

***SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY
za I półrocze 2010 roku***

25 sierpnia 2010 roku



Spis treści

Spis treści

A.WPROWADZENIE.....	3
B.WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY ZA I PÓŁROCZE 2010 ROKU.....	5
C. DANE OBJAŚNIAJĄCE.....	7
D. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY ZA I PÓŁROCZE 2010 ROKU.....	13
E. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE DO SPRAWOZDANIA ZA I PÓŁROCZE 2010 ROKU.....	25

A. WPROWADZENIE

Poniższe sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orzeł Biały (dalej Grupa Kapitałowa, Grupa) za I półrocze 2010 roku zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz. 259) wraz z późniejszymi zmianami.

Oświadczenie o zgodności z MSSF

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

Format sprawozdania finansowego

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

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie skonsolidowane nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla rocznego sprawozdania finansowego, w związku z tym powinno być czytane w połączeniu ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2009.

Zasady rachunkowości

Przyjęte w niniejszym sprawozdaniu zasady rachunkowości są zgodne z zasadami stosowanymi przy opracowaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2009.

B.WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY ZA I PÓŁROCZE 2010 ROKU.

Dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wg MSSF:

Wybrane dane finansowe	tys. zł		tys. EUR	
	30.06.2010	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2009
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	145 906	83 389	36 438	18 455
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	21 522	-2 093	5 375	-463
Zysk (strata) brutto	22 729	-2 036	5 676	-451
Zysk (strata) netto	18 541	-1 428	4 630	-316
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 390	-5 865	3 094	-1 298
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-915	-14 920	-229	-3 302
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 188	-1 775	-1 046	-393
Przepływy pieniężne netto razem	7 287	-22 560	1 820	-4 993
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł lub EUR)	1,11	-0,09	0,28	-0,02
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł lub EUR)	1,08	-0,08	0,27	-0,02
Pozycje bilansu (dane za ub. rok dotyczą końca roku)	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Aktywa,razem	287 078	242 196	69 246	58 954
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	62 645	64 720	15 110	15 754
Zobowiązania długoterminowe	10 549	11 602	2 545	2 824
Zobowiązania krótkoterminowe	33 923	43 337	8 182	10 549
Kapitał własny	224 433	177 476	54 135	43 200
Kapitał zakładowy	7 156	7 156	1 726	1 742
Liczba akcji na koniec okresu w szt.*	16 641 840	16 641 840	16 641 840	16 641 840
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji w szt.**	17 141 070	17 141 070	17 141 070	17 141 070
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł lub EUR)	13,49	10,66	3,25	2,60
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł lub EUR)	13,09	10,35	3,16	2,52

Dane dotyczące skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego wg MSSF:

Wybrane dane finansowe	tys. zł		tys. EUR	
	30.06.2010	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2009
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	136 898	81 257	34 189	17 984
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	21 214	-1 481	5 298	-328
Zysk (strata) brutto	22 661	-1 223	5 659	-271
Zysk (strata) netto	18 550	-756	4 633	-167
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 269	-6 433	2 315	-1 424
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-491	-15 021	-123	-3 324
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 157	-1 763	-1 038	-390
Przepływy pieniężne netto razem	4 621	-23 217	1 154	-5 138
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł lub EUR)	1,11	-0,05	0,28	-0,01
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł lub EUR)	1,08	-0,04	0,27	-0,01
Pozycje bilansu (dane za ub. rok dotyczą końca roku)	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Aktywa,razem	269 381	229 132	64 977	55 774
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	46 688	51 773	11 262	12 602
Zobowiązania długoterminowe	4 015	4 921	968	1 198
Zobowiązania krótkoterminowe	29 969	39 188	7 229	9 539
Kapitał własny	222 694	177 359	53 716	43 172
Kapitał zakładowy	7 156	7 156	1 726	1 742
Liczba akcji na koniec okresu w szt.*	16 641 840	16 641 840	16 641 840	16 641 840
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji w szt.**	17 141 070	17 141 070	17 141 070	17 141 070
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł lub EUR)	1,11	-0,05	0,28	-0,01
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł lub EUR)	1,08	-0,04	0,27	-0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł lub EUR)	13,38	10,66	3,23	2,59
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł lub EUR)	12,99	10,35	3,13	2,52

* liczba akcji na koniec okresu nie uwzględnia akcji zakupionych w ramach programu odkupu (buy back)

** średnia ważona rozwodniona liczba akcji uwzględnia podniesienie kapitału związanego z emisją akcji C uchwaloną na WZA w dn. 30.06.2008 r.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu bieżącego przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień tj. kurs 4,1458 zł/EURO.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu porównywalnego przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na koniec ostatniego roku tj. kurs 4,1082 zł/EURO

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych za okres bieżący przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, tj. kurs 4,0042 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 4,5184 zł/EUR

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w I półroczu 2010r. wyniosły 145 906 tys. zł i zawierają korektę o wynik na transakcjach zabezpieczających cenę ołowiu, który był ujemny i wyniósł 10 091 tys. zł.

Znaczący wzrost przychodów o 75 % w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego jest spowodowany głównie wzrostem wolumenu sprzedaży ołowiu o 30 % oraz jego cen o 31 %. Zwiększono również zakres usługi przerobowej złomu akumulatorowego, a dodatkowo przychody w I półroczu 2010r. są większe o sprzedaż towarów realizowanych przez „Orzeł – Surowce” Sp. z o.o. (spółka rozpoczęła działalność we wrześniu 2009r.)

Recykling ołowiu stanowił w I półroczu 2010r. około 92 % przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej i skupiony był w całości w Orzeł Biały S.A. Pozostałe przychody to głównie sprzedaż regranulatu polipropylenu i wyroby polipropylenowe pochodzące z przerobu obudów akumulatorów i prowadzone przez „Ekobat Orzeł Biały” Sp. z o.o. oraz konstrukcji metalowych i drobnych usług remontowych prowadzone przez Pumech – Orzeł sp. z o.o. Zwiększa się również sprzedaż towarów poza Grupę Kapitałową realizowana przez „Orzeł – Surowce” Sp. z o.o.

Wynik na działalności operacyjnej

W związku ze zwiększeniem ceny oraz wolumenu sprzedaży ołowiu w I półroczu 2010r. wynik na działalności operacyjnej wyniósł 21 522 tys. zł i był ponad pięciokrotnie wyższy od osiągniętego wyniku w analogicznym okresie roku ubiegłego. Dla porównywalności danych z wynikami roku ubiegłego

wyłączono odpis w wys. 6 274 tys. zł na koszty zakupu Baterpol Sp. zo.o. jednorazowo pogarszający wynik na działalności operacyjnej w I półroczu 2009r. Znacząca poprawa wyniku na działalności operacyjnej spowodowana jest zarówno wzrostem cen jak i wzrostem wolumenu sprzedaży ołowiu.

EBITDA

EBITDA rozumiany jest jako wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację wyniósł w I półroczu 2010 + 25 250 tys. zł.

W I półroczu ubiegłego roku wskaźnik ten wynosił odpowiednio + 7 745 tys. zł (nie uwzględniając zdarzeń jednorazowych). Przyczyny wzrostu wskaźnika EBITDA w okresie sprawozdawczym są analogiczne do opisanych powyżej.

Rentowność EBITDA liczona jako EBITDA/przychody ze sprzedaży w I półrocza 2010r. wyniosła 17 % i była na wyższym poziomie niż w analogicznym okresie 2009r., kiedy wynosiła 9 % (nie uwzględniając zdarzeń jednorazowych).

Wynik netto

Grupa wypracowała w I półroczu 2010r. zysk w wys. 18 541 tys. zł i był on prawie czterokrotnie wyższy od wypracowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego bez uwzględnienia wpływu zdarzeń jednorazowych (w rzeczywistości w I półroczu 2009r. zrealizowano stratę). Również zysk w II-m kwartale 2010r. był wyższy od zrealizowanego w I kwartale 2010r. o 52 % co związane było również ze wzrostem wolumenu sprzedaży ołowiu oraz jego cen przy jednocześnie przeprowadzanym remoncie pieca w I kwartale.

