

*SKONSOLIDOWANY  
RAPORT- QSr  
za III kwartał 2011 roku*

*sporządzony wg  
Międzynarodowych  
Standardów  
Sprawozdawczości  
Finansowej*

*9 listopada 2011 roku*



## SPIS TREŚCI

<b>A. WPROWADZENIE .....</b>	<b>3</b>
<b>B.DANE FINANSOWE .....</b>	<b>3</b>
<b>C. DANE OBJAŚNIAJĄCE .....</b>	<b>15</b>
<b>D. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE DO SPRAWOZDANIA KWARTALNEGO (§87UST. 7 PKT. 2- 11) – III KWARTAŁ 2011R. ....</b>	<b>20</b>

## A. WPROWADZENIE

### Oświadczenia oraz format sprawozdania finansowego

#### Oświadczenie o zgodności z MSSF

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

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 30.09.2011 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończonych tą datą nie podlegały badaniu audytora. Porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2010 roku (ostatni rok obrotowy) zawarte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora.

#### Format sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, z wyjątkiem przeszacowania do wartości godziwej środków trwałych na dzień przejścia na MSSF, gruntów inwestycyjnych, wyceny pochodnych instrumentów finansowych i wydzielenia aktywów 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 skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach polskich złotych („tys. PLN”).

#### Oświadczenie o stosowanych zasadach rachunkowości

Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego zastosowano takie same zasady rachunkowości oraz metody obliczeniowe jak w sprawozdaniu przedstawionym dla celów porównywalności.

Jednak dla poprawy czytelności sprawozdania oraz ułatwienia analizy danych zmieniono prezentację kosztów działalności dotowanej CP Bolko. W sprawozdaniu za III kwartał 2011 ww. koszty zaprezentowano w pozostałych kosztach a nie jak do tej pory w kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz kosztach ogólnego zarządu. Dokonano tego dla celów porównywalności przychodów i kosztów w tym przypadku przychodów z tytułu dotacji (pozostałe przychody) oraz kosztów pokrywanych tą dotacją. Dla zachowania porównywalności danych zmieniono w ten sam sposób rachunek zysków i strat za III kwartał 2010r.

## B.DANE FINANSOWE

**B.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

AKTYWA	Stan na dzień	
	30.09.2011	31.12.2010
<b>A. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>83 866</b>	<b>81 436</b>
1. Środki trwałe	54 315	59 598
2. Prawo użytkowania wieczystego gruntów	2 609	2 670
3. Środki trwałe w budowie	12 504	3 806
4. Nieruchomości inwestycyjne	2 961	2 835
5. Wartości niematerialne	2 803	2 981
6. Długoterminowe aktywa finansowe	-	-
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 540	9 386
8. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	134	160
<b>B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>256 629</b>	<b>205 290</b>
1. Zapasy	137 877	91 252
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	69 747	65 524
3. Udzielone pożyczki	520	-
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 665	42 830
5. Inne aktywa finansowe	35 085	2 567
6. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	2 735	3 117
<b>Aktywa razem</b>	<b>340 495</b>	<b>286 726</b>

PASywa	Stan na dzień	
	30.09.2011	31.12.2010
<b>A. Kapitał własne</b>	<b>264 249</b>	<b>212 337</b>
1. Kapitał podstawowy	7 156	7 156
2. Akcje własne	( 1 399)	( 1 399)
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	214 160	182 736
4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	13 707	( 16 995)
5. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	27 556	37 692
<b>6. Udziały nie dające kontroli</b>	<b>3 069</b>	<b>3 147</b>
<b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>24 211</b>	<b>19 946</b>
1. Rezerwy	9 391	9 391
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 589	1 209
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	240	1 872
4. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	6 991	7 474
<b>C. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>52 035</b>	<b>54 443</b>
1. Rezerwy	6 604	4 067
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	801	1 850
3. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	43 091	48 526
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 539	-
<b>Pasywa razem</b>	<b>340 495</b>	<b>286 726</b>

**B.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat**

Wariant kalkulacyjny	Za okres			
	III kwartał od 01.07.2011r. do 30.09.2011r.	3 kwartały od 01.01.2011r. do 30.09.2011r.	III kwartał od 01.07.2010r. do 30.09.2010r.	3 kwartały od 01.01.2010r. do 30.09.2010r.
<b>A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>100 803</b>	<b>279 441</b>	<b>89 451</b>	<b>235 358</b>
<b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>76 717</b>	<b>229 585</b>	<b>68 961</b>	<b>185 322</b>
<b>C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>24 086</b>	<b>49 856</b>	<b>20 491</b>	<b>50 036</b>
D. Koszty sprzedaży	784	2 398	652	1 950
E. Koszty ogólnego zarządu	5 038	15 099	4 002	11 714
F. Pozostałe przychody	4 479	14 712	5 071	13 846
G. Pozostałe koszty	4 205	12 121	4 266	12 054
<b>H. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E+F-G)</b>	<b>18 538</b>	<b>34 950</b>	<b>16 642</b>	<b>38 164</b>
I. Przychody finansowe	6 146	12 137	1 313	6 270
J. Koszty finansowe	2 750	8 844	2 956	6 706
<b>K. Zysk/strata brutto (H+I-J)</b>	<b>21 934</b>	<b>38 243</b>	<b>14 999</b>	<b>37 728</b>
L. Podatek dochodowy	4 594	7 837	2 971	7 159
<b>M. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (K-L)</b>	<b>17 340</b>	<b>30 406</b>	<b>12 028</b>	<b>30 569</b>
N. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>O. Zysk/strata netto za rok obrotowy (M+N)</b>	<b>17 340</b>	<b>30 406</b>	<b>12 028</b>	<b>30 569</b>
Przypadający/a na:	-	-	-	-
Akcjonariuszy jednostki dominującej	17 386	30 483	12 036	30 580
Udziały mniejszości	(46)	(78)	(7)	(11)

\*Pozycje kosztów B i E dla danych za 2010r. skorygowano o koszty działalności Pompowni Bołko, które zostały przeniesione do pozostałych kosztów operacyjnych (są finansowane z dotacji budżetowej)

**B.3 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	Za okres	
	od 01.01.2011 do 30.09.2011	od 01.01.2010 do 30.09.2010
Zysk (strata) netto za okres	<b>30 406</b>	30 569
<b>Inne całkowite dochody:</b>		
<b>Skutki wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne</b>	38 286	11 641
<b>Inne</b>	(383)	(182)
<b>Podatek dochodowy dot. innych całkowitych dochodów</b>	(7 202)	(2 177)
Inne całkowite dochody netto	<b>30 702</b>	<b>9 282</b>
Całkowity dochód	<b>61 107</b>	<b>39 851</b>

**B.4 Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale za okres III kwartał 2011**

	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej						Razem	Udziały nie dające kontroli	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Pozostałe Kapitały	Dywidenda	Zyski zatrzymane			
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	7 156	(1 399)	182 736	(16 995)	-	37 692	209 190	3 147	212 337
<b>- korekty błędów dotyczących ubiegłych okresów</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2011 roku po korektach	7 156	(1 399)	182 736	(16 995)	-	37 692	209 190	3 147	212 337
<b>- emisja akcji serii B</b>	-	-	908	-	-	-	<b>908</b>	-	<b>908</b>
<b>- podział wyniku za poprzedni rok obrotowy / pokrycie straty</b>	-	-	30 516	-	10 102	(40 600)	<b>(10 084)</b>	-	<b>(10 084)</b>
<b>- zysk/strata za rok obrotowy</b>	-	-	-	-	-	30 406	<b>30 406</b>	(78)	<b>30 328</b>
<b>- inne całkowite dochody netto</b>	-	-	-	30 702	-	-	<b>30 702</b>	-	<b>30 702</b>
<b>Korekty konsolidacyjne</b>	-	-	-	-	-	59	<b>59</b>	-	<b>59</b>
Saldo na dzień 30.09.2011 roku	7 156	(1 399)	214 160	13 707	10 102	27 556	261 180	3 069	264 249

