GPW Elektronicznie podpisany przezGPW Data:2008.04.07 17:38:26 +02'00'

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

DOKUMENT INFORMACYJNY

sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii B oraz praw do akcji serii B do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przeznaczonym głównie dla spółek, w których inwestowanie może być związane z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynku podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie za sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Dniem sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego jest 2 kwietnia 2008r.

Autoryzowany Doradca

M&M Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.

1. WSTĘP.

1.1. INFORMACJE PODSTAWOWE O EMITENCIE I AUTORYZOWANYM DORADCY.

Tabela 1: Dane Emitenta

Firma	**Orzeł Spółka Akcyjna**
Nazwa skrócona	**Orzeł S.A.**
Adres siedziby	**Ul. Willowa nr 2-4 Ćmiłów, gm. Głusk 20-388 Lublin**
Forma prawna	**Spółka Akcyjna**
Telefon	**+(48 81) 751 80 87**
Fax	**+(48 81) 751 80 87**
Poczta elektroniczna	info@salon-opon.com
Strona internetowa	www.orzelsa.com

Źródło: Emitent.

Tabela 2: Dane Autoryzowanego Doradcy.

Firma	M&M Doradztwo Gospodarcze Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Nazwa skrócona	M&M Doradztwo Gospodarcze sp. z o.o.
Adres siedziby	Ul. Grzybowska 80/82 00-844 Warszawa
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Telefon	+(48 22) 661 54 02
Fax	+(48 22) 661 54 02
Poczta elektroniczna	**newconnect@mm-dg.pl**
Strona internetowa	**www.mm-dg.pl**

Źródło: Autoryzowany Doradca.

1.2. LICZBA, RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNA I OZNACZENIE EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE.

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego wprowadza się do Alternatywnego Sytemu Obrotu na rynku NewConnect:

- 1.265.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 (jeden złoty) każda,
- 1.265.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 (jeden złoty) każda.

1.3. TERMIN WAŻNOŚCI DOKUMENTU INFORMACYJNEGO.

Termin ważności Dokumentu Informacyjnego jest nie dłuższy niż 12 miesięcy od dnia jego sporządzenia i jednocześnie nie późniejszy niż dzień rozpoczęcia notowań w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

1.4. TRYB I SPOSÓB, W JAKIM INFORMACJE O ZMIANIE DANYCH ZAWARTYCH W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM, W TERMINIE JEGO WAŻNOŚCI, BĘDĄ PODAWANE DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI.

Zmiany danych, zawartych w niniejszym Dokumencie Informacyjnym, w terminie jego ważności, będą publikowane na stronach internetowych:

- Emitenta (Orzeł S.A.) – **www.orzelsa.com**,
- Autoryzowanego Doradcy – **www.mm-dg.pl**,
- Organizatora Rynku NewConnect – **www.newconnect.pl**

Informacje aktualizujące Dokument Informacyjny będą publikowane w trybie przewidzianym do publikacji Dokumentu Informacyjnego.

1.5. PRZEBIEG OFERTY NIEPUBLICZNEJ.

Poniżej przedstawiono podstawowe dane o przebiegu oferty niepublicznej, w celu zapewnienia równego dostępu do informacji wszystkim inwestorom zainteresowanym nabywaniem akcji Emitenta na rynku NewConnect.

Tryb przeprowadzonej subskrypcji	private placement
Termin przeprowadzonej subskrypcji	11marzec – 17 marzec 2008r.
Instrumenty finansowe wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu:	
Rodzaj	akcje na okaziciela
Seria	B
Ilość	1.265.000 sztuk
Cena emisyjna	2,30 zł
Liczba inwestorów, którzy nabyli instrumenty finansowe	42
Całkowity koszt przygotowania i przeprowadzenia oferty niepublicznej	144.216,98 zł
W tym: całkowity koszt wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy	123.289,50 zł

Wprowadzane do Alternatywnego Systemu Obrotu akcje serii B, objęte za łączną cenę 2.909.500,00 zł, zostały w całości opłacone gotówką.

1.6. SPIS TREŚCI

1. WSTĘP. 2

1.1. INFORMACJE PODSTAWOWE O EMITENCIE I AUTORYZOWANYM DORADCY. 2
1.2. LICZBA, RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNA I OZNACZENIE EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE. 2
1.3. TERMIN WAŻNOŚCI DOKUMENTU INFORMACYJNEGO. 2
1.4. TRYB I SPOSÓB, W JAKIM INFORMACJE O ZMIANIE DANYCH ZAWARTYCH W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM, W TERMINIE JEGO WAŻNOŚCI, BĘDĄ PODAWANE DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI 2
1.5. PRZEBIEG OFERTY NIEPUBLICZNEJ. 3
1.6. SPIS TREŚCI 4

2. CZYNNIKI RYZYKA. 7

2.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA. 7
2.1.1. Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii. 7
2.1.2. Ryzyko związane ze zniszczeniem lub utratą majątku. 7
2.1.3. Ryzyko związane z utratą zaufania do witryn internetowych Emitenta. 7
2.1.4. Ryzyko związane z uzależnieniem wobec kluczowych dostawców 7
2.1.5. Ryzyko związane z wejściem silnych branżowych podmiotów, w tym zagranicznych, nieobecnych na dzień dzisiejszy na polskim rynku. 8
2.1.6. Ryzyko związane z awariami sprzętu i łączy telekomunikacyjnych. 8
2.1.7. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży. 8
2.1.8. Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od kluczowych pracowników 8
2.1.9. Ryzyko związane ze zmniejszeniem maksymalnej wartości dotacji przyznawanej jednemu podmiotowi zarejestrowanemu w województwie lubelskim. 9
2.1.10. Ryzyko nie pozyskania dotacji unijnych na zaplanowane zadania inwestycyjne. 9
2.1.11. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta. 9
2.1.12. Ryzyko związane z istnieniem powiązań rodzinnych pomiędzy członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej Emitenta. 9
2.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ. 10
2.2.1. Ryzyko konkurencji. 10
2.2.2. Ryzyko zmian w przepisach prawnych i podatkowych. 10
2.2.3. Ryzyko wstrzymania albo ograniczenia wypłat z funduszy pomocowych Unii Europejskiej. 10
2.2.4. Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut. 11
2.2.5. Ryzyko związane z pogorszeniem warunków dostępności sieci Internet. 11
2.2.6. Ryzyko spadku dynamiki rozwoju rynku e-handlu 11
2.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM ORAZ PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI OBJĘTYMI EMISJĄ. 11
2.3.1. Ryzyko wstrzymania wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. 11
2.3.2. Ryzyko zawieszenia oraz wykluczenia z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. 11
2.3.3. Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności akcji Emitenta 12
2.3.4. Ryzyko związane z wprowadzeniem PDA do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. 12
2.3.5. Ryzyko związane z rejestracją akcji oraz notowaniem PDA. 13

3. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM. 14

3.1. EMITENT. 14
3.2. AUTORYZOWANY DORADCA. 15

4. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU 16

4.1. SZCZEGÓŁOWE OKREŚLENIE RODZAJÓW, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPRZYWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ PODATKOWYCH. 16
4.1.1. Rodzaje instrumentów finansowych Emitenta wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. 16

4.1.2. Uprzywilejowanie Akcji Emitenta. ... *16*
4.1.3. Ograniczenia w obrocie Akcjami Emitenta. ... *16*
4.1.4. Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. ... *16*
4.1.5. Ograniczenia wynikające z rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw. ... *19*
4.1.6. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. ... *20*
4.1.7. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej. ... *21*
4.2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH. ... **23**
4.3. OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH AKCJE UCZESTNICZĄ W DYWIDENDZIE. ... **39**
4.4. PRAWA WYNIKAJĄCE Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH I ZASADY ICH REALIZACJI. ... **39**
4.4.1. Prawa majątkowe. ... *39*
4.4.2. Prawa korporacyjne (organizacyjne). ... *40*
4.4.3. Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości. ... *42*
4.5. ZASADY OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI OBJĘTYMI MEMORANDUM INWESTYCYJNYM, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU. ... **43**
4.5.1. Opodatkowanie dochodów osób prawnych. ... *43*
4.5.2. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych. ... *43*
4.5.3. Opodatkowanie dochodów z dywidendy w stosunku do osób prawnych. ... *44*
4.5.4. Opodatkowanie dochodów z dywidendy w stosunku do osób fizycznych. ... *46*
4.5.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych. ... *46*

5. DANE O EMITENCIE ... 47

5.1. DANE TELEADRESOWE. ... **47**
5.2. WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA. ... **47**
5.3. PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT. ... **47**
5.4. MIEJSCE REJESTRACJI EMITENTA ORAZ NUMER KRS. ... **47**
5.5. OPIS HISTORII EMITENTA. ... **47**
5.6. OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW (FUNDUSZY) WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASADY ICH TWORZENIA. ... **48**
5.7. INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO. ... **48**
5.8. INFORMACJE O PRZEWIDYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIEŃ Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI. ... **48**
5.9. LICZBA AKCJI I WARTOŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE MOŻE BYĆ PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY. ... **48**
5.10. INFORMACJE O NOTOWANIACH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH EMITENTA. ... **49**
5.11. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ. ... **49**
5.12. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH EMITENTA. ... **49**
5.12.1. Zarys działalności Emitenta, podstawowe produkty i usługi. ... *49*
5.13. ZATRUDNIENIE. ... **51**
5.14. OTOCZENIE RYNKOWE EMITENTA. ... **52**
5.15. STRATEGIA ROZWOJU EMITENTA. ... **56**
5.15.1. Dywersyfikacja źródeł finansowania inwestycji – finansowanie rozwoju. ... *57*
5.16. ANALIZA SWOT. ... **58**
5.17. PROGNOZY FINANSOWE. ... **60**
5.17.1. Założenia prognoz. ... *60*
5.17.2. Prognoza struktury rzeczowej. ... *60*
5.17.3. Prognoza wybranych elementów rachunku zysków i strat. ... *61*
5.18. GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE EMITENTA, W TYM INWESTYCJE KAPITAŁOWE. **61**
5.19. INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYCH, UKŁADOWYM LUB LIKWIDACYJNYM. ... **61**
5.20. INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM LUB EGZEKUCYJNYM. ... **61**
5.21. INFORMACJE NA TEMAT WSZELKICH INNYCH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH. ... **61**
5.22. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ WOBEC POSIADACZY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH. ... **62**

5.23. NIETYPOWE OKOLICZNOŚCI LUB ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ 62
5.24. ISTOTNE ZMIANY W SYTUACJI GOSPODARCZEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA ORAZ INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA ICH OCENY, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO OKRESU OBRACHUNKOWEGO. 62
5.25. DANE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA 62
5.25.1. Zarząd. 62
5.25.2. Rada Nadzorcza. 62
5.26. STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA 63
5.26.1. Akcjonariat przed emisją prywatną. 63
5.26.2. Akcjonariat po emisji private placement. 64

6. SPRAWOZDANIA FINANSOWE. 65

6.1. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI ORZEŁ S.A. ZA OKRES OD 9 PAŹDZIERNIKA 2007R. DO 31 STYCZNIA 2008R. 65
6.2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ORZEŁ S.A. ZA OKRES OD 9 PAŹDZIERNIKA 2007R. DO 31 STYCZNIA 2008R. 67

7. ZAŁĄCZNIKI. 89

7.1. ODPIS Z WŁAŚCIWEGO DLA EMITENTA REJESTRU. 89
7.2. STATUT EMITENTA ORAZ TREŚĆ PODJĘTYCH UCHWAŁ WALNEGO ZGROMADZENIA W SPRAWIE ZMIANY STATUTU SPÓŁKI, NIE ZAREJESTROWANYCH PRZEZ SĄD 95
7.2.1. Statut Spółki Akcyjnej. 95
7.2.2. Treść podjętych uchwał Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany Statutu spółki, nie zarejestrowanych przez sąd 100

8. SPIS TABEL I RYSUNKÓW. 104

9. SŁOWNICZEK SKRÓTÓW I WYRAŻEŃ. 105

2. CZYNNIKI RYZYKA.

2.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA.

2.1.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYJĘCIEM NIEWŁAŚCIWEJ STRATEGII.