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 2010 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 18.03.2010 roku skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Orzeł Biały za rok 2009.

C.2. Sezonowość lub cykliczność działalności w okresie I półrocza 2010 roku.

W okresie I półrocza 2010 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.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły 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. Wpływ operacji zabezpieczających ceny ołowiu na poszczególne pozycje bilansu i rachunku wyników opisany jest w pkt. E.6 niniejszego sprawozdania.

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 2010 roku uwzględniono następujące zdarzenia:

Rezerwy i odpisy aktualizujące:

Utworzenie rezerw oraz odpisów aktualizujących (w tys. zł)

- utworzenie rezerwy na premie dostawców 4 234 tys. zł

Rozwiązanie rezerw oraz odpisów aktualizujących (w tys. zł)

- rozwiązanie rezerwy na premie dostawców 847 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 981 tys. zł,

z czego rozliczono na:

- zwiększenie wyniku finansowego 573 tys. zł
- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny 1 554 tys. zł

Narastająco od początku roku nastąpił wzrost rezerw z tyt. odroczonego podatku dochodowego w kwocie

5 009 tys. zł, z czego rozliczono na:

- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny 4993 tys. zł
- zmniejszenie wyniku finansowego 15 tys. zł

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

Poza niżej opisanymi wydarzeniami w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa Orzeł Biały, nie dokonywała emisji, wykupu i spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych.

Zarząd Orzeł Biały SA w dniu 28.04.2010r., zgodnie z uchwałą nr 7A Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27.10. 2009 r. w przedmiocie upoważnienia do nabywania przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia, podjął Uchwałę Zarządu nr 25/2010 na mocy, której ustalił szczegółowe warunki Programu Odkupu akcji własnych Spółki. Na podstawie umowy zawartej z IPOPEMA Securities S.A., Program Odkupu prowadzony i zarządzany jest przez ww. dom maklerski. Szczegółowe warunki Programu Odkupu zostały przekazane do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 12/2010 z dnia 28.04.2010r.

W dniu 12.05.2010r Spółka raportem bieżącym nr 13/2010 poinformowała o rozpoczęciu realizacji Programu Odkupu. Od tego czasu Emitent na bieżąco raportami bieżącymi informuje rynek o transakcjach związanych z Programem Odkupu Spółki.

Stan realizacji programu odkupu akcji własnych

	Na dzień 30.06.2010r.		Na dzień 25.08.2010r.	
	liczba akcji	Wartość akcji w PLN	liczba akcji	Wartość akcji w PLN
łączna liczba, wartość akcji nabytych przez IPOPEMA od momentu rozpoczęcia Programu Odkupu	70 703	1 205 980,84	81 911	1 398 938,12
łączna liczba, wartość akcji nabytych przez Spółkę Orzeł Biały od IPOPEMA od momentu rozpoczęcia Programu Odkupu	65 991 (0,40 % kapitału zakładowego i głosów na WZ)	1 127 857,44	81 911 (0,49% kapitału zakładowego i głosów na WZ)	1 398 876,49

C.5.1 Wykorzystanie środków pieniężnych pozyskanych z emisji – realizacja celów emisyjnych.

Uwzględniając Uchwałę Zarządu nr 41/2009 z dnia 14.04.2009 r. w przedmiocie przesunięcia środków pozyskanych z emisji akcji serii B (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 |

Z ogólnej wartości emisji do dnia sporządzenia niniejszego raportu wg zamkniętych okresów księgowych tj. do 31.07.2010 r. rozdysponowano łącznie 87,0 % ogólnej jej wartości.

Ad.a

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

Ad.b.

Z ogólnej kwoty przeznaczonej na wydatki inwestycyjne (25 666 tys. zł) do dnia sporządzenia sprawozdania inwestycje rozpoczęte wraz z zaliczkami na te inwestycje wyniosły 19 091 tys. zł, co stanowi 74,4 % 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 – 17,8 % planowanych wydatków na to zadanie. Wydatki obejmują nakłady na budowę i eksploatację instalacji pilotowej do odsiarczania pasty, ale pomniejszane są 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).

- 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.

Do czasu wykorzystania całości środków na cele inwestycyjne czasowo zwiększają one kapitał obrotowy.

Ad.c

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.

C.5.2 Zawarte umowy związane z realizacją celów emisyjnych w okresie sprawozdawczym Emitenta oraz do dnia publikacji niniejszego raportu.

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

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

W okresie sprawozdawczym w nawiązaniu do realizacji drugiego celu emisyjnego: pt. „Wybudowanie instalacji do odsiarczania pasty akumulatorowej za pomocą technologii aminowej”, Spółka wystosowała pismo z dnia 30.06.2010r do Ministerstwa Nauki i Szkolnictwa Wyższego z prośbą o wyrażenia zgody na wprowadzenie zmian, polegających na przesunięciu terminów realizacji zadań wdrożeniowo-inwestycyjnych z 31.03.2011 na 20.11.2013. do Umowy nr 04290/C.ZR9-6/2008 z dnia 21.11.2008 o wykonanie projektu celowego „Nowa zintegrowana technologia przerobu złomu akumulatorów kwasowo ołowiowych z zastosowaniem odsiarczania pasty akumulatorowej wodnym roztworem aminy”,

Obecnie rachunek ekonomiczny nie pozwala Spółce na podjęcie realizacji tego celu emisyjnego. W związku z czym kontynuowane są prace w celu poprawy efektywności projektu odsiarczania aminowego poprzez:

- rozpoznanie możliwości pozyskania dotacji lub dofinansowania
- realizację kolejnych testów na instalacji pilotowej w celu przeprowadzenia dalszych badań związanych z możliwością poprawy parametrów procesu technologicznego.

Środki pozyskane z emisji na niniejszy cel zostały częściowo wydatkowane, co opisano w punkcie C 5.1 niniejszego sprawozdania.

W zakresie trzeciego celu emisyjnego „Inne inwestycje związane z procesem produkcji mające poprawić

efektywność działania Emitenta i zmniejszyć jego oddziaływanie na środowisko naturalne”, w kwestii zadania:

- modernizacja układu odciągowego gazów technologicznych - kontynuowane są prace przygotowawcze do realizacji zadania. W ramach prac przygotowawczych zlecono wykonanie raportu oddziaływania na środowisko, który będzie podstawą do wydania decyzji środowiskowej oraz wykonania projektu budowlanego.

W zakresie zadania:

- budowa instalacji do segregacji odpadów technologicznych – w dalszym ciągu realizowane są prace badawcze związane z zagospodarowaniem żużli pchutniczych.

Środki pozyskane z emisji na niniejszy cel zostały w całości przez Spółkę wydatkowane i rozliczone. Dalsze zadania w ramach tego celu emisyjnego realizowane są ze środków własnych Emitenta.

C.6. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.

W okresie I półrocza 2010 roku Emitent nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy.

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

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 geograficznych.

C.8. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu I półrocza 2010 roku, nieujęte w sprawozdaniu za dany okres, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

Po zakończeniu I półrocza 2010 roku według wiedzy Emitenta nie miały miejsca inne istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, nieujęte w niniejszym sprawozdaniu.

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

Pozycje pozabilansowe:

Tytuł	30.06.2010	31.12.2009
Linia marżowa (27.05.09)	4 320 tys. USD	4 320 tys. USD
Poręczenia kredytów	800 tys. zł	800 tys. zł
Linia gwarancyjna (29.09.08)	60 tys. zł	60 tys. zł

Na dzień 30.06.2010r. jednostka dominująca posiadała zobowiązanie warunkowe i pozabilansowe wobec Deutsche Bank PBC S.A. na kwotę 4 320 tys. USD (14 664 672 PLN wg kursu NBP na 30.06.2010r.) z tytułu Umowy o linię marżową z dn. 27.05.2009r. przedłużonej aneksem z dn. 28.05.2010r. z terminem obowiązywania do 28.05.2011r. oraz wobec Fortis Bank Polska S.A. z tytułu bankowej linii gwarancyjnej na kwotę 60 tys. PLN na podstawie umowy z dn. 29.09.2008r. z terminem obowiązywania do 31.12.2012r.