**B.5 Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale za okres 12 miesięcy 2010**

	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej					Razem	Udziały nie dające kontroli	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Pozostałe Kapitały	Zyski zatrzymane			
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	7 156	-	166 665	(13 031)	13 901	174 691	1 663	176 353
<b>- korekty błędów dotyczących ubiegłych okresów</b>	-	-	-	-	<b>1 122</b>	1 122	-	1 122
Saldo na dzień 01.01.2010 roku po korektach	7 156	-	166 665	(13 031)	15 023	175 813	1 663	177 475
<b>- wykup akcji własnych</b>	-	<b>(1 399)</b>	-	-	-	(1 399)	-	(1 399)
<b>- podział wyniku za poprzedni rok obrotowy/pokrycie straty</b>	-	-	<b>16 070</b>	-	<b>(16 070)</b>	-	-	-
<b>- zysk/strata za rok obrotowy</b>	-	-	-	-	<b>38 483</b>	38 483	<b>(59)</b>	38 424
<b>- inne całkowite dochody netto</b>	-	-	-	<b>(3 964)</b>	-	(3 964)	-	(3 964)
<b>- wydanie udziałów</b>	-	-	<b>1</b>	-	-	1	-	1
<b>Korekty konsolidacyjne</b>	-	-	-	-	<b>256</b>	256	<b>1 543</b>	1 799
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	7 156	(1 399)	182 736	(16 995)	37 692	209 190	3 147	212 337

**B.6 Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale za III kwartał 2010**

	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej					Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Pozostałe Kapitały	Zyski zatrzymane			
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	7 156	-	166 665	(13 031)	13 901	174 691	1 663	176 353
<b>- korekty błędów dotyczących ubiegłych okresów</b>	-	-	-	-	<b>1 122</b>	1 122	-	1 122
Saldo na dzień 01.01.2010 roku po korektach	7 156	-	166 665	(13 031)	15 023	175 813	1 663	177 475
<b>- wykup akcji własnych</b>	-	<b>(1 399)</b>	-	-	-	(1 399)	-	(1 399)
<b>- podział wyniku za poprzedni rok obrotowy / pokrycie straty</b>	-	-	<b>16 071</b>	-	<b>(16 074)</b>	(3)	-	(3)
<b>- zysk/strata za rok obrotowy</b>	-	-	-	-	<b>30 580</b>	30 580	<b>(11)</b>	30 569
<b>- inne całkowite dochody netto</b>	-	-	-	<b>9 282</b>	-	9 282	-	9 282
<b>Korekty konsolidacyjne</b>	-	-	-	-	<b>222</b>	222	<b>1 418</b>	1 640
Saldo na dzień 30.09.2010 roku	7 156	(1 399)	182 736	(3 749)	29 752	214 496	3 069	217 565



**B.7. Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych (metoda pośrednia)**

Tytuł	od 01.01.2011 do 30.09.2011	od 01.01.2010 do 30.09.2010
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/strata brutto akcjonariuszy</b>	<b>38 243</b>	<b>37 728</b>
Korekty o pozycje:	( 47 743)	( 13 957)
Amortyzacja środków trwałych	7 195	5 621
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	-	( 757)
Koszty i przychody z tytułu odsetek	( 300)	442
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	303	17
Zmiana stanu rezerw	2 537	4 617
Zmiana stanu zapasów	( 46 625)	( 2 503)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	( 4 254)	( 9 981)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	( 832)	( 3 740)
Zapłacony podatek dochodowy	( 5 873)	( 7 420)
Inne korekty	106	( 254)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>( 9 500)</b>	<b>23 770</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	<b>22</b>	36
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	-
Wpływy z tytułu odsetek	<b>408</b>	110
Spląty udzielonych pożyczek	-	35
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	<b>( 9 373)</b>	( 2 157)
Wydatki netto na nabycie aktywów finansowych	-	-
Udzielone pożyczki	<b>( 520)</b>	-
Inne	-	216
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>( 9 463)</b>	<b>( 1 760)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji akcji (wydania udziałów)	<b>45</b>	-
Wydatki z tytułu kosztów emisji akcji/zakupu akcji własnych/wypłaty dywidendy	<b>( 10 102)</b>	( 1 399)
Wpływy z kredytów i pożyczek	<b>585</b>	1 114
Splata kredytów i pożyczek	<b>( 3 266)</b>	( 3 203)
Zapłacone odsetki	<b>( 117)</b>	( 355)
Inne	<b>( 347)</b>	( 156)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>( 13 202)</b>	<b>( 3 999)</b>
<b>Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>( 32 165)</b>	<b>18 011</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>( 32 165)</b>	<b>18 011</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>	<b>42 830</b>	<b>16 460</b>
<b>Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>10 665</b>	<b>34 471</b>

**B.8. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej**

AKTYWA	Stan na dzień	
	30.09.2011	31.12.2010
<b>A. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>73 751</b>	<b>72 250</b>
1. Środki trwałe	47 830	53 073
2. Prawo użytkowania wieczystego gruntów	1 847	1 848
3. Środki trwałe w budowie	9 204	368
4. Wartości niematerialne	2 706	2 892
5. Długoterminowe aktywa finansowe	5 788	6 133
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 376	7 936
7. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	-	-
<b>B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>250 991</b>	<b>197 117</b>
1. Zapasy	137 185	90 794
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	67 397	62 705
3. Udzielone pożyczki	1 438	1 360
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 642	38 064
5. Inne aktywa finansowe	35 085	2 567
7. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	1 244	1 627
<b>Aktywa razem</b>	<b>324 742</b>	<b>269 367</b>
PASywa	Stan na dzień	
	30.09.2011	31.12.2010
<b>A. Kapitał własne</b>	<b>263 221</b>	<b>211 286</b>
1. Kapitał podstawowy	7 156	7 156
2. Akcje własne	( 1 399)	( 1 399)
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	213 359	182 140
4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	13 679	( 17 023)
5. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	30 426	40 412
<b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>17 956</b>	<b>13 048</b>
1. Rezerwy	8 285	8 285
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 445	1 140
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	164	1 193
4. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	2 062	2 430
<b>C. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>43 565</b>	<b>45 033</b>
1. Rezerwy	749	1 334
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	-	1 458
3. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	41 279	42 241
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 537	-
<b>Pasywa razem</b>	<b>324 742</b>	<b>269 367</b>