Strategia Emitenta przewiduje oparcie rozwoju na, w głównej mierze, segmentach działalności o historii nie dłuższej niż 2 lata, a zatem względnie młodych. Minimalizację tego ryzyka, Emitent upatruje w fakcie prowadzenia świadomej dywersyfikacji oferty, skoncentrowanej jednak wokół wiodącego produktu. Ponadto Zarząd Emitenta będzie prowadził bieżący monitoring zaawansowania realizacji strategii w poszczególnych obszarach, wprowadzając, w razie takiej potrzeby działania korygujące.

2.1.2. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZNISZCZENIEM LUB UTRATĄ MAJĄTKU.

Działalność handlowa i produkcyjna Emitenta polegają na zapewnianiu płynnych dostaw do odbiorców, zamawiających na bieżąco dostawę towarów i usług (zakupy w kanale detalicznym, e-handlu i hurcie, usługi oponiarskie i ogólnomechaniczne) lub nabywających towary i wyroby na bazie planowanych, cyklicznych zamówień (montaż kół dla producentów maszyn rolniczych). W przypadku zaistnienia zdarzenia losowego lub świadomego działania osób trzecich, skutkującego zniszczeniem lub utratą majątku, istnieje ryzyko przejściowych trudności w realizacji tychże dostaw. Emitent ogranicza to ryzyko poprzez ubezpieczenie majątku od tego typu zdarzeń. Ponadto towary identyczne lub o zbliżonych parametrach do oferowanych przez Emitenta, są łatwo dostępne na rynku, a procesy produkcyjne czy realizacja usług serwisowych nie wymagają parku maszynowego, którego odtworzenie wiązałoby się z długim czasem oczekiwania na dostawę maszyn i urządzeń.

2.1.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ ZAUFANIA DO WITRYN INTERNETOWYCH EMITENTA.

Prowadzenie sprzedaży za pośrednictwem sklepów internetowych, prowadzonych przez Emitenta, wiąże się z ryzykiem utraty zaufania do nich, w przypadku, gdyby:

- jakość ich pracy uległa pogorszeniu w wyniku czynników technicznych (błędy oprogramowania, jakość połączeń, wydajność serwera),
- świadomego działania osób trzecich, polegającego na nadszarpnięciu wiarygodności (wpisywanie negatywnych ocen do poprawnie zrealizowanych transakcji).

Emitent ponosi i planuje ponieść znaczące nakłady na informatykę, w celu zapewnienia niezbędnego bezpieczeństwa systemów i sprzętu.

2.1.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM WOBEC KLUCZOWYCH DOSTAWCÓW.

Emitent posiada zdywersyfikowany portfel dostawców i udział największego z nich nie przekracza 20%. W ocenie Emitenta taki poziom rozproszenia zapewnia bezpieczeństwo. Ponadto, konkurencja na światowym i polskim rynku ogumienia jest dodatkowym elementem minimalizującym poziom tego ryzyka. Po uruchomieniu serwisów ogólnomechanicznych w ramach sieci Premio, zaistnieje ryzyko uzależnienia od kluczowego dostawcy (kluczowego w rozumieniu funkcjonalnym, a nie mierzonym wolumenem zakupów), jednak pozycja rynkowa ogólnoświatowego franszyzodawcy marki Premio (koncern Goodyear) minimalizuje to ryzyko, w ocenie Emitenta.

2.1.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z WEJŚCIEM SILNYCH BRANŻOWYCH PODMIOTÓW, W TYM ZAGRANICZNYCH, NIEOBECNYCH NA DZIEŃ DZISIEJSZY NA POLSKIM RYNKU.

Na polskim rynku funkcjonuje większość światowych koncernów oponiarskich przez swoje przedstawicielstwa lub oddziały produkcyjne. Model biznesowy stosowany przez producentów, jak do tej pory nie przewiduje ekspansji w handel detaliczny. Jednak w tym przypadku nie można wykluczyć minimalizacji znaczenia takiej ekspansji dla rynku, ponieważ klienci nabywają opony wraz z „pakietem obsługowym", co wymagało by zaangażowania znacznych środków w infrastrukturę serwisową.

2.1.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z AWARIAMI SPRZĘTU I ŁĄCZY TELEKOMUNIKACYJNYCH.

Krajowa infrastruktura telekomunikacyjna staje się coraz bardziej nowoczesna, tym niemniej nie można wykluczyć lokalnych awarii łączy telekomunikacyjnych, spowodowanych czynnikami atmosferycznymi, uszkodzeniami infrastruktury, czy przerwami w komunikacji wynikającymi z innych przyczyn. Może to skutkować czasowymi przerwami w dostępie do sklepów internetowych Emitenta. Analogiczne przyczyny mogą powodować przerwy po stronie sklepów internetowych Emitenta. W miarę wzrostu znaczenia e-handlu w swojej ofercie, a także w związku ze stałym postępem technologicznym, Emitent nie wyklucza wprowadzenia w przyszłości alternatywnych (zapasowych) kanałów dostępu do własnych sklepów internetowych, jak również urządzeń podtrzymujących zasilanie serwerów i urządzeń dostępowych o wydłużonym czasie działania.

2.1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY.

Branża oponiarska podlega znaczącej sezonowości. Istnieją dwa szczyty w sezonie: jesienno – zimowy (październik – listopad) i wyraźnie słabszy wiosenny (marzec-kwiecień), co jest związane z cyklem zmian opon samochodowych przez właścicieli z „letnich" na „zimowe" i odwrotnie, co często jest powiązane ze zmianą posiadanych egzemplarzy opon na nowe. W pozostałych miesiącach przychody ze sprzedaży spadają, osiągając w najsłabszych miesiącach wyniki na poziomie 10-15% miesiąca z najwyższymi przychodami. Emitent dokonuje minimalizacji tego ryzyka, poprzez wprowadzenie (dokonane lub planowane) usług i produktów w postaci:

- zbiórki i selekcji opon zużytych, sprzedawanych do utylizacji, zgodnie z wymogami ustawy produktowej, co pozwala na przedłużenie czasu trwania każdego szczytu oponiarskiego o kilka tygodni,
- montażu (produkcji) i dostawy kół kompletnych dla producentów maszyn rolniczych i przyczepek samochodowych, która to działalność nie wykazuje znaczącej sezonowości i umożliwia optymalizację wykorzystania zasobów ludzkich poza sezonem oponiarskim,
- rozszerzenia funkcjonalności serwisu ogumienia, do funkcji serwisu ogólnomechanicznego, o niewielkiej sezonowości.

2.1.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM EMITENTA OD KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW.

Członkowie Zarządu Emitenta są jednocześnie jego znaczącymi akcjonariuszami, przez co ryzyko ich odejścia jest znacznie niższe niż w przypadku pracowników nie powiązanych właścicielsko z Emitentem. Pozostali pracownicy Emitenta, szczególnie kierownicy Działów, są zatrudnieni na atrakcyjnych warunkach. W bezpośrednim otoczeniu geograficznym siedziby Emitenta (przedmieścia Lublina), brak jest konkurencyjnych podmiotów, mogących zaoferować zatrudnienie dla kluczowych pracowników Emitenta, o podobnym profilu, lecz lepszych warunkach zatrudnienia.

2.1.9. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMNIEJSZENIEM MAKSYMALNEJ WARTOŚCI DOTACJI PRZYZNAWANEJ JEDNEMU PODMIOTOWI ZAREJESTROWANEMU W WOJEWÓDZTWIE LUBELSKIM.

Stopniowy wzrost rozwoju gospodarczego „ściany wschodniej" może spowodować zmniejszenie wartości globalnej i jednostkowej bezzwrotnych środków pomocowych przeznaczonych na rozwój obszarów o poziomie PKB per capita najniższym w Unii Europejskiej. W ocenie Emitenta, ryzyko to nie wystąpi w najbliższym okresie. W przypadku ziszczenia się tego czynnika ryzyka, Emitent stanąłby przed koniecznością odroczenia w czasie przyszłych inwestycji, których sfinansowanie jest planowane ze środków odzyskanych z dotacji lub ich sfinansowania za pomocą środków własnych i / lub obcych. W krańcowym przypadku, mogłoby dojść do konieczności poniesienia dodatkowych kosztów związanych z uruchomieniem i obsługą finansowania obcego, mających wpływ na przejściowe zmniejszenie rentowności Emitenta.

2.1.10. RYZYKO NIE POZYSKANIA DOTACJI UNIJNYCH NA ZAPLANOWANE ZADANIA INWESTYCYJNE.

Strategia Emitenta opiera się między innym na pozyskaniu znaczących dotacji z Unii Europejskiej na kluczowe inwestycje zaplanowane do przeprowadzenia w trakcie najbliższych 1-2 lat. Przekonanie Emitenta o ich pozyskaniu wynika z dotychczasowej historii ubiegania się o bezzwrotne środki pomocowe z różnych programów unijnych i pozaunijnych i olbrzymiej skuteczności w ich pozyskiwaniu. W przypadku, gdyby Emitent nie zdołał pozyskać tych środków, jest w stanie sfinansować inwestycje zaplanowane w II Etapie z wykorzystaniem finansowania obcego, jednak będzie to miało wpływ na przejściowe obniżenie rentowności i płynności Emitenta.

2.1.11. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU EMITENTA.

Właścicielami wszystkich akcji Emitenta serii A są pp. Józef Orzeł, Halina Orzeł, Jacek Orzeł i Magdalena Orzeł pomiędzy którymi istnieją powiązania rodzinne. Po zarejestrowaniu emisji akcji serii B udział ww. akcjonariuszy w kapitale zakładowym spadnie do 75,02% i będzie dawać prawo do 75,02% głosów na WZA co oznacza w praktyce, że od ich decyzji zależeć będą kierunki rozwoju Spółki.

Należy wskazać, że ww. osoby były związane przez kilkanaście lat z podmiotem „Firma Orzeł – Halina Orzeł" – będącym poprzednikiem Emitenta, co dowodzi stabilności i świadczy o pro-rozwojowym nastawieniu tych akcjonariuszy do prowadzonej działalności gospodarczej.

2.1.12. RYZYKO ZWIĄZANE Z ISTNIENIEM POWIĄZAŃ RODZINNYCH POMIĘDZY CZŁONKAMI ZARZĄDU I CZŁONKAMI RADY NADZORCZEJ EMITENTA.

W związku z dotychczasowym rodzinnym charakterem Emitenta istnieją powiązania pomiędzy członkami jego organów statutowych przedstawione poniżej.

P. Józef Orzeł – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta jest mężem p. Haliny Orzeł oraz ojcem pp. Jacka Orzeł, Kamila Orzeł i Agnieszki Orzeł.

P. Halina Orzeł – Członek Zarządu Emitenta jest żoną p. Józefa Orzeł oraz matką pp. Jacka Orzeł, Kamila Orzeł i Agnieszki Orzeł.

Pan Jacek Orzeł – Prezes Zarządu Emitenta jest synem pp. Józefa i Haliny Orzeł, mężem p. Magdaleny Orzeł oraz bratem pp. Kamila Orzeł i Agnieszki Orzeł.

Pani Magdalena Orzeł – Członek Zarządu Emitenta jest żoną p. Jacka Orzeł i synową pp. Józefa i Haliny Orzeł.

Pan Kamil Orzeł – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej jest synem pp. Józefa i Haliny Orzeł oraz bratem pp. Jacka Orzeł i Agnieszki Orzeł.

Pani Agnieszka Orzeł – Członek Rady Nadzorczej jest córką pp. Józefa i Haliny Orzeł oraz siostrą pp. Jacka Orzeł i Kamila Orzeł.

W związku z równymi uprawnieniami akcji obu emisji, z wyjątkiem uprzywilejowania akcji serii A wskazanego w punkcie 4.1.2. Dokumentu Informacyjnego, nie istnieje przesłanka do działania ww. osób w interesie nie uwzględniającym interesu akcjonariuszy serii B.

2.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ.