Ponadto Emitent jest poręczycielem na rzecz jednostki zależnej Ekobat Orzeł Biały z sp. z o.o. do kwoty 800 000 zł tytułem zabezpieczenia kredytu obrotowego.

D. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY ZA I PÓŁROCZE 2010 ROKU

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

Orzeł Biały S.A. z siedzibą w Bytomiu przy ulicy Siemianowickiej 98

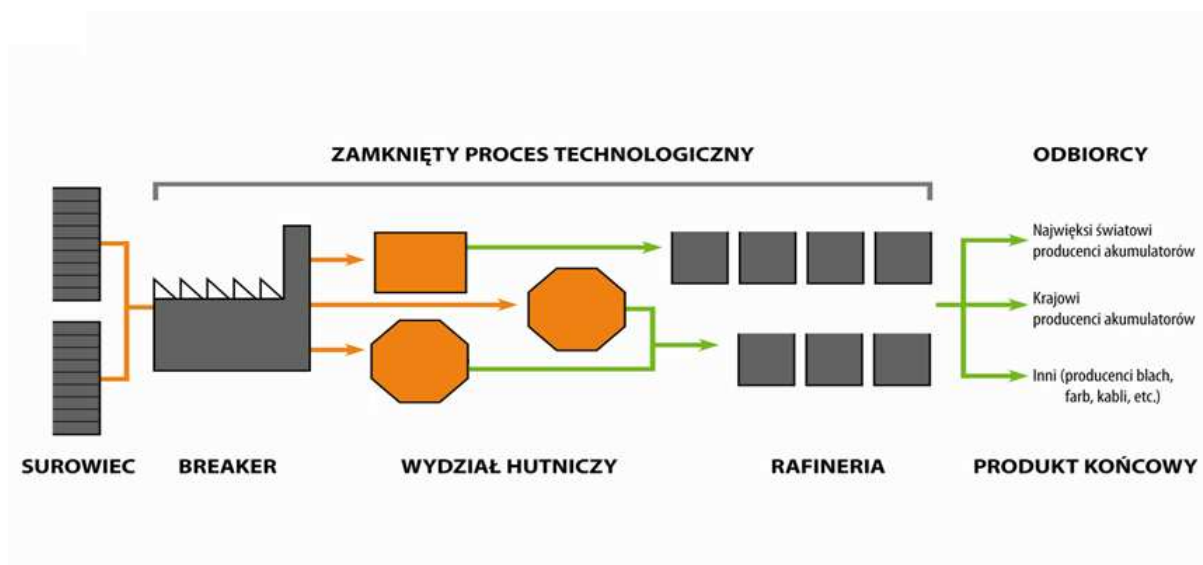
Głównym przedmiotem działalności spółki Orzeł Biały S.A. (dalej Spółka) jest recykling zużytych akumulatorów ołowiowych i innych materiałów ołowionośnych. Podstawowym efektem procesu produkcyjnego jest ołów miękki oraz stopy ołowiowo-antymonowe (zwane dalej stopami antymonowymi) i ołowiowo-wapniowe (zwane dalej stopami wapniowymi). 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 Polski. Ambicją Spółki jest wykorzystanie posiadanej wiedzy i potencjału do rozwinięcia technologii pełnego odzysku materiałów użytecznych z zużytych baterii tego rodzaju oraz pełny ich recykling do postaci pełnowartościowych i cenionych na rynku produktów.

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

Schemat Technologiczny Spółki Orzeł Biały S.A.



Orzeł Biały S.A. jest producentem ołowiu rafinowanego 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 sp. z o.o.

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

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 do Głównego Inspektora Ochrony Środowiska o zezwolenia na sprowadzenie z zagranicy złomu akumulatorowego.

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

Zatrudnienie w osobach na dzień 30.06.2010r. w Spółce Orzeł Biały S.A. wyniosło 183 osoby. W Grupie Kapitałowej wyniosło 409 osób.

Spółka Orzeł Biały S.A. jest spółką dominującą w Grupie Kapitałowej.

D.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Wszystkie zaprezentowane Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały zostały ujęte w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym i podlegają konsolidacji metodą pełną.

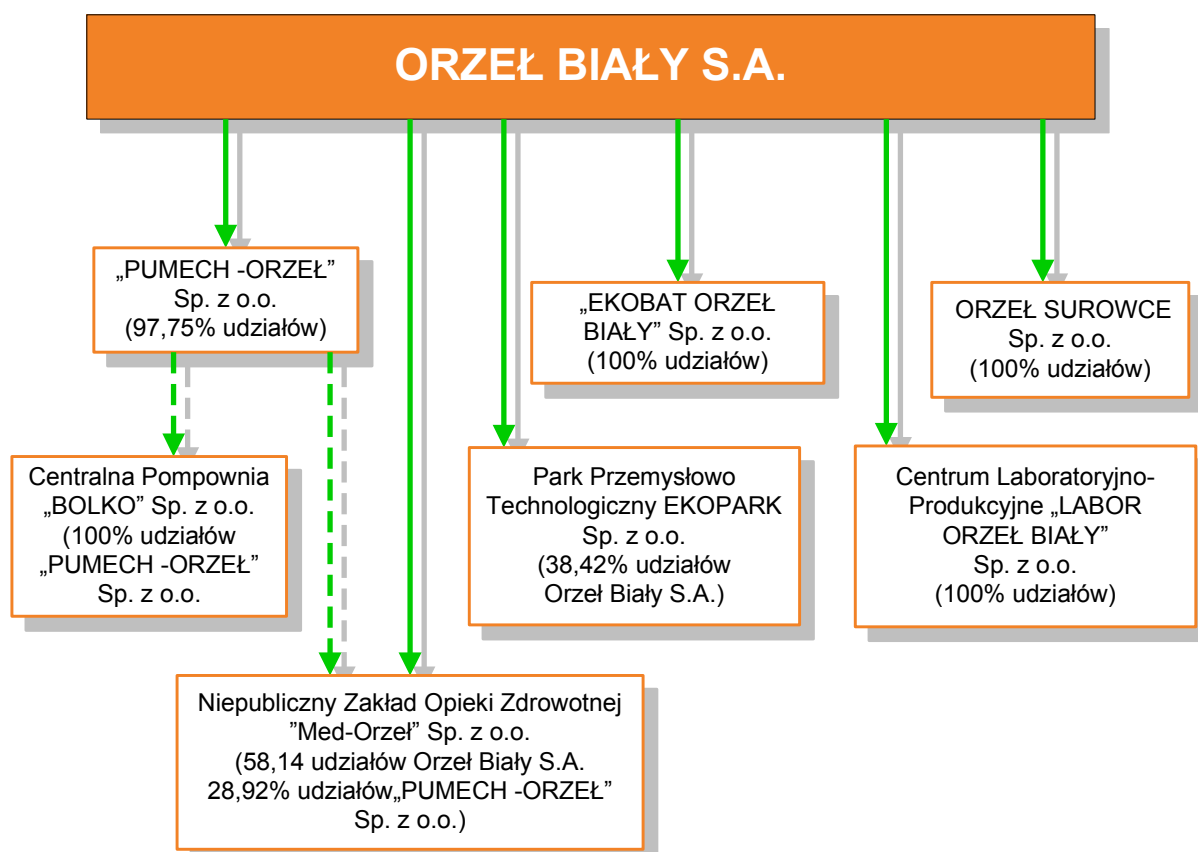
W skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały wchodzi następujące spółki zależne:

- **Pumech – Orzeł sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 97,75% udziałów. Spółka ta zajmuje się prowadzeniem usług serwisowych dla Spółki w Wydziałach Przerobu Żłomu 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. 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 Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 58,14% udziałów i Pumech - Orzeł sp. z o.o. 28,92% udziałów. Spółka zajmuje się 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. na dzień 30.06.2009 oraz na dzień publikacji niniejszego raportu posiada 38,42 % udziałów w kapitale zakładowym PPT EkoParku. 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 EkoParku, poddanych uprzednio procesom rewitalizacji. Istotnym z punktu widzenia strategii rozwoju spółki jest osiągnięcie dwóch grup celów:
 - gospodarczych, związanych z profilem EkoParku (Centrum Technologii Środowiskowych),
 - społecznych, jako efektu aktywizacji działalności gospodarczej na terenach poprzemysłowych.Celem działalności spółki jest wzrost wartości kapitału PTT 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. Działalność w zakresie skupu zużytych akumulatorów kwasowo ołowiowych spółka rozpoczęła od 1.09.2009 roku. Pozwolenie na prowadzenie działalności w zakresie zbierania odpadów niebezpiecznych o kodzie 16 06 01* spółka otrzymała 21.10.2009r. Pozwolenie jest ważne do 2019 roku. Spółka prowadzi skup i sprzedaż złomu zużytych akumulatorów kwasowo ołowiowych oraz świadczy usługi dla Spółki Orzeł Biały S.A. w zakresie zaopatrzenia materiałów i towarów. Organizuje zakupy między innymi materiałów remontowych, eksploatacyjnych do maszyn i urządzeń, i wszystkich innych zlecanych przez Orzeł Biały S.A. Ponadto Orzeł Surowce zarządza pojemnikami do składowania i transportu złomu zużytych akumulatorów. Spółka ta w Grupie Kapitałowej jest od sierpnia 2009r.

SCHEMAT ORGANIZACYJNY GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY
na dzień 30.06.2010 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu.



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

Orzeł Biały S.A.

W okresie sprawozdawczym jak i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania w dalszym ciągu w toku jest sprawa związana z koncentracją Orzeł Biały S.A. /Baterpol sp. z o.o. Sprawa jest rozpatrywana przez Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Strony Polski Cynk sp. z o.o. z siedzibą w Oławie oraz Orzeł

Biały S.A. mają nadzieję na pozytywną decyzję Sądu w tej sprawie. Informację na niniejszy temat Emitent zawarł w raporcie bieżącym nr 29/2009r z dnia 15.07.09 r.

Spółki zależne

W dniu 12.03.10r. Emitent otrzymał informację, iż Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Postanowieniem z dnia 26.02.2010r, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki PPT EkoPark z kwoty 2 809 000,00 zł. do kwoty 3 194 000,00 zł. na mocy Uchwał Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki PPT EkoParku z dnia 28.10.2010r. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego udziały zostały objęte wyłącznie przez Wspólnika Miasto Piekary Śl., które objęło 770 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy o łącznej wartości nominalnej 385 000,00 zł. W związku z powyższym Orzeł Biały S.A. posiada 38,42 % w kapitale zakładowym PPT EkoParku, a Miasto Piekary Śląskie 61,46% w kapitale zakładowym PPT EkoPark.

W dniu 10.06.2010r. na mocy Uchwały nr 1/06/2010 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników PPT EkoPark, w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 3 194 000,00 zł. do kwoty 5 491 000,00 zł. czyli o kwotę 2 297 000,00 zł Wspólnicy: Orzeł Biały i Miasto Piekary Śląskie objęli odpowiednio:

1. Orzeł Biały S.A., objął 2014 nowych udziałów o wartości nominalnej po 500 złotych każdy, czyli o łącznej wartości nominalnej 1.007.000,00 zł, z czego:

260 udziałów, o łącznej wartości nominalnej 130.000,00zł. pokrytych zostało wkładem pieniężnym,
1754 udziałów, o łącznej wartości nominalnej 877.000,00zł. pokrytych zostało wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci prawa do następujących nieruchomości gruntowych:

- prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Piekarach Śląskich, stanowiąca działki oznaczone numerem geodezyjnym 111/50 i 284/51 na karcie mapy nr 1 dod.2 Dąbrówka Wielka o obszarze 2533m², objęte księgą wieczystą KW numer 57068 Sądu Rejonowego w Tarnowskich Górach,
- prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Piekarach Śląskich, stanowiąca działki oznaczone numerem geodezyjnym 727/94 i 246/94 na karcie mapy nr 1 dod.2 Dąbrówka Wielka o obszarze 8522m², objęta księgą wieczystą KW numer 39632 Sądu Rejonowego w Tarnowskich Górach,
- prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Piekarach Śląskich, stanowiąca działkę

oznaczoną numerem geodezyjnym 2058/364 na karcie mapy nr 1 dod.28 Kamień o obszarze 1375m², objęta księgą wieczystą KW numer 72801 Sądu Rejonowego w Tarnowskich Górach,

- prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Piekarach Śląskich, stanowiąca działkę oznaczoną numerem geodezyjnym 1745/318 na karcie mapy nr 1 dod.28 Kamień o obszarze 802m², objęta księgą wieczystą KW numer 87420 Sądu Rejonowego w Tarnowskich Górach,

- prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Piekarach Śląskich, stanowiące działki oznaczone numerem geodezyjnym 1106/316 i 1749/316 na karcie mapy nr 1 dod.28 Kamień o obszarze 872m², objęta księgą wieczystą KW numer 57054 Sądu Rejonowego w Tarnowskich Górach,

- prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Piekarach Śląskich, stanowiąca działkę oznaczoną numerem geodezyjnym 1584/318 na karcie mapy nr 1 dod.28 Kamień o obszarze 541m², objęta księgą wieczystą KW numer 57059 Sądu Rejonowego w Tarnowskich Górach,

- prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Piekarach Śląskich, stanowiąca działkę oznaczoną numerem geodezyjnym 1751/318 na karcie mapy nr 1 dod.28 Kamień o obszarze 437m², objęta księgą wieczystą KW numer 57061 Sądu Rejonowego w Tarnowskich Górach,

- prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Piekarach Śląskich, stanowiąca działkę oznaczoną numerem geodezyjnym 1747/316 na karcie mapy nr 1 dod.28 Kamień o obszarze 847m², objęta księgą wieczystą KW numer 56966 Sądu Rejonowego w Tarnowskich Górach,

- prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Piekarach Śląskich, stanowiąca działki oznaczone numerem geodezyjnym 1585/318, 1586/318, 1846/318 i 1847/318 na karcie mapy nr 1 dod.28 Kamień o obszarze 833m², objęta księgą wieczystą KW numer 52013 Sądu Rejonowego w Tarnowskich Górach,

- prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Piekarach Śląskich, stanowiąca działkę oznaczoną numerem geodezyjnym 1425/318 na karcie mapy nr 1 dod.28 Kamień o obszarze 523m², objęta księgą wieczystą KW numer 87421 Sądu Rejonowego w Tarnowskich Górach,

- prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Piekarach Śląskich, stanowiąca działkę oznaczoną numerem geodezyjnym 1665/318 na karcie mapy nr 1 dod.28 Kamień o obszarze 790m²,

objęta księgą wieczystą KW numer 87419 Sądu Rejonowego w Tarnowskich Górach,

- prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Piekarach Śląskich, stanowiąca działki oznaczone numerem geodezyjnym 2061/318 i 2062/318 na karcie mapy nr 1 dod.28 Kamień o obszarze 6114m², objęta księgą wieczystą KW numer 52006 Sądu Rejonowego w Tarnowskich Górach,

- prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Piekarach Śląskich, stanowiąca działki oznaczone numerem geodezyjnym 2064/318 i 2065/318 na karcie mapy nr 1 dod.28 Kamień o obszarze 3295m², objęta księgą wieczystą KW numer 51994 Sądu Rejonowego w Tarnowskich Górach.