**B.9. Jednostkowy rachunek zysków i strat**

Wariant kalkulacyjny	Za okres			
	III kwartał od 01.07.2011r. do 30.09.2011r.	3 kwartały od 01.01.2011r. do 30.09.2011r.	III kwartał od 01.07.2010r. do 30.09.2010r.	3 kwartały od 01.01.2010r. do 30.09.2010r.
<b>A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>96 446</b>	<b>257 197</b>	<b>87 059</b>	<b>223 957</b>
<b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>73 005</b>	<b>211 516</b>	<b>67 444</b>	<b>178 080</b>
<b>C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>23 441</b>	<b>45 681</b>	<b>19 615</b>	<b>45 877</b>
D. Koszty sprzedaży	721	2 122	607	1 553
E. Koszty ogólnego zarządu	3 921	11 824	3 044	8 550
F. Pozostałe przychody	929	3 607	872	2 905
G. Pozostałe koszty	245	788	173	802
<b>H. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E+F-G)</b>	<b>19 483</b>	<b>34 554</b>	<b>16 663</b>	<b>37 877</b>
I. Przychody finansowe	6 031	12 216	1 363	6 432
J. Koszty finansowe	2 619	8 616	2 887	6 509
<b>K. Zysk/strata brutto (H+I-J)</b>	<b>22 895</b>	<b>38 154</b>	<b>15 139</b>	<b>37 800</b>
L. Podatek dochodowy	4 620	7 728	3 040	7 151
<b>M. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (K-L)</b>	<b>18 275</b>	<b>30 426</b>	<b>12 099</b>	<b>30 649</b>
N. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>O. Zysk/strata netto za rok obrotowy (M+N)</b>	<b>18 275</b>	<b>30 426</b>	<b>12 099</b>	<b>30 649</b>

**B.10 Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	Za okres	
	3 kwartały od 01.01.2011r. do 30.09.2011r.	3 kwartały od 01.01.2010r. do 30.09.2010r.
Zysk (strata) netto za okres	<b>30 426</b>	<b>30 649</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>		
<b>Skutki wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne</b>	38 286	11 641
<b>Inne</b>	(383)	(182)
<b>Podatek dochodowy dot. innych całkowitych dochodów</b>	(7 202)	(2 177)
Inne całkowite dochody netto	<b>30 702</b>	<b>9 282</b>
Całkowity dochód	<b>61 128</b>	<b>39 931</b>

**B.11. Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale za III kwartał 2011**

	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej						Razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Pozostałe Kapitały	Dywidenda	Zyski zatrzymane	
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	7 156	( 1 399)	182 140	( 17 023)	-	40 412	211 286
- wykup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji serii B	-	-	909	-	-	-	909
- podział wyniku za poprzedni rok obrotowy / pokrycie straty	-	-	30 310	-	10 102	(40 412)	( 10 102)
- zysk/strata za rok obrotowy	-	-	-	-	-	30 426	30 426
- inne całkowite dochody netto	-	-	-	30 702	-	-	30 702
Saldo na dzień 30.09.2011 roku	7 156	( 1 399)	213 359	13 679	10 102	30 426	263 221

**B.12 Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale za okres 12 miesięcy 2010**

	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej					Razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Pozostałe Kapitały	Zyski zatrzymane	
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	7 156	-	166 488	( 13 059)	15 652	176 237
- korekty błędów dotyczących ubiegłych okresów	-	-	-	-	1 122	1 122
Saldo na dzień 01.01.2010 roku po korektach	7 156	-	166 488	(13 059)	16 774	177 359
- wykup akcji własnych	-	( 1 399)	-	-	-	( 1 399)
- podział wyniku za poprzedni rok obrotowy / pokrycie straty	-	-	15 652	-	( 15 652)	-
- zysk/strata za rok obrotowy	-	-	-	-	39 290	39 290
- inne całkowite dochody netto	-	-	-	( 3 964)	-	( 3 964)
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	7 156	( 1 399)	182 140	( 17 023)	40 412	211 286

**B.13. Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale za III kwartał 2010**

Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej						
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Pozostałe Kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	7 156	-	166 488	( 13 059)	15 652	176 237
<b>- korekty błędów dotyczących ubiegłych okresów</b>	-	-	-	-	1 122	1 122
Saldo na dzień 01.01.2010 roku po korektach	7 156	-	166 488	(13 059)	16 774	177 359
<b>- wykup akcji własnych</b>	-	( 1 399)	-	-	-	( 1 399)
<b>- podział wyniku za poprzedni rok obrotowy / pokrycie straty</b>	-	-	15 652	-	( 15 652)	-
<b>- zysk/strata za rok obrotowy</b>	-	-	-	-	30 649	30 649
<b>- inne całkowite dochody netto</b>	-	-	-	9 282	-	9 282
Saldo na dzień 30.09.2010 roku	7 156	( 1 399)	182 140	( 3 777)	31 771	215 891

**B.14. Jednostkowy rachunek przepływu środków pieniężnych (metoda pośrednia)**

Tytuł	od 01.01.2011 do 30.09.2011	od 01.01.2010 do 30.09.2010
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/strata brutto akcjonariuszy</b>	<b>38 155</b>	<b>37 800</b>
Korekty o pozycje:	<b>( 46 988)</b>	<b>( 16 191)</b>
Amortyzacja środków trwałych	6 514	4 941
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	-	( 764)
Koszty i przychody z tytułu odsetek	( 588)	187
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	303	17
Zmiana stanu rezerw	( 585)	( 458)
Zmiana stanu zapasów	( 46 391)	( 1 970)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	( 4 749)	( 8 809)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	3 529	( 2 933)
Zapłacony podatek dochodowy	( 5 126)	( 6 413)
Inne korekty	105	11
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>( 8 833)</b>	<b>21 609</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	-	18
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	-
Wpływy z tytułu odsetek	667	317
Spląty udzielonych pożyczek	4 424	393
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	( 8 802)	( 1 983)
Wydatki netto na nabycie aktywów finansowych	-	-
Udzielone pożyczki	( 4 100)	( 200)
Inne	( 57)	( 661)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>( 7 868)</b>	<b>( 2 116)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji akcji własnych	-	-
Wydatki z tytułu kosztów emisji akcji/zakupu akcji własnych/wypłaty dywidendy	( 10 102)	( 1 399)
Wpływy z kredytów i pożyczek	164	2
Splata kredytów i pożyczek	( 2 650)	( 2 987)
Zapłacone odsetki	( 80)	( 282)
Inne	( 54)	63
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>( 12 722)</b>	<b>( 4 603)</b>
<b>Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>( 29 422)</b>	<b>14 888</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>( 29 422)</b>	<b>14 888</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>	<b>38 064</b>	<b>15 025</b>
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	-	-
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>8 642</b>	<b>29 913</b>

## **C. DANE OBJAŚNIAJĄCE**

### **C.1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu za III kwartał 2011 roku.**

Podstawowe zasady rachunkowości i metody obliczeniowe stosowane przez Grupę Kapitałową Orzeł Biały (dalej również: „Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania nie uległy zmianie w stosunku do zasad szczegółowo opisanych w opublikowanym w dniu 10.03.2011 roku skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Orzeł Biały za rok 2010.