2.2.1. RYZYKO KONKURENCJI.

Emitent działa na silnie konkurencyjnych rynkach, stąd istnieje ryzyko działań konkurentów Emitenta zmierzających do pozyskania jego klientów lub oferowania lepszych warunków handlowych potencjalnym klientom Emitenta. Emitent nie ma wpływu na działania podejmowane przez konkurentów, jednakże jest w stanie z nimi skutecznie konkurować i uzyskiwać przewagę poprzez długoletnią znajomość branży i wypracowane kontakty, dywersyfikację działalności, działalność niszową oraz inwestycje zrealizowane dzięki środkom pozyskanym z emisji prywatnej oraz z pozyskanych bezzwrotnych dotacji unijnych.

2.2.2. RYZYKO ZMIAN W PRZEPISACH PRAWNYCH I PODATKOWYCH.

Częste zmiany w ustawodawstwie, głównie w zakresie polityki podatkowej narażają Emitenta na ryzyko wystąpienia niekorzystnych uregulowań prawnych, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta. Zagrożeniem dla działalności Emitenta jest niestabilność i brak spójności przepisów prawnych oraz uznaniowość interpretacyjna. Ewentualne zmiany przepisów prawa, w tym prawa podatkowego, spółek handlowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz regulacji prawnych dotyczących funkcjonowania spółek publicznych mogą zmierzać w kierunku negatywnie oddziałującym na działalność Emitenta.

2.2.3. RYZYKO WSTRZYMANIA ALBO OGRANICZENIA WYPŁAT Z FUNDUSZY POMOCOWYCH UNII EUROPEJSKIEJ.

Istnieje niewielkie ryzyko wstrzymania lub ograniczenia wypłat z funduszy unijnych, wynikające z przyczyn politycznych, ekonomicznych lub społecznych, które może mieć wpływ na ograniczenie wielkości dotacji unijnych zaplanowanych do zrefinansowania planowanych zadań inwestycyjnych. Emitent nie ma wpływu na zdarzenia powodujące wystąpienie tego ryzyka, ale w jego ocenie, w okresie czasu przewidzianym do zrealizowania planowanych dotacji, zdarzenia takie nie wystąpią. W przypadku ziszczenia się tego czynnika ryzyka, Emitent stanąłby przed koniecznością odroczenia w czasie przyszłych inwestycji, których sfinansowanie jest planowane ze środków odzyskanych z dotacji lub ich sfinansowania za pomocą środków własnych i / lub obcych. W krańcowym przypadku, mogłoby dojść do konieczności poniesienia dodatkowych kosztów związanych z uruchomieniem i obsługą finansowania obcego, mających wpływ na przejściowe zmniejszenie rentowności Emitenta.

2.2.4. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIENNOŚCIĄ KURSÓW WALUT.

Na dzień dzisiejszy Emitent dokonuje rozliczeń w walucie polskiej z dostawcami i klientami, jednak nie wyklucza w przyszłości docierania do dostawców i / lub klientów spoza granic Rzeczypospolitej Polskiej, z którymi rozrachunki będą prowadzone w walutach obcych. W związku z powyższym Emitent nie wyklucza stosowania w przyszłości produktów finansowych minimalizujących ryzyko walutowe, w postaci kontraktów terminowych lub opcji walutowych. Z uwagi na fakt, iż znaczna część towarów będących w ofercie handlowej Emitenta jest produkowana poza granicami kraju, istnieje ryzyko wpływu zmiany kursów walut obcych do PLN na koszty zakupu towarów, jednak Emitent nie ma bezpośredniego wpływu na poziom tych kosztów.

2.2.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z POGORSZENIEM WARUNKÓW DOSTĘPNOŚCI SIECI INTERNET.

Istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych czynników technologicznych czy politycznych, których efektem może być pogorszenie jakości dostępu do sieci, zarówno dla Emitenta (szerzej dla podmiotów prowadzących e-handel) jak i dla jego klientów. W ocenie Emitenta, istnieje niewielkie ryzyko takich wydarzeń w dającej się przewidzieć przyszłości, jednak dywersyfikacja działalności, częściowo ogranicza ich wpływ na działalność Emitenta i możliwe pogorszenie w związku z tym jego wyników finansowych.

2.2.6. RYZYKO SPADKU DYNAMIKI ROZWOJU RYNKU E-HANDLU.

Istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych czynników społecznych czy działalności przestępczej, których efektem może być spadek dynamiki rozwoju e-handlu, jednak dywersyfikacja działalności, częściowo ogranicza wpływ tych czynników na działalność Emitenta i możliwe pogorszenie w związku z tym jego wyników finansowych.

2.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM ORAZ PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI OBJĘTYMI EMISJĄ.

2.3.1. RYZYKO WSTRZYMANIA WPROWADZENIA DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU NA RYNKU NEWCONNECT.

Zgodnie z § 6 Regulaminu ASO, w przypadkach określonych przepisami prawa, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu wstrzymuje wprowadzenie danych instrumentów finansowych do alternatywnego systemu obrotu na ryku NewConnect na okres nie dłuższy niż 10 dni. Ryzyko ograniczone jest częściowo proceduralną możliwością złożenia wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy.

2.3.2. RYZYKO ZAWIESZENIA ORAZ WYKLUCZENIA Z ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU NA RYNKU NEWCONNECT.

Zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 i § 16 ust. 2 Regulaminu ASO:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w Alternatywnym Systemie Obrotu.

W przypadkach określonych przepisami prawa, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż jeden miesiąc.

§ 16 ust. 1 Regulaminu ASO stanowi, że jeśli Emitent doprowadza do naruszenia obowiązków informacyjnych, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może:

- upomnieć Emitenta, a informację o upomnieniu opublikować na swojej stronie internetowej,
- zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect,
- wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.

Do terminu zawieszenia, o którym mowa w ust. 1 pkt 2), nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1 (czas zawieszenia może przekraczać 3 miesiące).

Jeżeli informacje przekazane przez Emitenta mogą mieć istotny wpływ na notowanie jego instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, ich przekazanie może stanowić podstawę czasowego zawieszenia przez Organizatora Alternatywnego Systemu obrotu tymi instrumentami w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może wykluczyć instrumenty finansowe z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu wyklucza instrumenty finansowe z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.

§ 12 ust. 3 Regulaminu ASO stanowi, że przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Termin zawieszenia może w takim przypadku przekroczyć 3 miesiące.

2.3.3. RYZYKO WAHAŃ KURSU I OGRANICZONEJ PŁYNNOŚCI AKCJI EMITENTA.

Ceny papierów wartościowych oraz wolumen obrotu mogą podlegać znacznym wahaniom w krótkim czasie. Inwestorzy powinni mieć również świadomość ryzyka związanego z płynnością walorów podlegających obrotowi w alternatywnym systemie, co może mieć duże znaczenie w przypadku chęci kupna lub sprzedaży znacznych pakietów akcji. Nie można także wykluczyć ryzyka poniesienia straty w wyniku niekorzystnych ruchów cen papierów wartościowych i ich sprzedaży po cenie niższej, niż wyniosła cena ich zakupu.

2.3.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z WPROWADZENIEM PDA DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU NA RYNKU NEWCONNECT.

PDA zostaną wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect nie wcześniej, niż w dniu ich zarejestrowania w KDPW. Ewentualne przedłużenie procedury związanej z wprowadzeniem PDA do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect

może spowodować przesunięcie terminu rozpoczęcia ich notowań, a inwestorzy będą narażeni na dłuższe zamrożenie swoich środków finansowych, zainwestowanych w akcje serii B.

2.3.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z REJESTRACJĄ AKCJI ORAZ NOTOWANIEM PDA.

Obrót PDA będzie miał miejsce od dnia rozpoczęcia notowań PDA do dnia zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego, w drodze emisji akcji serii B przez sąd rejestrowy oraz dnia wyznaczenia przez Zarząd GPW pierwszego dnia notowań akcji.

Istnieje ryzyko odmowy podwyższenia kapitału przez sąd rejestrowy. Wówczas właściciel PDA otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej wynoszącej 2,30 zł (słownie dwa zł 30/00) serii B i liczby posiadanych PDA, zgodnie z art. 431 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych niezwłocznie po powzięciu przez Emitenta informacji o postanowieniu sądu rejestrowego. Na ryzyko straty będą narażeni posiadacze PDA, którzy nabyli je, na rynku wtórnym, po cenie wyższej niż cena emisyjna.

3. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM.

3.1. EMITENT.

Firma	Orzeł Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	Orzeł S.A.
Siedziba	Głusk, Gm. Ćmiłów
Adres siedziby	ul. Willowa nr 2-4 Ćmiłów, Gm. Głusk, 20-388 Lublin
Forma prawna	Spółka akcyjna
Telefon	(48 81) 751 80 87
Fax	(48 81) 751 80 87

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym.

W imieniu Emitenta działają:
Jacek Orzeł – Prezes Zarządu,
Halina Orzeł – Członek Zarządu,
Magdalena Orzeł – Członek Zarządu.

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta:

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym z, że w Dokumencie Informacyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

PREZES ZARZĄDU
Jacek Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU
ds. EKONOMICZNYCH
Halina Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU
ds. PERSONALNYCH
Magdalena Orzeł

3.2. AUTORYZOWANY DORADCA.

Firma	M&M Doradztwo Gospodarcze spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Warszawa
Adres siedziby	ul. Grzybowska 80/82, 00-844 Warszawa
Tel.	(48 22) 661 54 02
Fax	(48 22) 661 54 02
Adres poczty elektronicznej	newconnect@mm-dg.pl
Strona internetowa	www.mm-dg.pl

W imieniu Autoryzowanego Doradcy działa:
Mariusz Jagodziński – Prezes Zarządu.

Oświadczenie osoby działającej w imieniu Autoryzowanego Doradcy:

Oświadczam, że Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Sytemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 1 marca 2007r. (z późn. zm.) oraz wg naszej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi nam przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, a w Dokumencie nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu, a także opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z obrotem danymi instrumentami.

Prezes Zarządu
Mariusz Jagodziński

"M & M Doradztwo Gospodarcze" sp. z o.o.
00-844 Warszawa
ul. Grzybowska 80/82
REGON: 140173605, NIP: 527-24-77-291

4. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU.

4.1. SZCZEGÓŁOWE OKREŚLENIE RODZAJÓW, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPRZYWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ PODATKOWYCH.

4.1.1. RODZAJE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH EMITENTA WPROWADZANE DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU NA RYNKU NEWCONNECT.

Rodzaje instrumentów finansowych Emitenta wprowadzane do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect:

- 1.265.000 (jeden milion dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy) praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każde.
- 1.265.000 (jeden milion dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda.

Akcje powstaną z praw do akcji z momentem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, ich łączna wartość nominalna odpowiadać będzie wartości praw do akcji serii B i wynosić będzie 1.265.000 (jeden milion dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy) złotych.

Z instrumentami finansowymi wskazanymi powyżej nie wiążą się żadne ograniczenia co do przenoszenia z nich praw.

4.1.2. UPRZYWILEJOWANIE AKCJI EMITENTA.

Akcje serii A, które nie są wprowadzane przez Emitenta do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, są uprzywilejowane w ten sposób, że przysługuje im pierwszeństwo przed innymi akcjami Emitenta w podziale jego majątku likwidacyjnego. Uprzywilejowanie to wygasa w momencie zamiany akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela. Poza tym nie występują żadne inne uprzywilejowania akcji Emitenta.

4.1.3. OGRANICZENIA W OBROCIE AKCJAMI EMITENTA.

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych szczególnych ograniczeń w obrocie Akcjami Emitenta, poza ograniczeniami przewidzianymi obowiązującymi przepisami prawa.

4.1.4. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW.

W art. 13 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów na przedsiębiorców, którzy deklarują zamiar koncentracji, w przypadku gdy łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 Euro, (dla łącznego światowego obrotu przedsiębiorców równowartość 1.000.000.000 Euro) nałożono obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Przy badaniu wysokości obrotu brany jest pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Wartość EURO podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego

poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji. Jak wynika z art. 13 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:
1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
2) przejęcia - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro,
2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
   a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
   b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów,
3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:
1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
4) przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

W myśl art. 96 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. Do czasu wydania decyzji przez Prezesa

Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji (art. 97 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów). Stosownie do art. 18-19 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Wydając zgodę na dokonanie koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:
1) zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
2) wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub kontrolnego jednego lub kilku przedsiębiorców,
3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Zgodnie z art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów określa w decyzji termin spełnienia warunków oraz nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków. Decyzje w sprawie udzielenia zgody na koncentrację wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 Euro, między innymi, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 Euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. decyzji wydanych m.in. na podstawie art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do

sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego. Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

4.1.5. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z ROZPORZĄDZENIA RADY (WE) NR 139/2004 W SPRAWIE KONTROLI KONCENTRACJI PRZEDSIĘBIORSTW.

