razem saldo		- 1.652 (kapitał z aktualizacji wyceny)	

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

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

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

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

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

Ryzyko dekonstrukcji globalnej, a zwłaszcza dekonstrukcji w przemyśle samochodowym

Działalność Spółki, związana jest przede wszystkim z produkcją łożu. 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 łożu 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 może w określony sposób na kondycję finansową Spółki. W związku z członkostwem Polski w UE oraz postępującym procesem globalizacji, istotny wpływ na popyt na usługi ma również globalna koniunktura w UE i na świecie. Nie można zatem wykluczyć, że nastąpi ogólnoswiatowy kryzys gospodarczy, czy załamanie gałęzi przemysłu motoryzacyjnego. Konieczność znalezienia przez Spółkę nowych odbiorców na produkty lub sprzedaż łożu 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 paru firm: Orzeł Biały S.A., Baterpol S.A., oraz od 2010 r. ZAP Sznajder Batterien S.A. Konkurencję Spółki stanowią również firmy wywożące surowce ołowionośne za granicę oraz przetwarzające je na rynku polskim. Uruchomienie nowych zakładów w branży mogłoby spowodować zaostrzenie konkurencji, co w konsekwencji mogłoby odbić się niekorzystnie na działalności Spółki oraz osiągniętych przez nią wynikach. Orzeł Biały S.A. ograniczając ryzyko od wielu lat wypracowuje opinię wiarygodnego dostawcy i odbiorcy, zarówno pod względem jakości jak i terminowości dostaw/odbiorów. Potwierdzeniem tego jest od 2010 roku zarejestrowana na Londyńskiej Giełdzie Metali marka ołowiu Orzeł Biały S.A. (Brand) pod nazwą EAGLE 9997, która zapewnia możliwość handlu ołowiem bezpośrednio na giełdzie LME. Ponadto Emitent wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów zainwestował w zaplecze do prowadzenia prac badawczo-rozwojowych, między innymi w celu rozwoju aktualnych oraz wdrażania nowych produktów w dziedzinie produkcji ołowiu rafinowanego i jego stopów, a także wdrożenia technologii bardziej zaawansowanych technicznie przy jednoczesnym ograniczeniu ich oddziaływania na środowisko naturalne. Dzięki tym działaniom Orzeł Biały S.A. staje się bardziej konkurencyjny ograniczając tym samym ryzyko związane z konkurencją.

Ryzyko związane ze szkodami górniczymi

Zakłady Spółki znajdują się na terenach, na których prowadzona była działalność górnicza. W związku z tym istnieje ryzyko powstania szkód górniczych na gruntach i nieruchomościach zabudowanych budynkami 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 poprzez tworzenie rezerwy technologicznej.

Ryzyko związane z ograniczeniami dostaw gazu i energii elektrycznej

Głównymi źródłami energii w procesach hutniczych są 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 inwestycją zrealizowaną w ramach Programu Inwestycyjnego na latach 2011 – 2013.

Spółka Orzeł Biały nie może wykluczyć, że w wyniku zrealizowanych projektów w ramach Programu Inwestycyjnego na lata 2011-2013, nie wystąpią nieprzewidziane problemy – techniczne, technologiczne, operacyjne czy też ukryte wady instalacji, urządzeń, awarie systemów informatycznych itd., które mogłyby skutkować nieosiągnięciem planowanych wskaźników środowiskowych, produkcyjnych, a w konsekwencji brakiem uzyskania częściowego umorzenia pożyczki preferencyjnej, zwrotu dotacji lub innych konsekwencji.

Ponadto na ryzyko związane z nową inwestycją mogą mieć wpływ także inne czynniki z ogólnego otoczenia Spółki, opisane w pozostałych ryzykach niniejszego sprawozdania, jak i tzw. siła wyższa w postaci zjawisk nadzwyczajnych.

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, odejście kluczowych doświadczonych osób, nie będą miały negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki Spółki. W przypadku nagłego odejścia kluczowych osób Spółka mogłaby zostać pozbawiona personelu posiadającego znaczną wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej.

Ryzyko związane z finansowaniem przez Skarb Państwa działalności podmiotu zależnego

Ryzyko związane jest z finansowaniem przez Skarb Państwa działań spółki zależnej. Centralna Pompownia Bolko sp. z o.o. w Bytomiu, podmiot zależny Spółki Orzeł Biały S.A., prowadzi powierzoną jej przez Skarb Państwa działalność w zakresie odwadniania wyrobisk po zlikwidowanych kopalniach rud cynku i ołowiu w Niece Bytomskiej i finansowaną przez Skarb Państwa w formie dotacji podmiotowej.