### **C.2. Sezonowość lub cykliczność działalności w okresie III kwartału 2011 roku.**

W okresie III kwartału 2011 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 nastąpił dalszy wzrost wartości zapasów spowodowany zarówno wzrostem cen kupowanego ołowiu, jak również gromadzeniem ilości zapasów materiałów, które zużywane będą w IV kwartale w okresie przerw inwestycyjnych na wydziale hutniczym (montaż nowego pieca). Wpływ operacji zabezpieczających ceny ołowiu na poszczególne pozycje bilansu i rachunku wyników opisany jest w pkt. D.9 i D.12. 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 kwartalny.**

Przy ustalaniu skonsolidowanego wyniku finansowego za III kwartał 2011 roku uwzględniono następujące istotne zdarzenia:

#### **Rezerwy i odpisy aktualizujące:**

Narastająco od początku roku nastąpił wzrost rezerw krótkoterminowych w kwocie 2537 tys. zł, na który wpłynęło głównie:

- utworzenie rezerw na premie i inne zobowiązania 4666 tys. zł
- rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze 1338 tys. zł
- rozwiązanie rezerw na premie i inne zobowiązania 791 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 846 tys. zł, z czego rozliczono na:

- zwiększenie wyniku finansowego 250 tys. zł
- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny 1096 tys. zł

Narastająco od początku roku nastąpił wzrost rezerw z tyt. odroczonego podatku dochodowego w kwocie 6380 tys. zł, z czego rozliczono na:

- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny 6106 tys. zł
- zmniejszenie wyniku finansowego 274 tys. zł

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

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

Po okresie sprawozdawczym w dniu 18.10.2011r. Rada Nadzorcza Orzeł Biały S.A., w nawiązaniu do Uchwały nr 26 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17 czerwca 2011 roku w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji zwykłych na okaziciela serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji oraz zmiany statutu Spółki, podjęła uchwałę nr 607/8/2011 w sprawie ustalenia szczegółowych warunków niezbędnych do dokonania skutecznej subskrypcji i przydziału akcji serii E. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent opisał w punkcie *D.6. Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta (...)*

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

Spółka Orzeł Biały S.A. zobowiązała się do dopełnienia wszelkich czynności niezbędnych do zarejestrowania podwyższonego kapitału zakładowego Spółki, obejmującego akcje serii E.

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

Po okresie sprawozdawczym Emitent Uchwałą nr 28/2011 Zarządu Spółki z dnia 12.10.2011r. przesunął środki pochodzące z emisji akcji serii B, przeznaczone na realizację drugiego celu emisyjnego pt. „Wybudowanie instalacji do odsiarczania pasty akumulatorowej za pomocą technologii aminowej” na realizację bieżącej, równie istotnej dla Spółki inwestycji w postaci „Utworzenia Ośrodka Badawczo Rozwojowego (OBR) modelowania i optymalizacji procesów technologicznych stopów metali



niezależnych". Dokładne informacje na ten temat Emitent opisał w raporcie bieżącym nr 30/2011 z dnia 12.10.2011r. Dodatkowo 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:

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

#### **Ad.a (koszty emisji)**

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

#### **Ad.b. (wydatki na cele inwestycyjne)**

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

- **Zad 1. Zainstalowanie drugiego pieca obrotowo-uchylnego firmy BJ Industries oraz dwóch filtrów do pieców BJ Industries** – zadanie zakończone. Wydatki wyniosły 10 666 tys. zł, co stanowi 100% środków pozyskanych z emisji na to zadanie (uwzględniając treść Uchwały Zarządu nr 41/2009 z dnia 14.04.2009 r. w przedmiocie przesunięcia środków pozyskanych z emisji akcji serii B)

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

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

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

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

nieżelaznych. Dokładne informacje na ten temat Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 30/2011 z dnia 12.10.2011 roku.

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

#### **Ad.c (kapitał obrotowy)**

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu wydatkowano 100% środków pozyskanych z emisji.

#### **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 raportu.**

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

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

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

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

- budowa instalacji do segregacji odpadów technologicznych - kontynuowane są prace badawcze

związane z zagospodarowaniem żużli pohnutniczych oraz budowana jest w ramach projektu „Utworzenie Ośrodka Badawczo Rozwojowego modelowania i optymalizacji, procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych.” hala żużla.

Informacje na temat postępu w realizacji projektu pt. „Utworzenie Ośrodka Badawczo Rozwojowego modelowania i optymalizacji procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych” w Piekarach Śląskich Emitent opisał w punkcie D.11 *„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 - Główne Inwestycje rzeczowe Spółki Orzeł Biały S.A.”*, niniejszego raportu.

#### **C.6. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.**

W dniu 10 maja 2011 roku Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała projekt Zarządu Spółki skierowany do Walnego Zgromadzenia, dotyczący podziału zysku netto za rok 2010 oraz lata ubiegłe i wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki. Ponadto Rada Nadzorcza zaakceptowała politykę dywidendową Spółki na lata 2011- 2013. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 12/2011 z dnia 11.05.2011r.

W dniu 17.06.2011r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Orzeł Biały S.A. Uchwałą nr 4/2011 r. z dnia 17.06. 2011 roku uchwaliło przeznaczenie części zysku netto za rok 2010 oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na wypłatę dywidendy akcjonariuszom w wysokości 10 101 556,69 zł, tj. 61 gr. na jedną akcję. Liczba akcji objętych dywidendą wyniosła 16 559 929. Informacje na ten temat Emitent przekazał raportem bieżącym nr 18/2011 z dnia 17.06.2011r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie wskazało 11 lipca 2011 r. jako datę ustalenia prawa do dywidendy oraz 25 lipca 2011 r., jako termin wypłaty dywidendy. Spółka w dniu 25 lipca 2011r. wypłaciła dywidendę.

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

Grupa Kapitałowa 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 wykorzystywanych na wewnętrzne potrzeby spółki. Spółka nie objęła obowiązkiem sprawozdawczym odrębnych segmentów geograficznych.

**C.8. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu III kwartału 2011 roku, nieujęte w sprawozdaniu za dany okres, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.**

Po zakończeniu III kwartału 2011r. nie miały miejsca 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	30.09.2011	31.12.2010
Linia marżowa (27.05.09)	-	4 320 tys. USD
Poręczenia kredytów	1 100 tys. zł	800 tys. zł
Linia gwarancyjna (29.09.08)	-	60 tys. zł
Linia gwarancyjna (22.06.11)	450 tys. zł	-

Na dzień 30.09.2011r. jednostka dominująca posiadała zobowiązanie warunkowe i pozabilansowe wobec BNP Paribas Bank Polska S.A. z tytułu bankowej linii gwarancyjnej na kwotę 450 tys. PLN na podstawie umowy z dn. 22.06.2011 r. z terminem obowiązywania do 31.12.2014r.

Ponadto Emitent jest poręczycielem na rzecz jednostek zależnych:

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

**D. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE DO SPRAWOZDANIA KWARTALNEGO (§87ust. 7 pkt. 2-11) – III KWARTAŁ 2011r.**