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, ograniczające swobodny obrót akcjami, wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu w Sprawie Koncentracji.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. Koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:
a) gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw, uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 5 000 000 000 Euro, oraz
b) gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 000 000 Euro, chyba, ze każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę, w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy:
a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2 500 000 000 Euro,
b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 Euro,
c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 Euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 000 000 Euro, oraz
d) łączny obrót, przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 Euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:
a) zawarciu umowy,
b) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
c) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja wspólnotowa wymaga zgody Komisji.

4.1.6. OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OBROCIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI.

Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej podlega reżimowi przewidzianemu dla takich spółek w Ustawie o ofercie publicznej oraz w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi.

Art. 156 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi określa, jakie podmioty obowiązane są do niewykorzystywania informacji poufnej. Zgodnie z postanowieniami tego artykułu są to m. in. osoby posiadające informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem akcji spółki, lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze. Są to w szczególności:

- członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- akcjonariusze spółki publicznej, lub
- maklerzy lub doradcy.

Art. 156 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zobowiązuje osoby wymienione powyżej do nieujawniania informacji poufnej oraz do nieudzielania rekomendacji lub nakłaniania innej osoby na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczyła informacja.

Osoby wchodzące w skład organów nadzorczych lub zarządzających Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych od obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zakazy i wymogi, o których mowa w art. 156-160 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w tym wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5, mają zastosowanie w przypadkach określonych w art. 39 ust. 4. pkt 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi tj.
3. Instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4.1.7. OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, każdy:
- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,
jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów będą od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej zawiera informacje o:
- dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10 % ogólnej liczby głosów.

W przypadku zmiany zamiarów lub celu, o których mowa w ust. 4 pkt 4, akcjonariusz jest obowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz tę spółkę.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o ofercie publicznej obowiązki określone powyżej spoczywają również na:
a) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z :
- zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
- nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
- uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
- dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajściem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,

b) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:

- inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

c) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

- przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,

- przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu.

d) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitenta wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,

e) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,

f) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt e), posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt e) i f) obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt e) domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki, kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 ustawy o ofercie publicznej obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje.

Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Zgodnie z art. 89 Ustawy o ofercie publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:
a) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej;
b) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66 % ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej;
c) akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o ofercie publicznej.

Podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1, art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 Ustawy o ofercie publicznej, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazom, o których mowa w art. 89 Ustawy o ofercie publicznej nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

4.2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji, na mocy art. 430-432 KSH jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta. Akcje serii A zostały wyemitowane na podstawie statutu wraz z aktem zawiązania spółki.

Akcje serii B zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 1 NZWA Orzeł S.A. z dnia 5 marca 2008 roku, dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego, emisji akcji serii B i wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy przy emisji akcji serii B.

Poniżej zaprezentowano treść protokołu z Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Orzeł SA odbytego w dniu 5 marca 2008r., na którym podjęte zostały uchwały dotyczące emisji akcji, wyrażające zgodę na dopuszczenie do obrotu w ASO

NewConnect, wyłączenia prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, udzielenia upoważnienia Zarządowi Spółki do przeprowadzenia czynności związanych z emisją akcji, ich dematerializacją, dopuszczeniem i wprowadzeniem do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect, a także podjętych na tym samym NWZA uchwał dotyczących uzupełnienia składu Rady Nadzorczej i przyjęcia tekstu jednolitego Statutu oraz treść oświadczenia Zarządu Emitenta z dnia 18 marca 2008r. o dojściu emisji do skutku.

AKT NOTARIALNY

PROTOKÓŁ NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

§ 1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie otworzył Pan Józef Sławomir Orzeł – Przewodniczący Rady Nadzorczej – oświadczeniem, że na dzień 05 marca 2008 roku na godzinę $14^{\underline{00}}$ w tutejszej Kancelarii zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z następującym porządkiem obrad:

1. Otwarcie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. ----------

2. Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.----------

3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz jego zdolności do podejmowania uchwał.

4. Przyjęcie porządku obrad. ----------

5. Wybór Komisji Skrutacyjnej. ----------

6. Podjęcie uchwały nr 1 w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego, emisji akcji B, zmiany Statutu Spółki oraz udzielenia upoważnienia Radzie Nadzorczej i Zarządowi Spółki. -

7. Podjęcie uchwały nr 2 w sprawie: wyrażenia zgody na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NEWCONNECT prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii B, a także praw do akcji (PDA) serii B oraz dematerializacji akcji serii B, a także praw do akcji (PDA) serii B. ---------

8. Podjęcie uchwały nr 3 w sprawie: wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy przy emisji akcji serii B. ---------- --------

9. Podjęcie uchwały nr 4 w sprawie: udzielenia upoważnienia Zarządowi Spółki. ------ --------

10 Podjęcie uchwały nr 5 w sprawie: zmiany Statutu Spółki. ---------- -----

11. Podjęcie uchwały nr 6 w sprawie: uchwalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki. ---------- ----

12. Podjęcie uchwały nr 7 w sprawie powołania nowych członków Rady nadzorczej w osobach Michała Szukalskiego i Andrzeja Kępy ----------

13. Wolne wnioski. ----------

14. Zakończenie obrad.----------

Ad. 2. Na Przewodniczącą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w głosowaniu tajnym wybrana została Pani Magdalena Orzeł. ----------

Ad. 3. Przewodnicząca stwierdziła, że Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołane zostało prawidłowo i że Zgromadzenie jest zdolne do podejmowania uchwał w zakresie proponowanego porządku obrad.---

Ad. 4. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jednogłośnie przyjęło porządek obrad. ----------

Ad. 5. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jednogłośnie postanowiło nie wybierać Komisji Skrutacyjnej i podjęło uchwały treści następującej: ----------

Uchwała Nr 1

Trzeciego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Ćmiłowie

Na podstawie art. 398 Kodeksu Spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia: ----------

§ 1

1. *Podwyższyć kapitał zakładowy z kwoty 3 800 000,00 zł (trzy miliony osiemset tysięcy złotych) do kwoty nie większej niż 5 065 000,00 zł (pięć milionów sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych), to jest o kwotę nie większą niż 1 265 000,00 zł (jeden milion dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych) w drodze emisji nie większej 1 265 000 (jeden milion dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja. ----------*
2. *Akcje serii B zostaną zaoferowane inwestorom w ramach subskrypcji prywatnej. -- --------*
3. *Akcjom serii B nie będą przyznane szczególne uprawnienia. ---------- --------*
4. *Akcje serii B zostaną pokryte wkładem pieniężnym w całości wniesionym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego. ---------- --------*
5. *Akcje serii B uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu trzeciego stycznia dwa tysiące ósmego roku (03.01.2008r.). ---------- ----------*

§ 2

W związku z emisją akcji serii B z dniem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki postanowienia § 7 ust. 1 Statutu Spółki przyjmują brzmienie: ----- ----------

„1.Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 5 065 000,00 zł (pięć milionów sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych) i dzieli się na: ---------- ----------

a) 3 800 000 (trzy miliony osiemset tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, ---------- ---------- ----------

b) nie więcej niż 1 265 000 (jeden milion dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda.” ---------- ----------

§ 3

Na podstawie art. 430 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki po złożeniu przez Zarząd oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego Spółki. -------

§ 4

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do: ---------- --------

a) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B; ---------- -------
b) określenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii B; ---------- -------
c) wyboru podmiotów, którym będą zaoferowane akcje serii B; ---------- --------
d) zawarcia umów o objęciu akcji serii B w trybie subskrypcji prywatnej; ---------- -------
e) określenia wszystkich pozostałych warunków przeprowadzenia oferty prywatnej akcji serii B; ---------- ----------
f) złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego stosownie do treści artykułu 310 § 2 i § 4 w związku z artykułem 431 § 7 KSH, przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru – podwyższenie będzie dokonane w granicach ustalonych w § 1 ust. 1 w wysokości odpowiadającej liczbie akcji objętych w drodze subskrypcji prywatnej. ---------- ----------

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym – jednogłośnie (3 800 000 głosami „za"). ----------

Uchwała Nr 2

Trzeciego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Ćmiłowie

Na podstawie art. 398 Kodeksu Spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia: ----------

§ 1

1.Wyrazić zgodę na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii B, a także praw do akcji (PDA) serii B do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu NEWCONNECT prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 ze zm.). ------- ----------
2.Wyrazić zgodę na dokonanie dematerializacji akcji serii B a także praw do akcji (PDA) serii B zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi. -----
3.W przypadku wydania akcji serii B Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na złożenie tych akcji do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie. ---------- ----------

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym – jednogłośnie (3 800 000 głosami „za"). ----------

W tym momencie Prezes Zarządu Spółki – Pan Jacek Orzeł przedkłada opinię Zarządu ORZEŁ S.A. uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej, po czym Akcjonariusze podejmują kolejną uchwałę treści następującej: ----------

Uchwała Nr 3

Trzeciego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Ćmiłowie

Na podstawie art. 398 Kodeksu Spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia: ----------

§ 1

1.Wyłączyć prawo poboru akcji serii B przez dotychczasowych akcjonariuszy. -------- ----------
2.Uzasadnieniem dla wyłączenia prawa poboru akcji serii B przez dotychczasowych akcjonariuszy jest cel emisji tych akcji, którym jest pozyskanie środków finansowych niezbędnych do dalszego rozwoju Spółki w zakresie prowadzonej przez nią działalności gospodarczej. Pozostawienie określenia ceny emisyjnej akcji serii B Zarządowi umożliwi ustalenie tej ceny na poziomie adekwatnym do aktualnej wartości Spółki. Z powyżej wskazanych względów oraz w oparciu o przedstawioną Opinię Zarządu Spółki – uzasadnione jest w pełni i leży w interesie Spółki wyłączenie prawa poboru akcji serii B przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz przyjęcie proponowanego w niniejszej uchwale trybu określenia ceny emisyjnej akcji serii B. ---- ----------

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym – jednogłośnie (3 800 000 głosami „za"). ----------

Uchwała Nr 4

Trzeciego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Ćmiłowie

Na podstawie art. 398 Kodeksu Spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia: ----------

§ 1

1.Upoważnić Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i organizacyjnych, które będą zmierzały do dopuszczenia i wprowadzenia akcji serii B, a także praw do akcji (PDA) serii B do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu NEWCONNECT prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183, poz. 1538 z późn. zm.). ---------- ----------
2.Upoważnić Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i organizacyjnych, mających na celu dokonanie dematerializacji akcji serii B oraz praw do akcji (PDA) serii B, w tym w szczególności zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie umów dotyczących rejestracji akcji serii B oraz praw do akcji serii B w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183, poz. 1538 z późn. zm.). ---------- --------
3.W przypadku wydania akcji serii B Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do złożenia tych akcji do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. ---------- ----------

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym – jednogłośnie (3 800 000 głosami „za"). ----------

Uchwała Nr 5

Trzeciego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Ćmiłowie

Na podstawie art. 398 Kodeksu Spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia:----------

§ 1

*Zmienić Statut Spółki, sporządzony w tutejszej kancelarii dnia 09 października 2007 roku za Rep A Nr **3931**/2007 w ten sposób, że: ----------*

1) Zmienia się treść § 6 Statutu Spółki i nadaje mu się następujące brzmienie: ---- -------
„ § 6. Przedmiotem działalności Spółki jest: ---------- --------

1. Uprawa zbóż, roślin strączkowych i roślin oleistych na nasiona z wyłączeniem ryżu - 01.11.Z, ----------

2. Uprawa warzyw włączając melony oraz uprawa roślin korzeniowych i roślin bulwiastych- 01.13.Z, ---------- ----------

3. Produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, z wyłączeniem motocykli - Dział 29, ----------

4. Działalność związana ze zbieraniem, przetwarzaniem i unieszkodliwianiem odpadów; odzysk surowców - Dział 38, ----------