2. Miasto Piekary Śląskie objęło 2580 nowych udziałów o wartości nominalnej po 500 złotych każdy, czyli o łącznej wartości nominalnej 1.290.000,00 zł, z czego:

340 udziałów, o łącznej wartości nominalnej pokrytych zostało wkładem pieniężnym, 2066 udziałów, o łącznej wartości nominalnej 1.033.000,00zł. pokrytych zostało wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci prawa do nieruchomości gruntowych.

174 udziałów, o łącznej wartości nominalnej 87.000,00 zł. pokrytych zostało wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci wierzytelności przysługującej Wspólnikowi Miasto Piekary Śląskie w stosunku do Spółki wynikającej z faktury VAT nr 1/12/2009 na kwotę należności w wysokości 84.750,16

W wyniku podjętych Uchwał Zgromadzenia Wspólników PPT EkoParku w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PPT EkoPark - Orzeł Biały S.A. ogólnie posiada 4468 udziałów w PPT EkoParku o wartości nominalnej 500zł każdy i łącznej wartości 2 234 000,00 zł.

Po dokonaniu rejestracji w KRS wyżej opisanego podwyższenia kapitału zakładowego w PPT EkoPark. Orzeł Biały S.A. będzie posiadał 40,68% udziałów w PPT EkoParku.

W dniu 23.06.2010r. Aktem Notarialnym została podpisana Umowa przeniesienia użytkowania wieczystego gruntu i własności będących przedmiotem wyżej opisanego aportu.

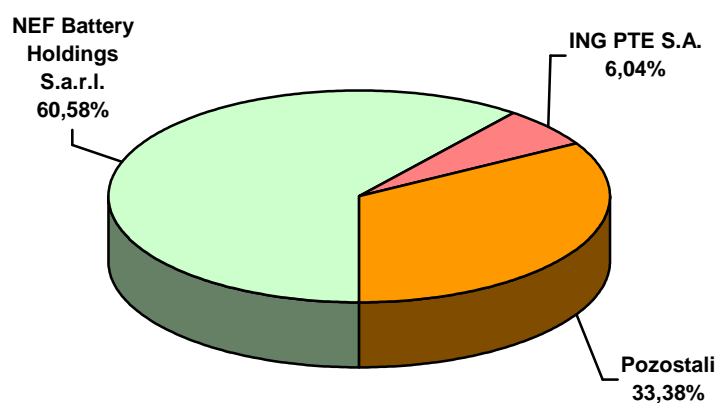
INFORMACJE O AKCJACH I INNYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ORAZ JEJ ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZACH

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 30.06.2010r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

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	60,58	10.082.388	60,58
ING PTE S.A.	1.004.347	6,04	1.004. 347	6,04

STRUKTURA AKCJONARIATU Spółki Orzeł Biały S.A. na dzień 30.06.2010r oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.



D.4. Wskazanie zmian w strukturze własności znaczących pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego okresowego raportu.

Od przekazania raportu za I kwartał 2010 roku z dnia 28.04.2010 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania półrocznego, 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 Spółce Orzeł Biały S.A. jest ustanowiony Program Motywacyjny dla Zarządu Spółki na mocy podjętych Uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Orzeł Biały S.A. z dnia 30.06.2008r. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał w raportach okresowych za III i IV kwartał 2008 roku, oraz raporcie bieżącym nr 22/2008 z dnia 30.06.2008r. a także w późniejszych sprawozdaniach okresowych.

W okresie sprawozdawczym w dniu 2.03.2010r Rada Nadzorcza Orzeł Biały S.A. działając na podstawie § 3 ust. 1 Uchwały nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30.06.2008r oraz Uchwały Walnego Zgromadzenia Orzeł Biały S.A. nr 9 z dnia 27 października 2009r w przedmiocie zmiany uchwały nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Orzeł Biały S.A. z dnia 30.06.2008r, w przedmiocie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, B oraz C z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii C oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji oraz warrantów subskrypcyjnych oraz zmiany Statutu Spółki, podjęła Uchwałę nr 551/7/2010 w sprawie zmiany Regulaminu Programu Motywacyjnego.

Uchylono § 4 ust. 6 Regulaminu Programu Motywacyjnego w brzmieniu:

„Lista Osób Uprawnionych do udziału w części Programu rozpoczynającej się w 2010 roku, z zastrzeżeniem ust. 7 i 8, zostanie sporządzona do dnia 31.12.2009r.

Uchwalono nowy § 4 ust. 6 w brzmieniu:

„Lista Osób Uprawnionych do udziału w części Programu rozpoczynającej się w 2010 roku, z zastrzeżeniem ust. 7 i 8, zostanie sporządzona do dnia 30.06.2010 roku.

W dniu 13.04.2010r Rada Nadzorcza Spółki podjęła Uchwałę nr 552/7/2010, w sprawie ustalenia ostatecznej listy osób uprawnionych do uczestnictwa w częściach programu motywacyjnego za rok 2010 oraz maksymalnej liczbie warrantów subskrypcyjnych przysługujących każdej z osób uprawnionych. Na mocy niniejszej uchwały każda z uprawnionych osób po spełnieniu kryteriów określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego, uprawniona będzie do objęcia 66.564 warrantów subskrypcyjnych serii C. Tego samego dnia Rada Nadzorcza Spółki podjęła Uchwałę nr 553/7/2010, w sprawie zmiany Regulaminu Programu Motywacyjnego w ten sposób że:

1. Uchylono § 5 ust. 3 Regulaminu Programu Motywacyjnego w brzmieniu:

„Osoby Uprawnione, które nie zrealizują kryteriów określonych w łączących je umowach oraz zawartych na podstawie Regulaminu Programu Motywacyjnego lub Regulaminie, nie uzyskają prawa do objęcia Warrantów.”

2. Uchwalono nowy § 5 ust. 3 w brzmieniu:

„Osoby Uprawnione, które nie zrealizują kryteriów określonych w łączących je umowach oraz zawartych na podstawie Regulaminu Programu Motywacyjnego lub Regulaminie, nie uzyskają prawa do objęcia Warrantów, z wyjątkiem § 6 ustępu 5 i 6. ”

1. Dodano § 6 ust. 6 Regulaminu Programu Motywacyjnego w brzmieniu:

„W szczególnie uzasadnionych przypadkach, po spełnieniu kryterium jakościowego i lojalnościowego w danym roku obowiązywania Programu, Rada Nadzorcza może przyznać Osobom Uprawnionym, oprócz prawa do objęcia Warrantów należących im się za dany rok obowiązywania Programu, także prawo do objęcia Warrantów, które nie zostały objęte z powodu niespełnienia kryteriów jakościowych w latach poprzednich. W takim przypadku Rada Nadzorcza może wyznaczyć dodatkowe kryteria jakościowe. Uchwała Rady Nadzorczej powinna zawierać uzasadnienie.”

Oprócz powyżej opisanych wydarzeń, w okresie sprawozdawczym i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zgodnie z wiedzą Spółki, osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta w okresie sprawozdawczym oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie posiadały akcji ani innych uprawnień do akcji Orzeł Biały S.A.

E. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE DO SPRAWOZDANIA ZA I PÓŁROCZE 2010 ROKU.**E.1. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

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. 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 zgadza 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. występuje jako powód, zaś pozwanym jest Prezes UOKiK. Obecnie Orzeł Biały S.A. czeka na wyznaczenie rozprawy.

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.

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 2010 r. poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby równowartość, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

Umowy znaczące zawarte przez Grupę Kapitałową Orzeł Biały w okresie sprawozdawczym.

Orzeł Biały S.A.