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

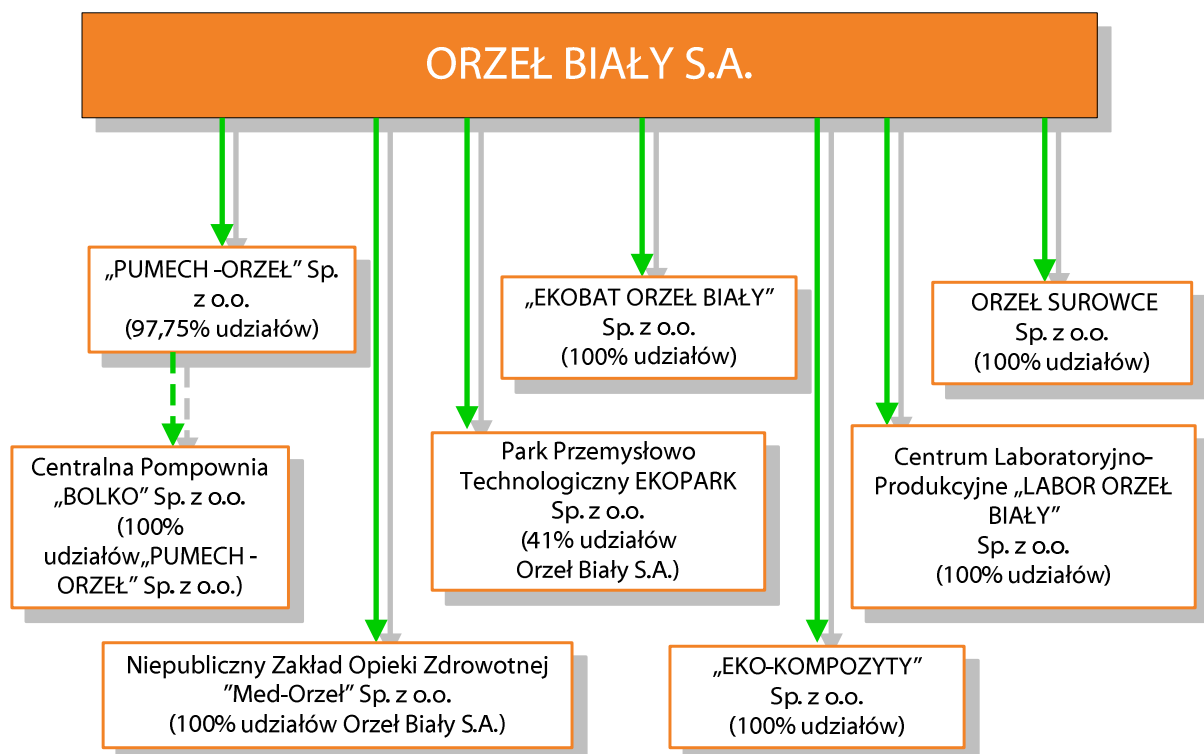
W skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały wchodzi następujące spółki zależne:

- **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 zewnętrznych. Spółka Pumech – Orzeł sp. z o.o. w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały jest od 2001 roku.

- **Centralna Pompownia Bolko sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Pumech – Orzeł sp. z o.o. posiada 100% udziałów prowadzi prace odwadniające w wyrobiskach po zlikwidowanych kopalniach rud cynku i ołowiu w rejonie tzw. „Niecki Bytomskiej” wraz z oczyszczaniem i zrzutem wód. Działania te zabezpieczają przed zatopieniem wyrobiska zakładów górniczych eksploatujących w niższych pokładach węgla kamiennego. Zabezpieczają również przed zalaniem niżej położone tereny miasta Bytomia i Piekar Śląskich. Działalność spółki jest finansowana z dotacji z budżetu państwa. Spółka ta w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały jest od 2003 roku.
- **Ekobat Orzeł Biały sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów. Głównym przedmiotem działalności spółki jest recykling tworzyw sztucznych, głównie polipropylenu pochodzącego z przerobu zużytych obudów akumulatorów ołowiowych. Od 2008 roku spółka produkuje także wyroby gotowe z tworzyw sztucznych doprowadzając w ten sposób recykling do samego końca. Spółka prowadzi ciągłe prace nad optymalną ilością i strukturą asortymentową wyrobów mających na celu poprawę rentowności ich produkcji. Spółka ta w Grupie Kapitałowej jest od 2002 roku.
- **Centrum Laboratoryjno-Produkcyjne Labor Orzeł Biały sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów. Spółka świadczy usługi w zakresie laboratoryjnych analiz chemicznych, badania środowiska pracy oraz produkcji i sprzedaży masek, półmasek i filtrów. Spółka ta w Grupie Kapitałowej jest od 1999 roku.
- **Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Med-Orzeł sp. z o.o.** z siedzibą w Piekarach Śląskich, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym. Spółka ta świadczy usługi głównie dla lokalnej ludności Piekar Śląskich, zajmuje się także ciągłą kontrolą stanu zdrowia pracowników Grupy Kapitałowej i przeciwdziałaniem powstawaniu chorób zawodowych związanych z pracą w szkodliwych warunkach (profilaktyka). Spółka ta w Grupie Kapitałowej jest od 2006 roku.
- **Park Przemysłowo Technologiczny EkoPark w Piekarach Śląskich sp. z o.o. (PPT EkoPark)** z siedzibą w Piekarach Śląskich, w której Orzeł Biały S.A. posiada 41,00% udziałów w kapitale zakładowym. PPT EkoPark prowadzi działalność na zasadach non profit. Spółka realizuje zadania restrukturyzacji lokalnego przemysłu oraz pozyskiwania inwestorów lokujących swoją działalność na terenach poprzemysłowych objętych obszarem PPT EkoParku, poddanych uprzednio procesom rewitalizacji. Istotnym z punktu widzenia strategii rozwoju spółki jest osiągnięcie dwóch grup celów:
  - gospodarczych, związanych z profilem PPT EkoParku (Centrum Technologii Środowiskowych),
  - społecznych, jako efektu aktywizacji działalności gospodarczej na terenach poprzemysłowych.Celem działalności spółki jest wzrost wartości kapitału PPT EkoPark poprzez przygotowanie i oferowanie terenów inwestycyjnych z infrastrukturą wraz ze zintegrowanym pakietem usług wspierających inwestycje i prowadzenie biznesu. Spółka jest w Grupie Kapitałowej od 2007 roku.

- **Orzeł Surowce sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów. Spółka głównie zajmuje się organizacją skupu podstawowych surowców i materiałów do produkcji ołowiu. Spółka prowadzi skup i sprzedaż złomu zużytych akumulatorów kwasowo ołowiowych oraz świadczy usługi dla Spółki Orzeł Biały S.A. w zakresie zaopatrzenia materiałów i towarów. Organizuje zakupy między innymi materiałów remontowych, eksploatacyjnych do maszyn i urządzeń, i wszystkich innych zleczanych przez Orzeł Biały S.A. Ponadto Orzeł Surowce zarządza pojemnikami do składowania i transportu złomu zużytych akumulatorów. Spółka ta w Grupie Kapitałowej jest od sierpnia 2009r.
- **Eko – Kompozyty sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów, jest spółką celową w ramach, której planowane jest wdrożenie innowacyjnych technologii recyklingowych, na realizację których Spółka czyni starania w celu pozyskania funduszy. Spółka ta w Grupie Kapitałowej jest od maja 2011 roku.

**SCHEMAT ORGANIZACYJNY GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY  
na dzień 30.09.2011r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu.**



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

W dniu 01.07.2011 r. Spółka Eko-Kompozyty sp. z o.o. otrzymała Postanowienie Sądu z dnia 17.06.2011 r., na mocy którego uchwalone w dniu 25.05.2011r. przez NZW Spółki SDA sp. z o.o. zmiany zostały zarejestrowane w KRS. Uchwalone zmiany dotyczyły podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 5 tys. zł o kwotę 45 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez ustanowienie 900 nowych udziałów o wartości 50 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 45 tys. zł. Wszystkie nowo ustanowione udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki zostały objęte przez spółkę Orzeł Biały S.A. W wyniku wyżej opisanego podwyższenia kapitału zakładowego, spółka Orzeł Biały S.A. posiada 1000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, tj. o łącznej wartości 50 000 zł, co stanowi 100% w kapitale zakładowym Spółki SDA sp. z o.o.

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

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

Po okresie sprawozdawczym w dniu 18.10.2011r. Emitent otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego Katowice – Wschód, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 17.10.2011r., dotyczące zarejestrowania obniżenia kapitału zakładowego Spółki Orzeł Biały S.A. z kwoty 7.155.991,20 zł do kwoty 7.120.769,47 zł oraz zarejestrowania zmian w Statucie Spółki uchwalonych w dniu 17.06.2011r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Orzeł Biały S.A. Zarejestrowane zmiany dotyczyły Artykułu 6 ust.1 Statutu Spółki. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Orzeł Biały S.A. akcji po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego wynosi 16.559.929 głosów. Szczegółowe informacje na ten temat przekazano w raporcie bieżącym nr 31/2011 z dnia 18.10.2011r.