5. Handel hurtowy i detaliczny pojazdami samochodowymi; naprawa pojazdów samochodowych - Dział 45, ----------

6. Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi - Dział 46, ----------

7. Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi -Dział 47, ----------

8. Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości - Dział 68, ----------

9. Reklama, badanie rynku i opinii publicznej - Dział 73, ----------

10. Wynajem i dzierżawa - Dział 77. ----------

2) Zmienia się treść § 7 ust. 2 Statutu Spółki i nadaje mu się następujące brzmienie: -- --

„2. Kapitał zakładowy pierwszej emisji zostanie pokryty w ten sposób, że akcje założycielskie opłacone będą następująco: ---------- ----------

***a) Halina Orzeł** wniesie w terminie do trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące siódmego roku (2007-12-31) przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55^1 k.c., tj. zorganizowany zespół składników niematerialnych i materialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej, w postaci **Firmy Orzeł – Halina Orzeł** z siedzibą w Ćmiłowie pod nr 102, 20-388 Lublin 6 wpisanej*

*dnia 01 września 1990 roku do rejestru ewidencji działalności gospodarczej Gminy Głusk pod nr 198/90, Regon 430296134, NIP 713-000-07-23, o wartości **3 675 000,00 zł** (trzy miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych) według operatu wyceny z dnia 31 sierpnia 2007 roku, ------ ------ ----------*

***b) Józef Sławomir Orzeł** pokryje akcje wkładem gotówkowym w wysokości 125 000,00 zł (sto dwadzieścia pięć tysięcy złotych).". ---------- ---------- ---*

3) Zmienia się treść § 9 Statutu Spółki i nadaje mu się następujące brzmienie: ---- -------
„§ 9.1. Wszystkie akcje pierwszej emisji są akcjami imiennymi i mają oznaczenie seria: „A" oraz posiadają numery od 1 (jeden) do 3 800 000 (trzy miliony osiemset tysięcy). -- ----------
2. Wszystkie akcje pierwszej emisji są uprzywilejowane w ten sposób, że akcje te mają pierwszeństwo w podziale majątku likwidacyjnego Spółki przed innymi akcjami. ------- --------
3. Akcje serii A objęte zostały w następujący sposób: ---------- --------
*4) **Halina Orzeł** w liczbie **3 675 000** (trzy miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) o numerach od **1** (jeden) do **3 675 000** (trzy miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) na kwotę **3 675 000,00 zł** (trzy miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych) ----------*
*5) **Józef Sławomir Orzeł** w liczbie **125 000** (sto dwadzieścia pięć tysięcy) o numerach od **3 675 001** (trzy miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy jeden) do **3 800 000** (trzy miliony osiemset tysięcy) na kwotę **125 000,00 zł** (sto dwadzieścia pięć tysięcy złotych). ---*
4. Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych. ---------- --------

6) Zmienia się treść § 15 ust. 1 Statutu Spółki i nadaje mu się następujące brzmienie: -- -

„ 1. Zarząd Spółki składa się od 1 (jeden) do 5 (pięć) osób: Prezesa Zarządu i Członków Zarządu.". ---------- ----------

7) Zmienia się treść § 15 ust. 2 Statutu Spółki i nadaje mu się następujące brzmienie: - --
„2. Członków Zarządu powołuje na wspólną kadencję i odwołuje w drodze uchwały Rada Nadzorcza Spółki. Odwołanie członka Zarządu nie pozbawia go roszczeń wynikających z umowy o pracę lub innego stosunku prawnego.". ---------- ----------

8) Skreśla się w całości § 15 ust. 5 Statutu Spółki. ---------- -------- --

9) Zmienia się treść § 22 ust. 4 Statutu Spółki i nadaje mu się następujące brzmienie: ----
„ 4. Posiedzenie Rady może być zwołane również na pisemny wniosek Zarządu albo co najmniej dwóch członków Rady; w tych wypadkach posiedzenie powinno odbyć się niezwłocznie nie później jednak niż w ciągu 10 (dziesięć) dni od dnia zgłoszenia żądania.". ---

10) Zmienia się treść § 24 Statutu Spółki i nadaje mu się następujące brzmienie: ----------
„§ 24 Rada Nadzorcza uchwala regulamin określający szczegółowo jej organizację i sposób działania.". ---------- ----------

11) Zmienia się treść § 25 ust. 2 Statutu Spółki i nadaje mu się następujące brzmienie: ----
„2. Do zakresu działania Rady Nadzorczej należy w szczególności: ---------- --------

1. ocena sprawozdania finansowego, ---------- -------- -

2. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia straty, ---------- -------- ----------

3. składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznego sprawozdania z czynności podejmowanych przez Radę Nadzorczą w trakcie roku obrotowego oraz z czynności, o których mowa powyżej,

4. wybór biegłego rewidenta w celu badania sprawozdania finansowego Spółki, ------ -------- -

5. zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki, ---------- ------- --

6. wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie udziałów i akcji w innej Spółce oraz na utworzenie Spółki, ---------- ------- ----------

7. ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu, ---------- ------- --

8. wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy, ---------- ------- --

9. wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości, lub użytkowania wieczystego.". ---------- ---------- ----

12) Zmienia się treść § 27 ust. 4 Statutu Spółki i nadaje mu się następujące brzmienie: ----
„4. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym co najmniej na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem.". ----------

13) Zmienia się treść § 35 Statutu Spółki i nadaje mu się następujące brzmienie: --- -------
„§ 35.1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności: ---------- --------

a) ustalanie na wniosek Zarządu kierunków rozwoju Spółki oraz programów jej działalności,

b) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy, ---------- --------

c) decydowanie o sposobie podziału zysków lub o sposobie pokrycia strat,- ---------- --------

d) udzielanie Radzie Nadzorczej i Zarządowi absolutorium z wykonania obowiązków, -------

e) wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej, ---------- -------

f) zmiana statutu Spółki, ---------- --------

g) zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki, ---------- -------

h) podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego, ---------- -------

i) rozwiązanie i likwidacja Spółki, ---------- -------
j) rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą, - --------

k) uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia, ----------

l) tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych, ---------- --------

ł) wyrażanie zgody na zbycie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania, a także na zbycie lub wydzierżawienie innych środków trwałych o wartości przekraczającej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego, ---------- ---------- ----- ----------

m) ustalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej, ---------- --------

n) podejmowanie innych uchwał przewidzianych przepisami prawa, niniejszym statutem albo przedłożonych Zgromadzeniu przez Zarząd, Radę Nadzorczą lub Akcjonariuszy. ----- ----------

2. Nabycie lub zbycie nieruchomości lub użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia ". ---------- --------

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym – jednogłośnie (3 800 000 głosami „za"). ----------

Uchwała Nr 6

Trzeciego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Ćmiłowie

Na podstawie art. 398 Kodeksu Spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia: ---------- ----------

*Uchwalić tekst jednolity Statutu Spółki Orzeł Spółka Akcyjna, sporządzonego w tutejszej kancelarii dnia 09 października 2007 roku za Rep A Nr **3931**/2007– w następującym brzmieniu: ---------- ----------*

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

§ 1. Stawający oświadczają, że zawiązują Spółkę akcyjną, zwaną dalej Spółką. Stawający są założycielami Spółki. ---------- --------

§ 2. Spółka działa pod firmą ORZEŁ Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu ORZEŁ S.A. ---------- ----------

§ 3. Siedzibą Spółki jest Ćmiłów, gmina Głusk. ---------- --------

§ 4.1. Spółka może działać na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami. ---

2. Spółka może tworzyć na terenie kraju i za granicą swoje oddziały, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, jak też tworzyć i uczestniczyć w Spółkach i innych podmiotach gospodarczych. ---------- ----------

§ 5. Czas trwania Spółki nie jest oznaczony. ---------- --------

Przedmiot działalności Spółki

§ 6. Przedmiotem działalności Spółki jest: ---------- ----------

1. Uprawa zbóż, roślin strączkowych i roślin oleistych na nasiona z wyłączeniem ryżu - 01.11.Z, ----------

2. Uprawa warzyw włączając melony oraz uprawa roślin korzeniowych i roślin bulwiastych- 01.13.Z., ----------

3. Produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, z wyłączeniem motocykli - Dział 29, ----------

4. Działalność związana ze zbieraniem, przetwarzaniem i unieszkodliwianiem odpadów; odzysk surowców - Dział 38, ----------

5. Handel hurtowy i detaliczny pojazdami samochodowymi; naprawa pojazdów samochodowych - Dział 45,----------

6. Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi - Dział 46, --------

7. Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi - Dział 47, ----------

8. Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości - Dział 68, ----------

9. Reklama, badanie rynku i opinii publicznej - Dział 73,----------

10. Wynajem i dzierżawa - Dział 77. ----------

Kapitał zakładowy i akcje

§ 7.1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 5 065 000,00 zł (pięć milionów sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych) i dzieli się na: ---------- ---------- ----------

a) 3 800 000 (trzy miliony osiemset tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, ---------- ---------- ----------

b) nie więcej niż 1 265 000 (jeden milion dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złotych) każda. - ----------

2. Kapitał zakładowy pierwszej emisji zostanie pokryty w ten sposób, że akcje założycielskie opłacone będą następująco: ---------- --------

1) **Halina Orzeł wniesie w terminie do 31 grudnia 2007 r. przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55^1 k.c., tj. zorganizowany zespół składników niematerialnych i materialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej, w postaci Firmy Orzeł – Halina Orzeł z siedzibą w Ćmiłowie pod nr 102, 20-388 Lublin 6 wpisanej dnia 01 września 1990 roku do rejestru ewidencji działalności gospodarczej Gminy Głusk pod nr 198/90, Regon 430296134, NIP 713-000-07-23, o wartości 3 675 000,00 zł (trzy miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych) według operatu wyceny z dnia 31 sierpnia 2007 roku, ----------**
2) **Józef Sławomir Orzeł pokryje akcje wkładem gotówkowym w wysokości 125 000,00 zł (sto dwadzieścia pięć tysięcy złotych). ---------- -------- ----**

§ 8. Spółka ma prawo emitować akcje imienne i akcje na okaziciela. ---------- --------

§ 9.1. Wszystkie akcje pierwszej emisji są akcjami imiennymi i mają oznaczenie seria: „A" oraz są ponumerowane numerami od 1 (jeden) do 3 800 000 (trzy miliony osiemset tysięcy). ---------- ----------
2. Wszystkie akcje pierwszej emisji są uprzywilejowane w ten sposób, że akcje te mają pierwszeństwo w podziale majątku likwidacyjnego Spółki przed innymi akcjami. --------
3. Akcje serii A objęte zostały w następujący sposób: ---------- --------
a) Halina Orzeł w liczbie 3 675 000 (trzy miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) o numerach od 1 (jeden) do 3 675 000 (trzy miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) na kwotę 3.675.000,00 zł (trzy miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych), ---
b) Józef Sławomir Orzeł w liczbie 125 000 (sto dwadzieścia pięć tysięcy) o numerach od 3 675 001 (trzy miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy jeden) do 3 800 000 (trzy miliony osiemset tysięcy) na kwotę 125 000,00 zł (sto dwadzieścia pięć tysięcy złotych). ---------- ----------

4. Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych ---------- --------

§ 10. Cena emisyjna wszystkich akcji pierwszej emisji jest równa ich wartości nominalnej. ---------- --------

§ 11. Akcje imienne mogą być zamienione na akcje na okaziciela. W razie zamiany uprzywilejowanie wygasa. ---------- ----------

§ 12.1. Zbycie akcji imiennych wymaga zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały. ---------- ----------

2. Akcjonariusz zgłasza na piśmie zamiar zbycia akcji Zarządowi Spółki, określając liczbę i cenę oferowanych akcji oraz osobę nabywcy, a Zarząd przekazuje w terminie 7 (siedem) dni zgłoszenie Radzie Nadzorczej. ---------- ----------

3. Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyraża zgody na zbycie akcji powinna wskazać innego nabywcę spośród akcjonariuszy Spółki w terminie 30 (trzydzieści) dni od przedłożenia zgłoszenia Zarządowi. W razie sporu co do ceny nabycia akcji, cenę tę ustala Zarząd na podstawie ostatniego bilansu Spółki. Od dnia rozpoczęcia notowań akcji Spółki na rynku regulowanym, cena będzie ustalana na podstawie średniego kursu zamknięcia z ostatnich dwóch miesięcy. ---------- ----------

4. Brak uchwały Rady Nadzorczej w terminie określonym w ust. 3 jest równoznaczny z wyrażeniem zgody na zbycie akcji. ---------- ----------

§ 13. 1. Akcje mogą być umorzone. Umorzenie może być dobrowolne lub przymusowe. -

2. O umorzeniu przymusowym decyduje uchwała Walnego Zgromadzenia --------Akcjonariuszy. -

---------- --------

3. Umorzenie przymusowe może uzasadniać: ---------- --------

1) **potrzeba obniżenia kapitału zakładowego, ---------- -------**
2) **popełnienie przestępstwa na szkodę Spółki, ---------- --------**
3) **notoryczne uchylanie się od spełniania dodatkowych świadczeń na rzecz Spółki związanych z akcją lub osobą akcjonariusza, ---------- ----------**
4) **prowadzenie przez akcjonariusza działalności konkurencyjnej wobec Spółki, -----**
5) **nieuregulowanie spraw spadkowych w razie śmierci akcjonariusza, --------- -------**
6) **inne okoliczności uniemożliwiające wykonywanie przez akcjonariusza praw i obowiązków wynikających ze Statutu Spółki. ---------- ----------**

4. Umorzenie akcji następuje z zachowaniem przepisów o obniżeniu kapitału zakładowego. --------

---------- --------

5. Umorzenie przymusowe jest odpłatne. W zamian za umarzane akcje, akcjonariuszowi przysługuje ekwiwalent w wysokości określonej w uchwale o umorzeniu, nie niższej jednak niż wartość bilansowa akcji. ---------- ------- ----------

Umorzenie dobrowolne może być dokonane nieodpłatnie. ---------- --------

Organy Spółki

§ 14. Organami Spółki są: Zarząd, Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. ---------- --------

§15. 1. Zarząd Spółki składa się od 1 (jeden) do 5 (pięć) osób: Prezesa Zarządu i Członków Zarządu. ---------- --------

2. Członków Zarządu powołuje na wspólną kadencję i odwołuje w drodze uchwały Rada Nadzorcza Spółki. Odwołanie członka Zarządu nie pozbawia go roszczeń wynikających z umowy o pracę lub innego stosunku prawnego. ---------- ----------

3. Wspólna kadencja Zarządu trwa 4 (cztery) lata. ---------- --------

4. Kadencja oraz mandaty Członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok urzędowania. ---------- ----------

§ 16.1. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. ---------- --------

2. Zarząd upoważniony jest do podejmowania wszelkich decyzji nie zastrzeżonych do kompetencji innych organów Spółki. ---------- ----------

3. Zarząd zobowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami Spółki z należytą starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzegać prawa, postanowień niniejszego statutu oraz uchwał powziętych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy i Radę Nadzorczą w granicach ich kompetencji. ---- ----------

§ 17.1. W razie powołania zarządu wieloosobowego, Spółkę reprezentuje Prezes Zarządu samodzielnie lub dwóch Członków Zarządu łącznie albo jeden Członek Zarządu łącznie z prokurentem. ---------- --------

W przypadku zarządu jednoosobowego Spółkę reprezentuje jednoosobowo Prezes Zarządu. ---------- ----------

2. Zarząd Spółki może ustanawiać prokurentów. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich Członków Zarządu, odwołać prokurę może każdy Członek Zarządu. ----------

§ 18.W umowach między Spółką, a Członkami Zarządu, jak również w sporach między nimi Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza lub pełnomocnik ustanowiony uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. ---------- ----------

§ 19. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w Spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek organów. ---------- --------

§ 20. Szczegółowy tryb działania Zarządu określa regulamin uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą. ---------- ----------

§ 21.1. Rada Nadzorcza Spółki składa się z 3 (trzy) do 7 (siedem) osób, wybieranych na wspólną kadencję przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. --- ----------

2. Wspólna kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 (trzy) lata. ---------- --------

3. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania. ---------- ----------

4. Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być ponownie wybrani. ---------- --------

5. W przypadku ustąpienia członka Rady Nadzorczej w czasie trwania jego kadencji, skład Rady Nadzorczej może być uzupełniony do wymaganej liczby członków przez samą Radę Nadzorczą, pod warunkiem zatwierdzenia zmian na najbliższym Walnym Zgromadzeniu. ---------- ----------

§ 22.1. Rada Nadzorcza wybiera Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego na swoim pierwszym posiedzeniu w głosowaniu tajnym, bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. ---------- ----------

2. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki tylko osobiście. ------

3. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a w razie jego nieobecności - Wiceprzewodniczący. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się raz na pół roku lub w miarę potrzeby częściej. ---------- ----------

4. Posiedzenie Rady może być zwołane również na pisemny wniosek Zarządu albo co najmniej dwóch członków Rady; w tych wypadkach posiedzenie powinno odbyć się niezwłocznie nie później jednak niż w ciągu 10 (dziesięć) dni od dnia zgłoszenia żądania.

§ 23.1. Posiedzeniom Rady przewodniczy Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący. -----

2. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów członków Rady obecnych na posiedzeniu, chyba, że regulamin Rady Nadzorczej stanowi inaczej. W razie równości głosów przeważa głos przewodniczącego posiedzenia. ---------- ----------

3. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady oraz obecność na posiedzeniu co najmniej połowy członków. ------ --------

4. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane również w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość. ----------

§ 24. Rada Nadzorcza uchwala regulamin określający szczegółowo jej organizację i sposób działania. ---------- ----------

§ 25.1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. ---------- --------

2. Do zakresu działania Rady Nadzorczej należy w szczególności: ---------- --------

1) **ocena sprawozdania finansowego, ---------- -------**
2) **ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia straty, ---------- ----------**
3) **składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznego sprawozdania z czynności podejmowanych przez Radę Nadzorczą w trakcie roku obrotowego oraz z czynności, o których mowa powyżej, ---------- ----------**
4) **wybór biegłego rewidenta w celu badania sprawozdania finansowego Spółki, - --------**
5) **zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki, ---------- --------**
6) **wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie udziałów i akcji w innej Spółce, oraz na utworzenie Spółki, ---------- ----------**
7) **ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu, ---------- --------**
8) **wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy, ---------- --------**
9) **wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości, lub użytkowania wieczystego. ---------- ----------**

§ 26. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie. ---------- ----------

§ 27. 1. Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy są zwoływane w trybie zwyczajnym i nadzwyczajnym. ---------- --------

2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się nie później niż w sześć miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. ---------- ----------

3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy bądź na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jeden łamane przez dziesięć) część kapitału zakładowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno być zwołane w ciągu 14 (czternaście) dni od przedstawienia żądania wraz z projektami porządku obrad i wnioskowanych uchwał. ----------

4. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym co najmniej na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem. -------- ---------- --------

5. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w Lublinie lub w Warszawie. ---------- --------

§ 28.Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie: ---------- --------

1) **gdy Zarząd Spółki nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisanym terminie. ---------- --------**
2) **jeżeli pomimo złożenia przez Radę Nadzorczą wniosku, Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie. ---------- -------**

§ 29. Na Walnym Zgromadzeniu każda akcja zwykła daje prawo do jednego głosu. ------

§ 30.Walne Zgromadzenie jest zdolne do powzięcia wiążących uchwał, bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, z zastrzeżeniem przepisów kodeksu Spółek handlowych przewidujących większość kwalifikowaną. ---------- ----------

§ 31. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy Kodeksu Spółek handlowych lub niniejszego statutu nie stanowią inaczej. ---------- --------

§ 32.1. Głosowanie jest jawne. ---------- --------

2. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, a także w sprawach osobistych; ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych Akcjonariuszy. ---------- ----------

§ 33.1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, następnie spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego. ---------- ----------

2. Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin określając szczegółowo tryb prowadzenia obrad. ---------- ----------

3. Na Walnym Zgromadzeniu rozpatrywane są tylko sprawy objęte porządkiem obrad. W przedmiotach nie objętych porządkiem obrad uchwały mogą być podjęte pod warunkiem, że reprezentowany jest cały kapitał zakładowy, a nikt z obecnych nie podniósł sprzeciwu co do powzięcia uchwały. ---------- ----------

§ 34. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez ustanowionego na piśmie pełnomocnika. ---------- ----------
§ 35. 1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności: ---------- -------

1) **ustalanie na wniosek Zarządu kierunków rozwoju Spółki oraz programów jej działalności, ---------- --------**
2) **rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy, ---------- ----------**
3) **decydowanie o sposobie podziału zysków lub o sposobie pokrycia strat,- ------- --------**
4) **udzielanie Radzie Nadzorczej i Zarządowi absolutorium z wykonania obowiązków, -**
5) **wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej, ---------- --------**
6) **zmiana statutu Spółki, ---------- --------**
7) **zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki, ---------- -------**
8) **podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego, ---------- -------**
9) **rozwiązanie i likwidacja Spółki, ---------- --------**
10) **rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą, ---**
11) **uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia, ---------- -------**
12) **tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych, ---------- --------**
13) **wyrażanie zgody na zbycie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania, a także na zbycie lub wydzierżawienie innych środków trwałych o wartości przekraczającej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego, ----- ----------**
14) **ustalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej, ---------- -------**

15) podejmowanie innych uchwał przewidzianych przepisami prawa, niniejszym statutem albo przedłożonych Zgromadzeniu przez Zarząd, Radę Nadzorczą lub Akcjonariuszy. ---------- ----------

2.Nabycie lub zbycie nieruchomości lub użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. ---------- --------

Rachunkowość Spółki

§ 36. 1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. ---------- --------

2. Pierwszy rok obrotowy kończy się dnia 31 grudnia 2008 roku.----------

§ 37.1. Spółka poza kapitałem akcyjnym tworzy kapitał zapasowy. ---------- --------

2. Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia mogą być tworzone inne kapitały rezerwowe. Zasady tworzenia, likwidacji i wykorzystania kapitałów określa uchwała Walnego Zgromadzenia, przy uwzględnieniu obowiązujących przepisów. ----------

§ 38.1. Kapitał zapasowy Spółka tworzy z corocznych odpisów z czystego zysku wskazanego w bilansie, z przeznaczeniem na pokrycie strat bilansowych, jakie mogą powstać w związku z działalnością Spółki. ---------- ----------

2. Wysokość corocznych odpisów na kapitał zapasowy z czystego zysku rocznego nie może być niższa niż 8% (osiem procent). ---------- ----------

3. Coroczne odpisy na kapitał zapasowy są dokonywane do momentu zgromadzenia kapitału zapasowego w wysokości 1/3 (jeden łamane przez trzy) kapitału zakładowego. -

§ 39. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na: ---------- --------

1) **dywidendę dla Akcjonariuszy, ---------- --------**
2) **odpisy na kapitał zapasowy, ---------- --------**
3) **odpisy na kapitały rezerwowe tworzone w Spółce, ---------- -------**
4) **inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia. ---------- --------**

§ 40.1. Dywidenda wypłacana jest w stosunku do nominalnej wartości akcji. ------ --------

2. Terminy i wypłaty dywidendy ustala i ogłasza Zarząd Spółki. Rozpoczęcie wypłat nie może jednak nastąpić później niż w ciągu trzech miesięcy od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku. - ---------- ----------

3. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy, jeżeli jej sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne. ----------

4. Zaliczkę na poczet dywidendy wypłaca Zarząd po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, jeśli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. ---------- ----------

Przepisy końcowe

§ 41. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodatkiem „w likwidacji". ---------- ----------

§ 42. W sprawach nie uregulowanych niniejszym statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu Spółek handlowych i innych obowiązujących aktów prawnych. ----------

§ 43. Spółka będzie zamieszczać ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym. -----

Uchwała Nr 7

Trzeciego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Ćmiłowie

Na podstawie art. 398 Kodeksu Spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia: ----------

§ 1

1.Powołać Pana Michała Szukalskiego na Członka Rady Nadzorczej Spółki. ----------
2.Powołać Pana Andrzeja Kępę na Członka Rady Nadzorczej Spółki. ---------- --------

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym – jednogłośnie (3 800 000 głosami „za"). ----------

Uchwały wchodzą w życie z dniem podjęcia. ----------

§ 2. Na tym Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zostało zakończone. ----------

§ 3. Do protokołu dołączono listę obecności uczestników Zgromadzenia.----------

§ 4. Koszty sporządzenia aktu ponosi Spółka. ----------

§ 5. Wypisy tego aktu można wydawać Spółce w dowolnej ilości.----------

Uchwała nr 1

Zarządu Orzeł Spółka Akcyjna

z siedzibą w Ćmiłowie

z dnia 18 marca 2008 r.

w sprawie: dojścia emisji do skutku

§ 1

W związku z wykonaniem uchwały nr 1 Trzeciego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Orzeł S.A. z dnia 05 marca 2008 r. o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji 1.265.000 (słownie: jeden milion dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda, Zarząd oświadcza, iż emisja doszła do skutku, tzn. wszystkie akcje zostały należycie subskrybowane i opłacone, w związku z czym w dniu 18 marca 2008r. dokonano przydziału akcji.