W dniu 20.01.2010 roku podpisany został przez Emitenta kontrakt, wcześniej podpisany przez drugą stronę (Sprzedawcę), dotyczący zakupu ołowiu surowego (wsad na rafinerię ołowiu). Umowa została uznana za znaczącą, ponieważ szacunkowa wartość umowy przewyższała 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres czterech ostatnich kwartałów obrotowych (IV kwartał 2008 – III kwartał 2009)

Tego samego dnia (20.01.2010r) Emitent podpisał ze Sprzedawcą 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. Kontraktem o największej wartości był wyżej wymieniony kontrakt. Przekazanie do publicznej wiadomości informacji o Sprzedawcy (drugiej stronie) oraz o warunkach finansowych kontraktu z dnia 20.01.2010r., a także o łącznej szacunkowej wartości podpisanych umów i kontraktów ze Sprzedawcą zostało opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 ustawy o ofercie. Dokładne informacje na ten temat Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 2/2010 z dnia 20.01.2010r

W dniu 28.01.2010 roku podpisana została przez Emitenta, a wcześniej podpisana przez drugą stronę, umowa znacząca oraz aneks do tej umowy, dotyczące 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.

Dokładne informacje na temat wyżej wymienionej umowy Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 3/2010 z dnia 28.01.2010r.

Dodatkowo tego samego dnia 28.01.2010 roku podpisana została przez Emitenta, a wcześniej podpisana przez drugą stronę kolejna umowa znacząca, dotycząca sprzedaży przez Orzeł Biały S.A ołowiu oraz stopów ołowiu.

Zgodnie z postanowieniami podpisanej umowy, cena, po jakiej będzie 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 jest powiększona o premie Spółki.

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.

Dokładne informacje na ten temat Spółka opublikowała w raporcie bieżącym nr 4/2010 z dnia 28.01.2010r.

W dniu 5.03.2010 roku podpisany został przez Emitenta kontrakt, wcześniej podpisany przez drugą stronę (Kupujący), dotyczący sprzedaży stopów ołowiu oraz sprzedaży usług recyklingowych. Zgodnie z postanowieniami podpisanej umowy, cena po jakiej będą sprzedawane 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 jest powiększona o premie Spółki. Umowa określa też warunki wykonywania usług recyklingowych (przerobowych) na rzecz Kupującego, który przekaze określoną ilość złomu akumulatorowego do recyklingu a odbierze odzyskany ze złomu ołów. Przekazanie do publicznej wiadomości informacji o drugiej stronie oraz o warunkach finansowych kontraktu z dnia 5.03.2010r., a także o szacunkowej wartości podpisanego kontraktu zostało opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 ustawy o ofercie. Umowa spełnia kryterium umowy znaczącej, tzn. wartość umowy przewyższyła 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych (IV kwartał 2008 - III kwartał 2009). Dokładne informacje na ten temat Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 5/2010 z dnia 5.03.2010r.

W dniu 11.06.2010 roku podpisane zostały przez Emitenta 2 umowy, wcześniej podpisane przez drugą stronę (Kupujący), których łączna wartość przekroczyła wartość umowy znaczącej. Przekazanie do publicznej wiadomości informacji o Kupującym oraz o warunkach finansowych kontraktów z dnia 11.06.2010 r. z Kupującym zostało opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 ustawy o ofercie.

Przedmiotem umowy o najwyższej wartości jest sprzedaż stopów ołowiu, która jest realizowana w okresie od początku kwietnia 2010 roku do końca marca 2012 roku.

Zgodnie z postanowieniami podpisanej umowy, cena, po jakiej będą sprzedawane 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 jest powiększona o premie Spółki. Umowy łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej, tzn. wartość umów przewyższa 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych (II kwartał 2009 - I kwartał 2010). Dokładne informacje na ten temat Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 36/2010 z dnia 11.06.2010r.

Umowy znaczące – zamknięcie opóźnień.

W okresie sprawozdawczym Orzeł Biały S.A. raportem bieżącym numer 7/2010 z dnia 26.03.2010 r., 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 o spółkach publicznych (dalej „Ustawa o ofercie publicznej”), informacje o Kontrahencie z którym zawarł umowę znaczącą w roku 2009 oraz informacje o warunkach finansowych tej umowy.

W dniu 16.04.2010r. raportem bieżącym numer 11/2010r. 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 2009 oraz informacje o warunkach finansowych tej umowy.

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.

Sprawy majątkowe Spółki Orzeł Biały S.A.

W dniu 15.03.2010r. Emitent otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego Katowice – Wschód Wydział IX Gospodarczy – Rejestr Zastawów o wpisaniu w dniu 9 marca 2010r. zastawu rejestrowego w wysokości 25 000 tys. PLN na zapasach w postaci wyrobów gotowych, półfabrykatów i materiałów będących własnością Emitenta i położonych na terenie Wydziału Hutniczego w Piekarach Śl. przy ul. Roździeńskiego oraz w Bytomiu przy ul. Siemianowickiej 98.

Zastaw rejestrowy został ustanowiony jako zabezpieczenie wierzytelności Raiffeisen Bank Polska S.A. z tytułu umowy o kredyt w rachunku bieżącym. Dokładne informacje na ten temat Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 6/2010 z dnia 15.03.2010r.

Sprawy majątkowe Spółki Orzeł Biały S.A. po okresie sprawozdawczym

Po okresie sprawozdawczym w dniu 16.08.2010 Emitent otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego Katowice – Wschód Wydział IX Gospodarczy – Rejestr Zastawów o wpisaniu w dniu 10.08.2010r. zastawu rejestrowego w wysokości 18 000 tys. PLN na zbiorze maszyn i urządzeń będących własnością Emitenta i położonych na terenie Wydziału Hutniczego (z oddziałem rafinerii łożu) w Piekarach Śl. przy ul.

Roździeńskiego.

Zastaw rejestrowy został ustanowiony jako zabezpieczenie wierzytelności Deutsche Bank PBC S.A. z tytułu umowy kredytu w rachunku bieżącym. Dokładne informacje w niniejszym temacie Emitent przekazał raportem bieżącym nr 62/2010 w dniu 17.08.2010r.

Według wiedzy Emitenta w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały nie miały miejsca inne, aniżeli te opisane w pozostałych punktach niniejszego sprawozdania, istotne wydarzenia dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

Inne wydarzenia w okresie sprawozdawczym

W dniu 25.01.2010r. Postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice – Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Pan Maciej Zientara pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki w okresie od 31.03.2009r do 15.09.2009r., został wykreślony z Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 13.04.2010 roku Rada Nadzorcza Spółki Orzeł Biały S.A. 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. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 8/2010 z dnia 14.04.2010r.

W dniu 16.04.2010r. Zarząd Spółki zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na dzień 13 maja 2010 roku o godz. 11.00 w siedzibie Spółki w Bytomiu. Ogłoszenie o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia wraz z porządkiem obrad oraz projekty uchwał wraz z uzasadnieniem i planowane zmiany w Statucie Spółki Emitent przekazał raportem bieżącym nr 10/2010 z dnia 16.04.2010r oraz zamieścił na stronie internetowej Spółki.

W dniu 13.05.2010r. w Spółce Orzeł Biały S.A. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Spółka raportem bieżącym numer 15/2010 opublikowała treść podjętych Uchwał przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Orzeł Biały S.A., wraz z określeniem liczby akcji, z których oddano ważne głosy oraz procentowym udziałem tychże akcji w kapitale zakładowym, z łączną liczbą ważnych głosów, w tym liczbą głosów za, przeciw i wstrzymujących się. Ponadto przekazała uchwalone zmiany w Statucie Spółki.

Inne wydarzenia po okresie sprawozdawczym

W dniu 05.07.2010r. raportem bieżącym nr 44/2010 Spółka poinformowała, iż Sąd Rejonowy Katowice – Wschód, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Postanowieniem z dnia 10.06.2010r zarejestrował zmiany w Statucie Spółki uchwalone w dniu 13.05.2010r przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Orzeł Biały S.A.

W dniu 03.08.2010r. raportem bieżącym nr 61/2010 Spółka poinformowała, iż Rada Nadzorcza Orzeł Biały S.A. zatwierdziła Uchwałę Rady Nadzorczej nr 567/7/2010 tekst jednolity Statutu Spółki. Jednocześnie Spółka przekazała treść uchwalonego jednolitego tekstu Statutu.