Poza wyżej opisanymi wydarzeniami od publikacji sprawozdania za I półrocze 2011r z dnia 30.08.2011r., w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca według wiedzy Emitenta inne zmiany w strukturze Spółki, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

**D.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.**

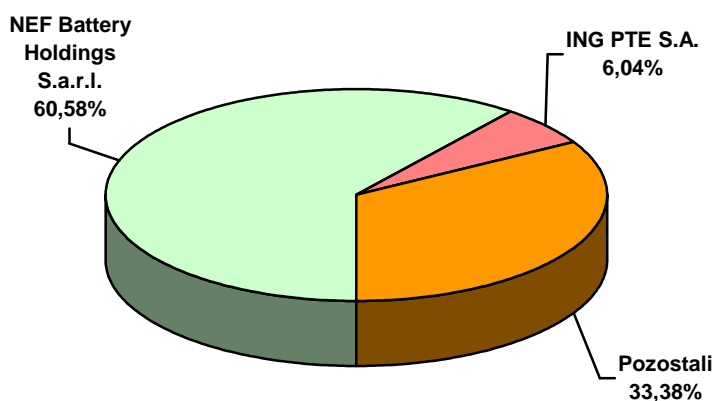
Zarząd Orzeł Biały S.A. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie publikował prognoz wyników finansowych na 2011r.

**D.4. 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 30.09.2011r.**

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 30.09.2011r oraz na dzień publikacji niniejszego raportu.**

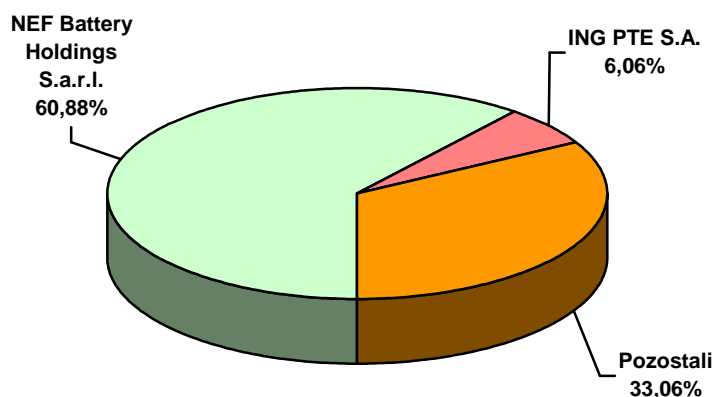




**AKCJONARIUSZE SPÓŁKI Orzeł Biały S.A. posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na dzień na dzień publikacji niniejszego raportu.**

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	60,88	10.082.388	60,88
ING PTE S.A.	1.004.347	6,06	1.004. 347	6,06

**Struktura akcjonariatu uwzględniająca umorzenie 81 911 sztuk akcji zarejestrowane przez Sąd w dniu 17.10.2011r.**



**D.5.Wskazanie zmian w strukturze własności znaczących pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego okresowego raportu.**

Od przekazania sprawozdania za I półrocze 2011 roku z dnia 30.08.2011r. do dnia publikacji niniejszego raportu, według wiedzy Emitenta nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znaczących pakietów akcji, poza niniejszymi zmianami wynikającymi z obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

**D.6.Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, 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 (dalej ZWZ) 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 w raporcie bieżącym nr 22/2008 z dnia 30.06.2008r. a także w późniejszych sprawozdaniach okresowych. Od przekazania ostatniego sprawozdania za I półrocze 2011r. z dnia 30.08.2011r. nie miały miejsca żadne zmiany w tym zakresie. Na mocy Uchwały nr 28 ZWZ Spółki z dnia 17.06.2011r. Prawo objęcia akcji serii C może być wykonane do 31 grudnia 2011 roku.

W nawiązaniu do uchwalonego w dniu 17.06.2011r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki nowego Programu Motywacyjnego dla Zarządu Spółki na lata 2011- 2013 opisanego w opublikowanym raporcie bieżącym nr 15/2011 z dnia 17.06.2011r. oraz w raporcie za I półrocze 2011r. z dnia 30.08.2011r. Po okresie sprawozdawczym w dniu 18.10.2011r. Rada Nadzorcza Orzeł Biały S.A. podjęła uchwałę nr 607/8/2011w sprawie ustalenia szczegółowych warunków niezbędnych do dokonania skutecznej subskrypcji i przydziału akcji serii E. Uchwalono treść oferty objęcia akcji serii E oraz treść umowy objęcia akcji serii E.

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

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

Spółka Orzeł Biały S.A. zobowiązała się do dopełnienia wszelkich czynności niezbędnych do zarejestrowania podwyższonego kapitału zakładowego Spółki, obejmującego akcje serii E, zapisania akcji serii E na kontach Osób uprawnionych oraz dopuszczenia akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.

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

#### **D.7.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.

**D.8. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.**

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

**D.9. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.**

#### **Wyniki ekonomiczne i inne zdarzenia**

##### **Przychody ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w III kwartale 2011r. wyniosły 100 803 tys. zł i zawierają korektę o wynik na transakcjach zabezpieczających cenę ołowiu, który był dodatni i wyniósł +1 302 tys. zł. Wzrost przychodów o 12,7 % w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego jest spowodowany głównie wzrostem cen ołowiu o 11 %. Wolumen sprzedaży ołowiu jest porównywalny do wolumenu z analogicznego okresu roku ubiegłego.

Recykling ołowiu stanowił w III kwartale 2011r. około 94 % przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej i skupiony był w całości w Orzeł Biały S.A. Działalność handlowa Grupy Kapitałowej skupiona głównie w spółce Orzeł – Surowce sp. z o.o. miała w III kwartale 2011r. 2,7 % udziału w przychodach ze sprzedaży. 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.

##### **Wynik na działalności operacyjnej**

W związku ze zwiększeniem ceny sprzedaży ołowiu w III kwartale wynik na działalności operacyjnej wyniósł +18 538 tys. zł i był wyższy od osiągniętego wyniku w analogicznym okresie roku ubiegłego o 11,4%. W rachunku narastającym za 9 m-cy nastąpił spadek wyniku na działalności operacyjnej o 8,4 %. Było to spowodowane gorszymi wynikami w I półroczu 2011r. oraz przyspieszoną amortyzacją w bieżącym roku, co opisano w sprawozdaniu za I półrocze 2011r. z dnia 30.08.2011r.

**EBITDA**

EBITDA rozumiany jest jako wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację wyniósł w III kwartale 2011 + 20 963 tys. zł, a za 9 m-cy osiągnął + 42 145 tys. zł.

W III kwartale ubiegłego roku wskaźnik ten wynosił odpowiednio + 18 535 tys. zł kwartalnie i + 43 875 tys. zł narastająco. Przyczyną wzrostu wskaźnika EBITDA w kwartale sprawozdawczym był przede wszystkim wzrost zahedgowanych cen ołowiu.

Rentowność EBITDA liczona jako EBITDA/przychody ze sprzedaży w III kwartale 2011r. wyniosła 20,8 % i była na zbliżonym poziomie jak w analogicznym okresie 2010r., kiedy wynosiła 20,7 %.