§ 2

1. Uchwała została podjęta jednogłośnie.
2. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

4.3. OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH AKCJE UCZESTNICZĄ W DYWIDENDZIE.

Statut Emitenta nie przewiduje szczególnych regulacji w tym zakresie – do dywidendy z akcji serii A stosuje się jedynie przepisy Kodeksu Spółek Handlowych. Spółka została zawiązana w dniu 7 października 2007r. jednak rozpoczęła działalność operacyjną z dniem postanowienia Krajowego Rejestru Sądowego o dokonaniu wpisu do rejestru przedsiębiorców z dniem 3 stycznia 2008r. i jest to dzień rozpoczynający faktyczny pierwszy rok obrotowy Emitenta, za który będzie przysługiwać prawo do uczestnictwa w dywidendzie akcji serii A.

Akcje serii B będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 3 stycznia 2008r.

4.4. PRAWA WYNIKAJĄCE Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH I ZASADY ICH REALIZACJI.

4.4.1. PRAWA MAJĄTKOWE.

Prawo do udziału w zysku rocznym, tj. prawo do dywidendy (art. 347-348 KSH).

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są w spółce publicznej akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy. Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy na dzień uchwały, albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia - stosownie do art. 348 § 3 KSH.

Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby akcji już posiadanych, tj. prawo poboru (art. 433 KSH).

Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. W interesie spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości co najmniej 4/5 (czterech piątych) głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Większość 4/5 głosów nie jest wymagana w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta) z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,
- uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Prawo do udziału w majątku Emitenta pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku likwidacji Emitenta.

Akcjonariusz ma prawo uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w przypadku rozwiązania lub likwidacji, z tym, że prawo pierwszeństwa w zaspokojeniu mają właściciele akcji imiennych serii A do momentu ich zamiany na akcje na okaziciela. W związku z powyższym, Akcjonariusz uczestniczy w podziale majątku Emitenta, w przypadku jego rozwiązania lub likwidacji, w następujący sposób:

- proporcjonalnie do posiadanego udziału w kapitale zakładowym w części za którą wyemitowano akcje na okaziciela, o ile akcje imienne serii A nie zostały zamienione w akcje na okaziciela, z tym, że uczestniczenie to następuje z majątku pozostałego po zaspokojeniu akcjonariuszy posiadających akcje imienne;
- proporcjonalnie do posiadanego udziału w kapitale zakładowym, po zamianie akcji imiennych na akcje na okaziciela

Prawo do zbywania akcji Emitenta.

Zgodnie z § 1 art. 337 KSH akcje Emitenta na okaziciela są zbywalne. Zbywalność akcji imiennych uzależniona jest na podstawie § 12 ust. 1 Statutu Emitenta od uchwały Rady Nadzorczej, wyrażającej zgodę na tą czynność.

Prawo do zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela.

Na żądanie akcjonariusza możliwa jest zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela, albo akcji na okaziciela na akcje imienne, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach (art.340 § 3 KSH).

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach w domu maklerskim lub banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Uprzywilejowanie akcji (351 § 1 KSH).

Akcje serii A Emitenta są uprzywilejowane w ten sposób, że akcje te mają pierwszeństwo przed innymi akcjami, przy podziale majątku likwidacyjnego.

4.4.2. PRAWA KORPORACYJNE (ORGANIZACYJNE).

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw (art. 400-401 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do Zarządu Spółki najpóźniej na miesiąc przed proponowanym

terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu Spółki do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem.

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (art. 406 KSH).

Akcje na okaziciela dają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce co najmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia i nie będą odebrane przed jego ukończeniem.

Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH).

Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia (art. 422-427 KSH).

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytyczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów lub akcjonariuszowi, który:

- głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej),
- został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa (art.428§ 1 KSH).

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi, na jego żądanie, informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, ma prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 KSH (art. 429 § 1 KSH) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy na podstawie art. 428 § 4 KSH (art. 429 § 2 KSH).

Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486-487 KSH).

Jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej mu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi, a osoby obowiązane do naprawienia szkody nie mogą powoływać się na uchwałę Walnego Zgromadzenia udzielającą im absolutorium ani na dokonane przez Emitenta zrzeczenie się roszczeń o odszkodowanie.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 KSH).

Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej.

Prawo do żądania, aby spółka handlowa, będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt.4 KSH. wobec określonej spółki handlowej lub spółdzielni, będącej akcjonariuszem Emitenta (art. 6 § 4 i § 5 KSH).

Akcjonariusz, wspólnik, członek zarządu albo rady nadzorczej Emitenta ma prawo zwrócić się do spółki handlowej z żądaniem udzielenia informacji na piśmie czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu powyższych przepisów KSH, wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej również akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz, wspólnik, członek zarządu albo rady nadzorczej Emitenta może żądać również ujawnienia liczby akcji Emintenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

Prawa związane z dokumentacją Emitenta:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 KSH),
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art.395 KSH),
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu Spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (art.407 KSH),
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art.421 KSH),
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, art. 540, art. 561 KSH).

4.4.3. Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości.

Intencją Zarządu Emitenta jest reinwestycja wypracowanych środków własnych w takie projekty rozwojowe, opracowane wewnętrznie, które przyniosą Emitentowi stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału przewyższającą oczekiwane stopy zwrotu z innych dostępnych na rynku możliwości inwestycyjnych o porównywalnym ryzyku. W ten sposób Zarząd zamierza realizować strategię budowy długoterminowego wzrostu wartości Emitenta dla jego Akcjonariuszy. Uwzględniając powyższe, Zarząd Emitenta nie planuje rekomendować Akcjonariuszom wypłaty dywidendy w okresie najbliższych 3 lat.

Zgodnie z §91 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy, o dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy") oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 91 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać co najmniej 10 dni. Wypłata dywidendy będzie następować za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej zgodnie z §97 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na

wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekażą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Ustalenie terminów wypłaty dywidendy oraz operacja wypłaty dywidendy będzie przeprowadzana zgodnie z regulacjami KDPW (§91-§100a Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Załącznik do uchwały Zarządu KDPW SA nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 r. z późn. zm.).

Zgodnie z §15 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu (Uchwała Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 z późn. zm.) emitenci instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie zobowiązani są informować niezwłocznie Organizatora Alternatywnego Systemu o planach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych, o których wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect zamierzają się ubiegać lub wykonywaniem praw z instrumentów już notowanych, jak również o podjętych w tym zakresie decyzjach, oraz uzgadniać z Organizatorem Alternatywnego Systemu te decyzje w zakresie, w którym mogą mieć wpływ na organizację i sposób dokonywania obrotu w alternatywnym systemie.

4.5. ZASADY OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI OBJĘTYMI MEMORANDUM INWESTYCYJNYM, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU.

4.5.1. OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB PRAWNYCH.

Dochodem ze sprzedaży akcji, podlegającym opodatkowaniu, jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym, przy czym przychodem jest kwota otrzymana ze sprzedaży akcji, natomiast kosztem uzyskania przychodu są wydatki poniesione na nabycie tych akcji. Dochód ze sprzedaży akcji jest opodatkowany na zasadach ogólnych i łączy się z dochodami z innych źródeł. Zgodnie z art. 19 ust.1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatek wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Zgodnie z art. 25 ust.1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatnicy są obowiązani bez wezwania składać deklarację, według ustalonego wzoru, o wysokości dochodu (straty) osiągniętego od początku roku podatkowego i wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy między podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

Podatnicy mogą również deklarować dochód lub stratę w sposób uproszczony, na zasadach określonych w art. 25 ust. 5-6 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zastosowanie stawki podatku, wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo nieodebranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

4.5.2. OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB FIZYCZNYCH.

Zgodnie z art.30b ust.1 i 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną

oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną, podatek dochodowy wynosi 19 % uzyskanego dochodu.

Dochodem, o którym mowa powyżej, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e – osiągnięta w roku podatkowym.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej (art. 30b ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Opisane powyżej zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Zgodnie z art.30b ust.6 po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, w tym również dochody, o których mowa w art. 24 ust. 14, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną i obliczyć należny podatek dochodowy.

Zgodnie z art.45 ust.1a pkt.1. Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych w terminie do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym podatnicy są obowiązani składać urzędom skarbowym odrębne zeznania, według ustalonych wzorów, o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) z kapitałów opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

4.5.3. OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY W STOSUNKU DO OSÓB PRAWNYCH.

Zgodnie z art. 22 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatek dochodowy od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach, w tym także:

- dochodu z umorzenia akcji,

- dochodu uzyskanego z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji,
- wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej,
- dochodu przeznaczonego na podwyższenie kapitału zakładowego,
- dochodu stanowiącego równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej,
- osób prawnych podlega zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;

2) uzyskującym dochody (przychody) jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania;

3) spółka, uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 15% akcji w kapitale emitenta (po 31 grudnia 2008 – nie mniej niż 10% akcji w kapitale emitenta);

4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka, o której mowa w pkt. 2, albo położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt. 2.

Zwolnienie to ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej posiada akcje w spółce wypłacającej te należności (nie mniej niż 15% akcji w kapitale zakładowym, a od 01.01.2009 – 10%) nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji, upływa po dniu uzyskania tych dochodów.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt. 3 powyżej, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania akcji (w wysokości 15% akcji w kapitale zakładowym, a od 01.01.2009 – 10%) nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka uzyskująca dochody (przychody) będzie zobowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym osoba prawna utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym osoba prawna po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Zgodnie z art. 26 ust.1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych spółki, które dokonują wypłat należności z tytułu przychodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane, jako płatnicy, pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niedobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem

udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

W razie przeznaczenia dochodu na podwyższenie kapitału zakładowego, spółka pobiera podatek w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Spółka przekazuje kwotę podatku w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek Urzędu Skarbowego, którym kieruje Naczelnik Urzędu Skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podatników niemających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej – na rachunek Urzędu Skarbowego, którym kieruje Naczelnik Urzędu Skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. Płatnicy są obowiązani przesłać Urzędowi Skarbowemu deklarację o pobranym podatku, sporządzoną według ustalonego wzoru.

4.5.4. OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY W STOSUNKU DO OSÓB FIZYCZNYCH.

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy.

Dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Przepisy dotyczące opodatkowania dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Płatnicy przekazują kwoty zryczałtowanego podatku w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano zaliczki (podatek) na rachunek Urzędu Skarbowego, którym kieruje Naczelnik Urzędu Skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną według siedziby lub miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby.

W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy są zobowiązani przesłać do Urzędu Skarbowego, którym kieruje Naczelnik Urzędu Skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną według siedziby lub miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru.