Wydarzenia z zakresu ochrony środowiska

W dniu 12.04.2010 Spółka Orzeł Biały S.A. otrzymała certyfikat potwierdzający uzyskanie wpisu do Polskiego Rejestru Czystszej Produkcji i Odpowiedzialnej Przedsiębiorczości na 2010 rok.

W dniu 24.04.2010r. Spółka Orzeł Biały S.A. została uhonorowana tytułem Lidera Innowacji za projekt „Opracowanie i wdrożenie procesu oczyszczania i niskotemperaturowego przetopu frakcji metalicznej złomu akumulatorowego”.

W dniu 28.04.2010 Spółka uzyskała decyzję zmieniającą pozwolenie zintegrowane dla Wydziału Hutniczego z dnia 25.10. 2004 roku w zakresie określenia zdolności produkcyjnej i dopuszczalnych wartości emisji zanieczyszczeń oraz ilości i rodzaju wytwarzanych i poddawanych odzyskowi odpadów.

W związku ze zmianą Ustawy o odpadach (Dz.U. nr 28, poz. 145), która weszła w życie 12.03.2010 roku Spółka złożyła wnioski do Marszałka Województwa Śląskiego o wydanie nowych decyzji zatwierdzających instrukcje eksploatacji zakładowych składowisk uzyskując w dniu 11.06 2010 roku nowe decyzje dla :

- składowiska gipsu z neutralizacji elektrolitu w Bytomiu oraz
- składowiska odpadów ebonitowych
- składowiska żużli hutniczych w Piekarach Śląskich.

W/w wymieniona Ustawa o odpadach wprowadziła również obowiązek zmiany posiadanych pozwoleń zintegrowanych dla składowisk m.in. w zakresie podania stosowanych metod odzysku i unieszkodliwiania odpadów na składowiskach. Na tej podstawie uzyskano zmiany:

- pozwolenia zintegrowanego dla składowiska żużli hutniczych w Piekarach Śląskich decyzją z dnia 11.06.2010r.

- pozwolenia zintegrowanego dla składowiska odpadów ebonitowych w Piekarach Śląskich decyzją z dnia 11.06.2010.

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

Zarząd Orzeł Biały S.A. do dnia ukazania się niniejszego sprawozdania nie publikował prognoz wyników finansowych na 2010 r.

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

Działalność Orzeł Biały S.A. związana jest przede wszystkim z produkcją ołowiu. Obecnie prawie 90% proc. wolumenu sprzedaży Spółki generowane jest przez sprzedaż wyrobów producentom akumulatorów, dlatego działalność Grupy skorelowana jest w znacznym stopniu z sytuacją branży motoryzacyjnej.

Na wyniki osiągane przez Orzeł Biały S.A. wpływ mają również ceny ołowiu na światowych giełdach. Ich zmiany determinują wyniki Orła Białego w mniejszym stopniu niż rezultaty producentów ołowiu z surowca pierwotnego. Niemniej jednak również w przypadku niższych notowań ołowiu Grupa uzyskuje mniejszą różnicę pomiędzy ceną sprzedaży swoich produktów, a ceną kupna ołowiu w surowcu. W związku z tym zmniejszenie poziomu popytu na ołów pociągać może za sobą pogorszenie wyników finansowych osiąganych przez Spółkę. W pierwszym półroczu 2010r. nastąpiła względna stabilizacja cen ołowiu na średnim poziomie ponad 2000 USD/t. Jednocześnie wzrost cen określanych w dolarach amerykańskich należy rozpatrywać w powiązaniu z umocnieniem się złotego w stosunku do dolara, co znacznie osłabia dynamikę wzrostu cen produktów sprzedawanych przez Emitenta.

Wpływ nierozliczonych transakcji zabezpieczających ceny ołowiu 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 ołowiu oraz transakcje walutowe (transakcje opcyjne na USD i EUR):

Transakcje	Wartość transakcji w tys.	Wycena bilansowa na 30.06.2010 r. w tys. PLN	Najdalszy termin zapadalności transakcji wg stanu na 30.06.2010 r.
Zabezpieczające ceny ołowiu	39 841 tys. USD 7 320 tys. EUR	+ 27 769 (należności)	2011-02-05
Zabezpieczające kurs walut	39 600 tys. USD 7 320 tys. EUR	- 12 380 (zobowiązania)	2011-02-04
Razem saldo		+ 15 389 (kapitał z aktual. wyceny)	

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

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

W dniu 18.08.2010r. Spółka Orzeł Biały S.A. zotrzymała zawiadomienie z London Metale Exchange (LME), iż Londyńska Giełda Metali zarejestrowała markę ołowiu Emitenta (Brand) pod nazwą EAGLE 9997, która zapewnia możliwość handlu ołowiem bezpośrednio na giełdzie LME.

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 związane z ogólnosiwiatowym kryzysem gospodarczym

Na działalność Emitenta może mieć wpływ ogólnosiwiatowy kryzys gospodarczy. Działalność Orła Białego S.A. związana jest przede wszystkim z produkcją ołowiu. Obecnie prawie 90% proc. wolumenu sprzedaży Spółki generowane jest przez sprzedaż wyrobów producentom akumulatorów, dlatego działalność Grupy skorelowana jest w znacznym stopniu z sytuacją branży motoryzacyjnej, która nie tak dawno doświadczała efektów spowolnienia gospodarczego. W związku z powyższym Zarząd Spółki Orzeł Biały S.A. bierze pod uwagę fakt, iż Spółka może zostać dotknięta przez skutki globalnego kryzysu finansowego oraz wystąpienie kolejnego spowolnienia w branży. 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, nastąpi przejściowa recesja w tej gałęzi przemysłu. Sytuacja ta 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 Spółka Orzeł Biały S.A. skoncentrowany jest głównie w działalności dwóch firm: Orzeł Biały S.A. oraz Baterpol sp. z o. o. Do konkurencji Spółki należą również firmy wywożące surowce ołowionośne za granicę oraz przetwarzające je na rynku polskim (mali przedsiębiorcy działający często bez koncesji). Zaostrzenie konkurencji może w konsekwencji odbić się niekorzystnie na działalności Spółki oraz osiągniętych przez nią wynikach.

Orzeł Biały S.A. ograniczając ryzyko dąży do koncentracji a w efekcie uzyskanie efektów synergii, poszerza zarówno jakość wyrobów jak i ich asortyment kładąc szczególny nacisk na prowadzone prace badawczo-rozwojowe. Zarząd Spółki stara się również wypracować opinię wiarygodnego dostawcy i odbiorcy, zarówno pod względem jakości jak i terminowości dostaw/odbiorów.

Ryzyko związane ze szkodami górniczymi

Zakłady Spółki znajdują się na terenach, na których prowadzona 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.

Ryzyko związane z planowaną inwestycją w odsiarczanie

Instalacja do odsiarczania pasty przy zastosowaniu technologii aminowej opracowana została przy współpracy z Instytutem Metali Nieżelaznych i nie była dotychczas stosowana. Została ona sprawdzona w testach laboratoryjnych oraz w skali ćwierć-technicznej, oraz była zweryfikowana w skali pół-technicznej, to jest w instalacji pilotowej. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, że na etapie wdrożenia nowej technologii pojawią się nowe zjawiska technologiczne, które nie ujawniły się w dotychczasowych próbach (testach), co może spowodować dla Spółki zwiększenie kosztów związanych z realizacją wdrożenia instalacji. Istnieje również możliwość, że kompletna już instalacja nie będzie działać, bądź działanie to będzie niezgodne z zamierzeniami projektu, bądź nie osiągnie założonych efektywności. Sytuacja taka spowoduje przedłużenie prac nad instalacją, co może spowodować zmniejszenie tempa rozwoju Spółki oraz mieć negatywny wpływ na jego działalność, sytuację finansową oraz osiągnięte wyniki. Ryzyko to było zminimalizowane przez etapy prób laboratoryjnych i technicznych, a także poprzez wdrożenie pilotowe.