**Wynik netto**

Grupa wypracowała w III kwartale zysk w wys. 17 340 tys. zł, a za 9 m-cy wyniósł on 30 406 tys. zł i był on wyższy od wypracowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego, kiedy to wynosił odpowiednio 12 028 tys. zł kwartalnie i 30 569 tys. zł za 9 m-cy. Na wzrost wyniku finansowego obok dobrych wyników na działalności operacyjnej miały wpływ dodatnie różnice kursowe na działalności finansowej.

**D.10. 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 III kwartale 2011r. 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.

**D.11. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez grupę kapitałową emitenta.****Umowy znaczące zawarte przez Grupę Kapitałową Orzeł Biały.****Spółka Orzeł Biały S.A.**

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

Jako zabezpieczenie zawartej umowy został ustanowiony weksel in blanco oraz zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych stanowiących własność Spółki wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczenia od zdarzeń losowych przedmiotu zastawu. Wartość podpisanych w ostatnich 12 m-cach

umów z Bankiem wyniosła 37.000.000 PLN i przekroczyła 10 % przychodów skonsolidowanych Emitenta z okresu II kw. 2010 r. do I kw. 2011r. Wyżej opisana umowa jest umową o największej wartości zawartą z tym podmiotem. Dokładne informacje na ten temat Spółka przekazała raportem bieżącym nr 21/2011r. w dniu 7.07.2011r.

**Sprawy majątkowe.**

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

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

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

Zastaw rejestrowy został ustanowiony, jako zabezpieczenie wierzytelności BRE Bank SA z tytułu umowy o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 15 000 tys. PLN z dn. 30.06.2011r. Wartość ewidencyjna aktywów, na których ustanowiono ww. zabezpieczenie w księgach rachunkowych Emitenta na dzień 31.07.2011r. wynosiła 129 358 tys. PLN. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent opisał w raporcie bieżącym nr 24/2011 w dniu 23.08.2011r.

Ponadto tego samego dnia Emitent otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Katowice – Wschód Wydział IX Gospodarczy – Rejestr Zastawów o wpisaniu w dniu 17.08.2011r. zastawu rejestrowego w wysokości 15 000 tys. PLN na zapasach w postaci materiałów, półfabrykatów, wyrobów gotowych i towarów będących własnością Emitenta i położonych na terenie Wydziału Hutniczego w Piekarach Śl. przy ul. Roździeńskiego 24 oraz w Bytomiu przy ul. Siemianowickiej 98. Zastaw rejestrowy został ustanowiony, jako zabezpieczenie wierzytelności BRE Bank SA z tytułu Umowy o limit w kwocie 22 000 tys. PLN z dn. 30.06.2011r. O zawarciu tej umowy Emitent informował w raporcie bieżącym nr 21/2011 z

dn. 7.07.2011 r. Wartość ewidencyjna aktywów, na których ustanowiono ww. zabezpieczenie w księgach rachunkowych Emitenta na dzień 31.07.2011r. wynosiła 129 358 tys. PLN. Informacje na ten temat Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 25/2011 z dnia 23.08.2011 r.

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

W dniu 31.08.2011r. Spółka dominująca zawarła również umowę z Deutsche Bank PBC S.A. o udzielenie kredytu inwestycyjnego w kwocie 20 000 tys. zł na finansowanie Programu inwestycyjnego Spółki na lata 2011-13. Zabezpieczeniem tego kredytu ustanowiono m.in. hipotekę na nieruchomości w Piekarach Śl. przy ul. Roździeńskiego 24 oznaczonej księgą wieczystą GL1T/00055074/8 oraz zastaw rejestrowy na środkach trwałych. W dniu 12.09.2011r. Emitent otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego Katowice – Wschód Wydział IX Gospodarczy – Rejestr Zastawów o wpisaniu w dniu 06.09.2011r. zastawu rejestrowego w wysokości 40 000 tys. PLN na zbiorze maszyn i urządzeń będących własnością Emitenta i położonych na terenie Wydziału Hutniczego w Piekarach Śląskich przy ul. Roździeńskiego 24. Wartość ewidencyjna aktywów, na których ustanowiono ww. zabezpieczenie w księgach rachunkowych Emitenta na dzień 31.08.2011r. wynosiła 20 674 tys. PLN netto. Informacje na ten temat Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 28/2011 z dnia 12.09.2011r.

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

### **Główne Inwestycje rzeczowe Spółki Orzeł Biały S.A.**

W dniu 02.09.2011r. Spółka Orzeł Biały S.A. podpisała Umowę z Ministrem Gospodarki, z siedzibą w Warszawie o dofinansowanie inwestycji w postaci Projektu „Utworzenie Ośrodka Badawczo Rozwojowego modelowania i optymalizacji, procesów technologicznych stopów metali nieżelaznych”, ze

środków publicznych w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi 63 960 tys. netto PLN. Całkowita kwota wydatków kwalifikowanych wynosi 35.966,4 tys. PLN Szczegółowe informacje na ten temat Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 26/2011 z dnia 02.09.2011r.

W okresie sprawozdawczym w zakresie niniejszego projektu Spółka kontynuowała postępowania przetargowe – ostatnie zapytanie ofertowe dotyczyło montażu i uruchomienia instalacji „urządzenia do rozdrabniania i separacji złomu akumulatorów kwasowo-ołowiowych (breaker) – postępowanie jest w toku. Ponadto trwa opracowywanie kolejnych zapytań ofertowych. Zapytania ofertowe są zamieszczane na stronie internetowej Emitenta w zakładce *Projekty UE/Inwestycje – zapytania ofertowe*.

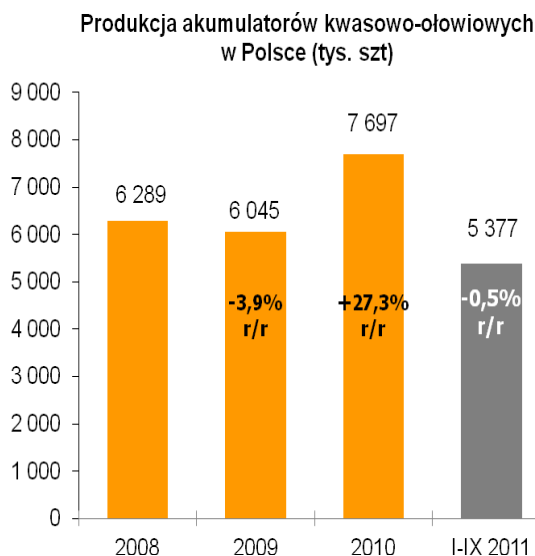
Równocześnie prowadzona jest realizacja części hutniczej projektu. Wykonawcy realizują zakresy rzeczowe wynikające z podpisanych umów. Aktualnie trwa montaż nowego pieca obrotowo-wychylnego oraz prowadzone są między innymi prace związane z:

- montażem instalacji odciągowych i zespołu filtrów nowego pieca obrotowo-wychylnego,
- rozbudową stacji zgazowania tlenu,
- wykonaniem instalacji mediów energetycznych dla nowego pieca,
- przygotowaniem infrastruktury technicznej związanej z budową nowego pieca,
- budową hali żużla.

