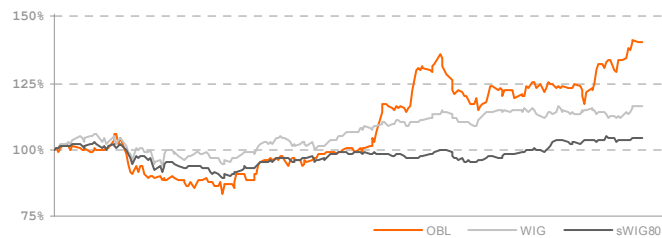




Orzeł Biały działa na rynku metali nieżelaznych, specjalizując się w recyklingu zużytych akumulatorów ołowianych i innych materiałów ołowianych. Podstawowym źródłem przychodów jest sprzedaż ołowiu rafinowanego oraz stopów ołowiu-antymonowych i ołowiu-wapniowych uzyskiwanych w wyniku złożonego procesu produkcyjnego. Spółka posiada potencjał produkcyjny zdolny do przerobu ponad 100 tys. ton złomu akumulatorowego. Orzeł Biały w związku z prowadzoną działalnością przykłada dużą wagę do kwestii związanych z ochroną środowiska poprzez rozwijanie i wdrażanie programów związanych z wykorzystaniem wszystkich produktów powstających w procesie recyklingu złomu akumulatorowego.

kurs akcji

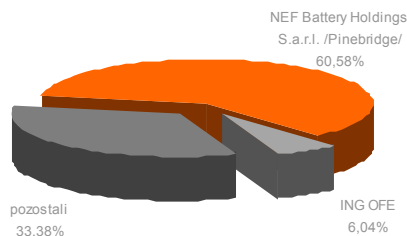


performance	12M	6M	3M	1M
OBL	35,2%	36,5%	10,7%	4,6%
WIG	16,2%	7,8%	1,3%	3,8%
sWIG80	3,4%	5,2%	5,0%	0,4%

elementy equity story

- wyniki 2010 - rekordowe w historii Orła Białego, 23,4% wzrost sprzedaży ołowiu rafinowanego w 2010 w ujęciu wolumenowym r/r
- rozwój działalności handlowej, która charakteryzuje się niższymi marżami
- wdrożenie programu inwestycyjnego na lata 2011-2013, którego łączne nakłady wynoszą 63 mln PLN
- utworzenie Ośrodka Badawczo Rozwojowego, którego prace będą poświęcone modelowaniu i optymalizacji procesów technologicznych w Orle Białym
- uzyskanie dotacji unijnej w wysokości 14,4 mln PLN finansującej stworzenie Ośrodka Badawczo Rozwojowego

akcjonariat



transakcje

data	akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów po transakcji	udziały w
2009-10-28	ING OFE	+183 144	6,02%	

kalendariusz

2011-05-05	publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu 1Q 2011
2011-08-18	publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu 1H 2011
2011-11-09	publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu 3Q 2011

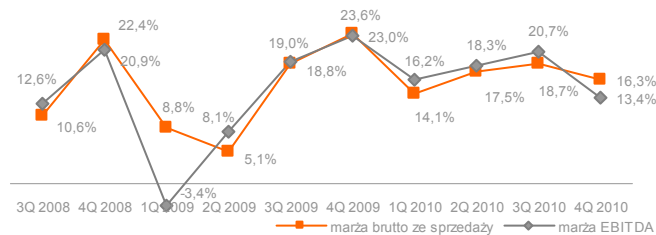
rekomendacje

data	instytucja	rekomendacja	cena docelowa	cena w dniu rekomendacji
2011-02-07	DM BOŚ	kupuj	32,0	23,4

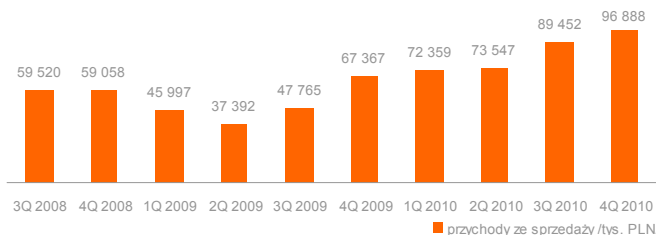
dane rynkowe

sektor Bloomberg	Industrial / Recycling
sektor GPW	przemysł metalowy
ticker GPW	OBL
Bloomberg	OBL:PW
Reuters /instrument code/	OBIA.WA
ISIN	PLORZBL00013
liczba akcji /szt./	16 641 840
kurs /PLN/	25,95
kapitałizacja /mln PLN/	431,9
enterprise value /mln PLN/	392,7
free float	39,4%
free float /mln PLN/	170,2
52 tyg. max / min /PLN/	27,1 / 16,01
3M średni dzienny wolumen /szt./	8 085

dane finansowe



wyniki kwartalne /tys. PLN/	4Q 2009	4Q 2010	zmiana	1Q 2010
przychody ze sprzedaży	67 367	96 888	43,8%	72 359
wynik brutto ze sprzedaży	15 874	15 826	-0,3%	10 174
EBITDA	15 509	13 028	-16,0%	11 755
marża EBITDA	23,0%	13,4%		16,2%
EBIT	13 648	9 669	-29,2%	10 151
wynik netto	10 715	7 914	-26,1%	7 335
marża netto	15,9%	8,2%		10,1%



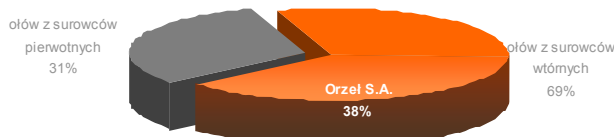
wyniki roczne /tys. PLN/	2008	2009	1-4Q 2010
przychody ze sprzedaży	263 363	198 521	332 246
wynik brutto ze sprzedaży	49 270	30 796	55 530
EBITDA	52 030	26 078	56 813
marża EBITDA	19,8%	13,1%	17,1%*
EBIT	44 835	18 829	47 833
wynik netto	35 291	14 419	38 483
marża netto	13,4%	7,3%	11,6%*
aktywa trwałe	80 256	82 386	81 436
aktywa obrotowe	173 100	159 810	205 290
kapitał własny	191 456	177 476	212 337
zobowiązania długoterminowe	25 275	19 015	19 946
zobowiązania krótkoterminowe	36 625	45 705	54 443
przepływy operacyjne	76 373	-41 749	35 490
przepływy netto	50 958	-50 574	26 369
dywidenda	0	0	0

mnożniki giełdowe

spółki z branży	2009	aktualny
	P/E	EV/EBITDA
Orzeł Biały S.A.	15,9	8,5
Drop S.A.	17,8	12,9

mnożnik 2009 dla kursu akcji z ostatniej sesji roku, aktualny dla kursu akcji z dnia 21.03.2011

struktura polskiego rynku ołowiu 2010



Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych i nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Opracowanie nie stanowi reklamy, oferty ani proponowania nabycia instrumentów finansowych.

źródła: spółka, raporty roczne OFE, raporty półroczne i roczne TFI, <http://www.bloomberg.com>, <http://www.reuters.com/>

... dla nas słowo i kapitał to nieodłączni partnerzy