Podstawą prawną powierzenia oraz finansowania kosztów działań odwadniających (w tym ogólnych kosztów funkcjonowania) Centralnej Pompowni Bolko sp. z o.o. jest od dnia 01.01.2014 r. ustawa z dnia 30 sierpnia

2013 r. o dotacji przeznaczonej dla niektórych podmiotów (która zastąpiła obowiązującą do dnia 31.12.2013 r. dotychczasową ustawę z dnia 17 lutego 2006 r. o dotacji przeznaczonej dla niektórych podmiotów), zgodnie z którą dotacja budżetowa na wykonywanie przez Centralną Pompownię Bolko sp. z o.o. działań w zakresie odwadniania została przewidziana do 31.12.2020 r., oraz zawierane w jej wykonaniu na dany rok umowy pomiędzy Ministrem Gospodarki a Centralną Pompownią Bolko sp. z o.o., określające m.in. zobowiązanie do wykonania określonych działań oraz wysokość dotacji na dany rok. Kwota dotacji planowanej na konkretny rok jest ujmowana w ustawie budżetowej.

W związku z opisaną wyżej specyfiką finansowania powierzonych przez Skarb Państwa działań Centralnej Pompowni Bolko sp. z o.o. istnieje ryzyko opóźnienia płatności budżetowych oraz konieczność stosowania ograniczeń wynikających z dysponowania środkami publicznymi.

Do otrzymanych dotacji stosuje się przepisy dotyczące jej ewentualnego zwrotu, 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 art. 179 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych.

Podobnie, 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 Centralnej Pompowni Bolko sp. z o.o. spoczywać może m.in. obowiązek zwrotu wydatkowanych niezgodnie z przeznaczeniem kwot.

W związku ze wskazaną wyżej zmianą podstawy prawnej przekazywania Centralnej Pompowni Bolko sp. z o.o. dotacji budżetowej (tj. wejście w życie nowej ustawy), przepisy uchwalonej ustawy z dnia 30 sierpnia 2013 r. o dotacji przeznaczonej dla niektórych podmiotów wymagają wydania przez Komisję Europejską pozytywnej decyzji w zakresie oceny zgodności dotacji ze wspólnotowymi przepisami dotyczącymi pomocy publicznej (art. 14 ustawy). W celu potwierdzenia (dla celów pewności prawnej), że przekazywana dotacja nie stanowi pomocy publicznej Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów dokonał w dniu 30 października 2013 r. zgłoszenia do Komisji Europejskiej dotacji indywidualnej dla Centralnej Pompowni Bolko sp. z o.o. (jako nieprzyznanej na podstawie programu pomocowego) jako środka niestanowiącego pomocy publicznej.

Obecnie przed Komisją Europejską toczy się na podstawie wskazanego zgłoszenia postępowanie w celu oceny charakteru dotacji dla Centralnej Pompowni Bolko sp. z o.o. oraz potwierdzenia, że nie stanowi ona środka pomocowego (lub ewentualnie stanowi środek pomocowy zgodny ze wspólnym rynkiem).

Ryzyko związane z rekultywacją gruntów

Lokalizacja, w której Spółka prowadzi obecnie swoją działalność była w przeszłości terenem, na którym prowadzono działalność górniczą, związaną z eksploatacją gruntów. Orzeł Biały S.A. jest podmiotem prowadzącym działalność gospodarczą związaną z oddziaływaniem na środowisko naturalne. Trzon regulacji dotyczących 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 środowiska naturalnego. 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 nieproduktywnych gruntów została zbyta przez Spółkę. Istnieje jednak 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.

W związku z występowaniem ryzyka związanego z koniecznością rekultywacji gruntów w przyszłości, Spółka utworzyła z tego tytułu rezerwę zaksięgowaną w ciężar wyniku finansowego za rok 2013. Szczegółowe informacje o utworzonej rezerwie zostały opublikowane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki Orzeł Biały S.A. za rok 2013 z dnia 20.03.2014 r. pkt. B.5.3. oraz raporcie bieżącym nr 9/2014 z dnia 06.03.2014 r.

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 osiągnięte 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 osiągnięte wyniki.

Ryzyko związane ze zmianą technologii produkcji akumulatorów

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

Ryzyko związane z notowaniami walut

Ze względu na formuły cenowe obowiązujące na rynku zarówno po stronie skupu jak i sprzedaży Spółka ma otwartą pozycję walutową w stosunku do USD, a co za tym idzie jest narażona na czynniki ryzyka z tym związane. Zmiany kursów walut mogą, więc wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. W szczególności spadek kursu dolara może negatywnie wpłynąć na osiągnięte 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, co wpływa na przepisy prawa polskiego. 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.

Ponadto 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 z dnia 18 grudnia 2006 r. w sprawie rejestracji, oceny, udzielania zezwoleń i stosowanych ograniczeń w zakresie chemikaliów (REACH), utworzenia Europejskiej Agencji Chemikaliów, zmieniające dyrektywę 1999/45/WE oraz uchylające rozporządzenie Rady (EWG) nr 793/93 i rozporządzenie Komisji (WE) nr 1488/94, jak również dyrektywę Rady 76/769/EWG i dyrektywy Komisji 91/155/EWG, 93/67/EWG, 93/105/WE i 2000/21/WE (zwane dalej Rozporządzeniem REACH) 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.

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.

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

Na podstawie analizy własnej oraz opinii instytucji rządowych i prawnych, nie można wykluczyć, że 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.