Po okresie sprawozdawczym Emitent Uchwałą nr 28/2011 Zarządu Spółki z dnia 12.10.2011r. przesunął niewykorzystane do tej pory środki pochodzące z emisji akcji serii B w wysokości 6 575 tys. zł przeznaczone na realizację drugiego celu emisyjnego pt. „Wybudowanie instalacji do odsiarczania pasty akumulatorowej za pomocą technologii aminowej” na finansowanie wkładu własnego związanego z realizacją projektu Utworzenia Ośrodka Badawczo Rozwojowego. Dokładne informacje na ten temat Emitent opisał w raporcie bieżącym nr 30/2011 z dnia 12.10.2011r. oraz w punkcie C.5.1 *Wykorzystanie środków pieniężnych pozyskanych z emisji – realizacja celów emisyjnych* niniejszego raportu.

**D.12. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

Ponad 80% produkcji Spółki Orzeł Biały S.A. jest absorbowane przez producentów akumulatorów samochodowych, dlatego jej działalność jest silnie skorelowana z dynamiką rozwoju rynku motoryzacyjnego w Polsce i w Europie, a przede wszystkim z poziomem produkcji akumulatorów. Popyt na produkty spółki pozostaje stabilny. Według danych GUS, produkcja akumulatorów w Polsce w okresie I-III kw. 2011 r. wyniosła 5 377 tys. i była na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu roku ubiegłego. Warto zauważyć, że ubiegły rok przyniósł rekordowy poziom produkcji – 7 697 tys. (+27 proc. r/r).



Źródło: Dane GUS

Wysoka produkcja akumulatorów ma miejsce przy jednoczesnym relatywnie niewielkim spadku produkcji nowych samochodów. Od początku roku do końca września w zakładach w naszym kraju wyprodukowano o 6,69 proc. mniej pojazdów niż rok wcześniej. Dodatkowo warto zauważyć, że w ostatnim kwartale z reguły następuje ożywienie w produkcji akumulatorów z powodu wzrostu popytu na nie wśród użytkowników samochodów używanych, a co za tym idzie, rośnie zapotrzebowanie producentów na ołów rafinowany. W nieco dłuższej perspektywie istotne znaczenie dla wyników Grupy mają prognozy dotyczące rynku akumulatorów typu start&stop oraz przenoszenie produkcji akumulatorów przez światowe koncerny do Europy Środkowowschodniej. Do 2015 r. oczekiwany jest ponad 3-krotny wzrost produkcji akumulatorów do systemów start&stop w Unii Europejskiej z około 5 tys. ton w 2010 r.

Ponadto firma Exide planuje rozwinąć moce produkcyjne do około 3,7 mln akumulatorów typu AGM i MHF (start&stop) rocznie w Europie do 2015 r., z czego ponad 2 mln sztuk rocznie ma być produkowane w Polsce.

Marże Spółki Orzeł Biały S.A. są w głównej mierze zdeterminowane przez wolumeny przerabianego i sprzedawanego ołowiu, a także wsad wykorzystywany w produkcji ołowiu (złom akumulatorowy lub ołów surowy). W III kw. 2011 r. Orzeł Biały przerobił i sprzedał 13 073 ton ołowiu rafinowanego (+4 proc. r/r). W III kw. 2011r. udział ołowiu surowego wyniósł ok. 20 proc., co jest poziomem niższym niż w I półroczu 2011r. W I-III kw. 2011r. przerobione i sprzedane zostało 36 984 tony ołowiu (+6 proc. r/r).

Ponadto wpływ na wyniki Grupy ma zmienność cen ołowiu na giełdach światowych. Im stabilniejsze ceny, tym mniejszy ich wpływ na wyniki Grupy. Relatywnie najbardziej niekorzystnym zjawiskiem z punktu widzenia spółki jest gwałtowny spadek cen ołowiu; w takim wypadku ceny skupu złomu akumulatorowego reagują zazwyczaj z opóźnieniem w stosunku do cen LME, co ma wpływ na realizowane marże. W III kwartale 2011 r. nastąpiło stabilne osłabienie notowań z ok. 2700 USD/Mg w lipcu do ok. 2000 USD/Mg na koniec września. Ruch ten należy określić jako stosunkowo niewielki, biorąc



pod uwagę dane historyczne, przypominające wzrost ceny ołowiu o niemal 400% w ciągu roku 2006, a następnie taki sam spadek w roku następnym. Dość pozytywnie prezentują się prognozy ponad 30 światowych instytucji finansowych szacujących cenę ołowiu średnio na 2707 USD/Mg w 2012 roku.

Nie mniejsze znaczenie od ceny ołowiu ma kurs USD, po jakim rozlicza się transakcje na Londyńskiej Giełdzie Metali. W okresie sprawozdawczym kurs wahał się od ok. 2,71 zł/USD na początku lipca do ok. 3,29 zł/USD na koniec września, co jest wartością najwyższą od ponad roku. Wysoka cena dolara pod koniec okresu sprawozdawczego podyktowana była głównie perturbacjami w strefie Euro.

Jak widać zależność między ceną ołowiu, a kursem USD jest zazwyczaj zależnością odwrotną, tj., kiedy ołów drożeje, kurs dolara słabnie i odwrotnie. Zapewnia to, przy udziale transakcji zabezpieczających, stabilność prowadzenia działalności.

Oprócz czynników makroekonomicznych opisanych wyżej na wyniki Emitenta w najbliższym kwartale mogą mieć wpływ przerwy produkcyjne na wydziale hutniczym związane z zabudową nowego pieca do wytopu ołowiu budowanego w ramach realizacji programu inwestycyjnego na lata 2011-13.

#### **Wpływ nierozliczonych transakcji zabezpieczających ceny ołowiu i kurs dolara:**

Spółka zgodnie z wdrożoną „Strategią i procedurami zabezpieczenia się od ryzyka zmian notowań na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME)” miała na koniec III kwartału 2011r. nierozliczone transakcje futures dotyczące ołowiu oraz transakcje walutowe (transakcje opcyjne na USD)

<b>Transakcje</b>	<b>Wartość transakcji w tys.</b>	<b>Wycena bilansowa na 30.09.2011 r. w tys. PLN</b>	<b>Najdalszy termin zapadalności transakcji wg stanu na 30.09.2011 r.</b>
Zabezpieczające ceny ołowiu	58 554 tys. USD	+ 35 085 (należności)	2012-05-02
Zabezpieczające kurs walut	54 880 tys. USD	- 21 116 (zobowiązania)	2012-04-04
<b>Razem saldo</b>		<b>+ 13 969</b> <b>(kapitał z aktual. wyceny)</b>	

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 w zapasie, a więc te relacje zmieniają się na bieżąco nie tylko ze względu na zmianę kursu USD, czy notowania ołowiu ale również na zamykanie i otwieranie kolejnych transakcji. Działania te mają na celu wyłącznie zabezpieczenie marży na ołowiu, który ze względu na okres rotacji zapasów i istniejący w Spółce system rozliczeń zapasów (FIFO) będzie sprzedany w przyszłości.

Poza opisanymi powyżej Grupa nie posiadała żadnych innych instrumentów pochodnych. Wszystkie

instrumenty pochodne zostały wycenione i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Grupy. Poza opisanymi powyżej wydarzeniami według wiedzy Spółki nie są znane inne czynniki, które mogą wpływać na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.

**D.13. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.**

W III kwartale 2011r. nie wystąpiły inne niż opisane w niniejszym raporcie zdarzenia o nietypowym charakterze mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

**D.14. Inne wydarzenia, które miały miejsce w III kwartale 2011 roku**

Spółce CP BOLKO sp. z o.o. Decyzją Ministra Gospodarki z dnia 30.09.2011 r. przyznano dodatkowe środki budżetowe w wysokości 4 389,6 tys. zł.

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