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, a nie planowane odejście niektórych członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki Spółki. Wraz z odejściem niektórych członków kierownictwa 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. (CP Bolko) 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 (Dz. U. Nr 64 poz. 446), 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 o finansach publicznych z dnia 27 sierpnia 2009 r. 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 CP Bolko sp. z o.o. przepisów ustawy z dnia 29 stycznia 2004r. - Prawo zamówień publicznych, m.in. w związku z długotrwałością 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 ze zbyciem zasobów mieszkaniowych

Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o zasadach zbywania mieszkań będących własnością przedsiębiorstw państwowych, niektórych spółek handlowych z udziałem Skarbu Państwa, państwowych osób prawnych oraz niektórych mieszkań będących własnością Skarbu Państwa reguluje zasady i tryb zbywania mieszkań wchodzących w skład budynków mieszkalnych, będących własnością przedsiębiorstw państwowych, niektórych spółek z udziałem Skarbu Państwa, państwowych osób prawnych oraz niektórych mieszkań będących własnością Skarbu Państwa, osobom uprawnionym, na warunkach preferencyjnych, a w szczególności określa warunki, w których osobom uprawnionym przysługuje prawo pierwokupu ściśle w niej określonych lokali mieszkalnych. Posiadane przez Spółkę zasoby mieszkaniowe zostały zbyte lub wniesione aportem częściowo przed wejściem w życie Ustawy o zasadach zbywania mieszkań, a częściowo już podczas obowiązywania ww. ustawy. Część lokatorów zbywanych mieszkań kwestionowała legalność dokonanych przez Spółkę Orzeł Biały S.A. rozporządzeń posiadanymi przez niego zasobami mieszkaniowymi twierdząc, że ich prawa, a w szczególności prawo pierwokupu zostały naruszone. Postępowania te zakończyły się prawomocnymi orzeczeniami oddalającymi ich roszczenia, a w jednym przypadku sprawa została zawieszona ze względu na śmierć powoda.

Roszczenia lokatorów oparte na naruszeniu przez Spółkę Ustawy o zasadach zbywania mieszkań są zdaniem Zarządu Spółki Orzeł Biały S.A. bezpodstawne. Nie można jednak wykluczyć, że względu na zmiany przepisów, że ewentualne przyszłe postępowania sądowe zakończą się niekorzystnymi dla Spółki rozstrzygnięciami, co może wpłynąć negatywnie na jej działalność, sytuację finansową oraz osiąganą wyniki.

Ryzyko związane z rekultywacją gruntów

W ramach swojej działalności Spółka prowadziła w przeszłości działalność górniczą, która zawsze wiąże 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. Przedsiębiorcy, tacy jak Orzeł Biały S.A., prowadzący działalność gospodarczą na terenach wysoko uprzemysłowionych, skażonych od dziesięcioleci, winni rekultywować grunty zajęte pod działalność, mimo że często do zanieczyszczenia gruntu przyczynili się w stopniu nieznacznym. Przeprowadzenie rekultywacji takich terenów jest z reguły operacją zakrojoną na dłuższy czas.

Zdecydowana większość posiadanych gruntów została zbyta przez Spółkę. Ponadto w większości przypadków ciężar przeprowadzenia rekultywacji będzie ponosił władający skażoną nieruchomością.

Jeżeli jednak udowodni on, że sprawcą skażenia jest inny podmiot możliwe jest wystąpienie do sądu z roszczeniem o charakterze odszkodowawczym przeciwko sprawcy skażenia. 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.

Według Ustawy z dnia 13 kwietnia 2007 roku o zapobieganiu szkodom w środowisku i ich naprawie, która wymienia rodzaje działalności stwarzające ryzyko szkody w środowisku, obowiązuje 30 letni okres odpowiedzialności za spowodowanie szkody w środowisku.

Ryzyko związane z ograniczeniami dostaw gazu i energii elektrycznej

W ramach prowadzonej działalności produkcyjnej Spółka korzysta z dostaw gazu i energii elektrycznej. Ze względu na zainstalowaną moc urządzeń wykorzystujących te czynniki energetyczne, Spółka Orzeł Biały S.A. została zobowiązana do stosowania pewnych zasad obwarowanych karami umownymi. Reguły te wymuszają na Spółce konieczność ograniczenia poboru mediów energetycznych w sytuacji kryzysowej w kraju. Wspomnianym rygorom podlegają znaczni odbiorcy mediów energetycznych w kraju, niezależnie od rodzaju prowadzonej działalności. Istnieje ryzyko, że przy wprowadzeniu maksymalnych stopni zasilania gazu lub energii elektrycznej ograniczona zostanie wielkość produkcji. Konsekwencją tej sytuacji będzie mniejsza produkcja co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

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

Spółka jest stroną kilku istotnych umów sprzedaży. Przedmiotowe umowy obowiązują do końca grudnia 2010 r. 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 jego 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.

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 osiągnane wyniki.

Ryzyko powstania w Polsce kolejnego zakładu recyklingu złomu akumulatorowego.

Zarząd nie może wykluczyć, iż nie powstaną inne przedsiębiorstwa chętne do inwestycji związanych z branżą Emitenta. W przypadku powstania zakładów o podobnej działalności wzrosłaby konkurencja na rynku surowca, co z kolei mogłoby niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Orzeł Biały S.A.

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 mógłby się znacznie zmniejszyć, co mogłoby wpłynąć istotnie na pogorszenie sytuacji finansowej Spółki.

Ryzyko związane z notowaniami walut

Ze względu na formuły cenowe obowiązujące na rynku zarówno po stronie skupu jak i sprzedaży Spółka ma otwartą pozycję walutową w stosunku do USD a co za tym idzie jest narażona na czynniki ryzyka z tym

związane. Zmiany kursów walut mogą więc wpłynąć na osiąmane przez Spółkę wyniki finansowe. W szczególności spadek kursu dolara może negatywnie wpłynąć na osiąmane wyniki finansowe. Częściowe zmniejszenie ryzyka związanego z notowaniami dolara następuje dzięki wdrożeniu strategii zabezpieczenia tego ryzyka przy pomocy instrumentów finansowych.

Ryzyko 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 załamanie w tej gałęzi przemysłu. Mogłoby to spowodować konieczność znalezienia przez Spółkę nowych odbiorców na produkty oraz spowodować obniżenie premii handlowych, a przez to wpłynęłoby niekorzystnie na osiąmane przychody i wyniki.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Regulacje prawne w Polsce zmieniają się bardzo często. Pewne zagrożenie 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 oraz ochrony środowiska pracowniczego. Każda zmiana przepisów, a w szczególności gwałtowne podnoszenie standardów z zakresu ochrony środowiska, może zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Spółki poprzez wzrost kosztów jej funkcjonowania, a co za tym idzie wpłynąć na jej wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń czy decyzji. Prawo polskie wciąż znajduje się w okresie dostosowawczym, związanym z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Jednocześnie UE jest w trakcie porządkowania kwestii środowiskowych, a w szczególności związanych z 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, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów oraz niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji

publicznej (w tym podatkowe).

Brak spójnych przepisów i przeciągające się procedury 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.

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. Wstępnie zarejestrowano również siarczan sodu i siarczan wapnia (gips) jako ewentualne przyszłe produkty z odsiarczania pasty akumulatorowej. Dostosowanie się do wymogów Rozporządzenia i ich realizacja może wiązać się z dodatkowymi kosztami koniecznymi do ponoszenia przez Orzeł Biały S.A.

W najbliższym czasie Zarząd Orzeł Biały podejmie decyzję związaną z końcową rejestracją produktów zgłoszonych do rejestracji wstępnej. Decyzja ta jest trudna do podjęcia ze względu na brak jednoznacznej interpretacji urzędowej w tym zakresie (brak jednoznacznej identyfikacji produktów, które powinny podlegać obowiązkowi rejestracji). Powyższa decyzja może nieść za sobą ryzyko w postaci czasowego ograniczenia sprzedaży produktów przy wprowadzeniu do obrotu na terytorium UE.