4.5.5. PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH.

Art. 9 pkt. 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych stanowi, iż zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego – w tym także obrotu na rynku NewConnect - w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie. Jednak, gdy akcje wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu zbywane są bez korzystania z pośrednictwa podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie, stawka podatku od czynności cywilnoprawnych od takiej transakcji wynosi 1%. W terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego należy uiścić podatek od czynności cywilnoprawnych oraz złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych. Obowiązek podatkowy, w myśl art. 4 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, przy umowie sprzedaży ciąży na kupującym.

5. DANE O EMITENCIE.

5.1. DANE TELEADRESOWE.

Tabela 3: Dane teleadresowe Emitenta.

Firma	**Orzeł Spółka Akcyjna**
Nazwa skrócona	**Orzeł S.A.**
Adres siedziby	**Ul. Willowa nr 2-4 Ćmiłów, gm. Głusk 20-388 Lublin**
Forma prawna	**Spółka Akcyjna**
Telefon	**+(48 81) 751 80 87**
Fax	**+(48 81) 751 80 87**
Poczta elektroniczna	info@salon-opon.com
Strona internetowa	www.orzelsa.com

Źródło: Emitent.

5.2. WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA.

Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

5.3. PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT.

Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowień Statutu Spółki.

5.4. MIEJSCE REJESTRACJI EMITENTA ORAZ NUMER KRS.

Emitent jest zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000296327.

Działalność Emitent nie wymaga zezwolenia.

5.5. OPIS HISTORII EMITENTA.

Emitent kontynuuje działalność gospodarczą założycieli spółki akcyjnej, zarejestrowaną uprzednio - od roku 1984 - pod nazwą „Firma Orzeł - Halina Orzeł".

Emitent został założony 19 grudnia 2007r., na mocy aktu notarialnego Rep. A Nr 5179/2007 zawartego w Kancelarii Notarialnej Notariusza Teresy Maślak w Lublinie przed notariuszem Teresą Maślak. Założycielami Emitenta byli Halina Orzeł i Józef Sławomir Orzeł. Na mocy niniejszego aktu notarialnego dokonano wniesienia do nowopowstającej spółki aportu w postaci działalności gospodarczej osoby fizycznej „Firma Orzeł – Halina Orzeł".

Emitent został wpisany do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Lublinie z dnia 3 stycznia 2008r.

Historia działalności przedsiębiorstwa „Firma Orzeł - Halina Orzeł".

1984	Rozpoczęcie działalności przedsiębiorstwa.
1996	Wejście w branżę motoryzacyjną – uruchomienie stacji autogazu.
1999	Rozpoczęcie działalności oponiarskiej – uruchomienie pierwszego serwisu ogumienia.
2000	Rozpoczęcie hurtowej sprzedaży ogumienia.

	Uzyskanie przez serwis statusu Autoryzowanego Serwisu Dębica
2002	Uzyskanie przez serwis statusu Autoryzowanego Serwisu Grupy Goodyear.
	Rozpoczęcie działalności utylizacyjnej – rozpoczęcie współpracy z Centrum Utylizacji Opon – Organizacja Odzysku S.A.
2004	Opracowanie misji przedsiębiorstwa i długookresowej strategii.
2006	Uruchomienie sprzedaży opon przez Internet.
2007	Rozpoczęcie działalności polegającej na montażu kompletnych kół i ich dostawie do producentów maszyn rolniczych.
	Decyzja o przekształceniu formy prowadzonej działalności w spółkę akcyjną i poszukiwaniu zewnętrznego kapitału udziałowego.
2008	Podjęcie uchwały o emisji nie więcej niż 1.265.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B z wyłączeniem prawa poboru.

5.6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasady ich tworzenia.

Na kapitał własny Emitenta składają się:

a) kapitał zakładowy,

b) kapitał zapasowy.

Spółka może tworzyć inne kapitały rezerwowe na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w ramach obowiązujących przepisów.

Kapitał zapasowy Spółka tworzy z corocznych odpisów z czystego zysku wskazanego w bilansie z przeznaczeniem na pokrycie strat bilansowych. Wysokość corocznych odpisów na kapitał zapasowy z czystego zysku rocznego nie może być niższa niż 8%, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego stosownie do przepisu art. 396 §1 kodeksu spółek handlowych.

W kapitale zapasowym ujmowane są nadwyżki środków pozyskanych z emisji akcji objętych w drodze emisji ponad ich wartość nominalną.

Z chwilą zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B kapitał zakładowy Emitenta wynosił będzie nie więcej niż 5.065.000 zł.

5.7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego.

Kapitał zakładowy został w całości pokryty.

5.8. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.

Emitent nie emitował obligacji zamiennych ani obligacji z prawem pierwszeństwa.

5.9. Liczba akcji i wartość kapitału zakładowego, o które może być podwyższony kapitał zakładowy.

Statut Emitenta nie przewiduje upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

5.10. INFORMACJE O NOTOWANIACH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH EMITENTA.

Instrumenty finansowe Emitenta nie były dotychczas notowane na żadnych rynkach instrumentów finansowych. Nie wystawiono również w związku z nimi żadnych kwitów depozytowych.

5.11. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ.

Emitent nie posiada żadnych podmiotów zależnych.

W stosunku do Emitenta nie występuje podmiot dominujący.

Autoryzowany Doradca nabył w drodze prywatnej oferty akcji serii B Emitenta 4.300 sztuk akcji, co stanowi 0,0849% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i daje prawo do 0,0849% głosów.

Wiceprezes Zarządu Autoryzowanego Doradcy – pan Michał Szukalski jest członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

5.12. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH EMITENTA.

5.12.1. ZARYS DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, PODSTAWOWE PRODUKTY I USŁUGI.

Działalność Emitenta jest związana z dystrybucją opon nowych i regenerowanych.

Działalność dystrybucyjna prowadzona jest zarówno w stosunku do odbiorców detalicznych, jak i hurtowych.

Klienci detaliczni są obsługiwani przez dwa kanały:

- tradycyjnie, poprzez dwa serwisy ogumienia, które oprócz prostej sprzedaży opon do klientów – użytkowników samochodów oferują usługi charakterystyczne do tego typu działalności, w postaci zmiany opon, wyważania, napraw, wulkanizacji, przechowywania poza sezonem. Klientami serwisów, z uwagi na ich lokalizację, są głównie mieszkańcy południowej części Lublina oraz gminy Głusk (na południe od Lublina) oraz osoby (kierowcy) często poruszające się drogą krajową Lublin – Przemyśl. Jakość świadczonych usług pozwoliła na uzyskanie przez serwis statusu Autoryzowanego Serwisu Dębica (2000), a następnie Autoryzowanego Serwisu Grupy Goodyear (2002). Efektem długoletniej współpracy z jednym ze światowych potentatów na tym polu spowodowało podjęcie decyzji o przystąpieniu Emitenta (jednego z serwisów) do franczyzowej sieci warsztatów ogólnomechanicznych Premio prowadzonej przez Goodyear. Świadczenie usług serwisu ogólnomechanicznego w formule „fast-fit" (szybkich, powtarzalnych, nieskomplikowanych napraw, jak: zmiana oleju, filtrów, świec, klocków i tarcz hamulcowych, elementów układu wydechowego) jest szansą na pozyskanie dodatkowych klientów, wygładzenie sezonowości, charakterystycznej dla branży oponiarskiej oraz zaoferowanie klientom szerszej palety usług.
- poprzez Internet, zarówno za pośrednictwem własnych sklepów internetowych (www.salon-opon.com, www.oponypremium.com), jak również za pośrednictwem serwisu aukcyjnego Allegro.pl. Sprzedaż za pośrednictwem Internetu jest prowadzona od 2006 roku i – choć traktowana początkowo jako niszowe uzupełnienie kanałów dystrybucji Emitenta – w trzecim roku funkcjonowania generuje ponad połowę przychodów ze sprzedaży. Powodzenie w tym kanale sprzedaży jest wypadkową

niskiej ceny oferowanych towarów oraz jakości obsługi, mierzonej zadowoleniem klientów, wyrażanej poprzez system komentarzy – ocen wystawianych przez klientów po zrealizowaniu transakcji zakupu opon. Emitent jest w stanie zaoferować niskie ceny, na poziomie akceptowalnym przez klientów, poprzez stały monitoring cen w ofercie rynkowych konkurentów, co zapewnia uczestnictwo ofert sklepu internetowego Emitenta, w ofercie najpopularniejszych porównywarek cenowych (www.skapiec.pl, www.ceneo.pl) i – w razie takiej potrzeby – korygowanie cen. Długoletnia znajomość branży pozwala Emitentowi na dokonywanie zakupów na warunkach umożliwiających oferowanie atrakcyjnych cen odbiorcom końcowym. Dotychczasowa ocena jakości zakupów, wyrażona komentarzami dotychczasowych klientów, jest bardzo wysoka, przekraczając 99,5% ocen pozytywnych. Przekłada się to na pozyskanie przyszłych klientów oraz realizację kolejnych transakcji przez osoby, które już dokonały transakcji. Klienci tego kanału sprzedaży są mieszkańcami całej Polski, bez większej koncentracji geograficznej. Pozyskano także jednostkowych klientów z innych krajów europejskich, co jest obecnie traktowane przez Emitenta jako zdarzenia incydentalne. Uruchomienie sprawnej i konkurencyjnej cenowo obsługi logistycznej – może spowodować powstanie nowego, istotnego kanału sprzedaży w przyszłości.

Obsługa klienta hurtowego prowadzona jest z siedziby Spółki i polega na zbieraniu zamówień i dostarczaniu opon w ilościach hurtowych oraz innych akcesoriów związanych z serwisowaniem opon (dętki, wentyle) do grupy klientów z obszaru głównie województwa lubelskiego i dalszych obszarów Polski południowo – wschodniej prowadzących niewielkie punkty serwisowania opon.

Emitent wskazuje, iż działalność podstawowa obarczona jest znaczną sezonowością. Szczyt zapotrzebowania na podstawowe towary i usługi będące w ofercie Emitenta przypada na miesiące październik – listopad. Drugi, znacznie niższy szczyt to okres marzec – kwiecień. Sezonowość jest spowodowana potrzebami użytkowników samochodów związanymi ze zmianą opon z „letnich" na „zimowe" i odwrotnie. Czynniki pogodowe – długość i intensywność sezonu zimowego determinują moment rozpoczęcia i intensywności szczytu jesiennego i wiosennego.

Dążąc do zaoferowania kompleksowej obsługi, dającej dodatkowe korzyści, Spółka prowadzi **zbiórkę zużytych opon do utylizacji**. W tym celu poprzednik Emitenta rozpoczął w 2002r. współpracę z Centrum Utylizacji Opon Organizacja Odzysku S.A. – jednym z kilku podmiotów w Polsce prowadzących zbiórkę opon do utylizacji. Zbiórka prowadzona przez Emitenta, polega na bezpłatnym odbiorze zużytych opon od własnych klientów (mniejszych serwisów, flot) i ich dostarczaniu (za odpłatnością) do placówek Centrum Utylizacji Opon lub we wskazane przezeń miejsce – do miejsc utylizacji (cementownie). Emitent rozpoczął działania zmierzające do sortowania zużytych opon, przed ich oddaniem do utylizacji, na takie które nadają się do regeneracji oraz nie nadające się. Wyodrębnienie opon nadających się do zregenerowania, pozwala Spółce na wygenerowanie dodatkowych marż na tej działalności ubocznej (sprzedaż do podmiotów prowadzących regenerację opon), jak również zapewnia Spółce preferencyjny dostęp do towaru w okresach szczytu sezonu oponiarskiego. Nie bez znaczenia jest również przesunięcie czasowe, względem podstawowej działalności, sezonowości realizacji tej usługi, co zapewnia bardziej efektywną alokację zasobów rzeczowych i osobowych Emitenta.

Kolejną pozycją w ofercie, która zapewnia dodatkowe marże oraz pozwala na wykorzystanie mocy przerobowych w okresach poza sezonem na podstawowe usługi Emitenta, jest **produkcja (montaż) i dostawa kompletnych kół dla producentów maszyn** rolniczych i przyczepek samochodowych. Jest to stosunkowo nowa aktywność biznesowa Emitenta,

rozpoczęta wiosną 2007r, jednak dynamika wzrostu i pozyskiwanie nowych klientów, a także podwykonawstwo dla największego polskiego producenta maszyn rolniczych, lubelskiej spółki Sipma S.A., pozwalają na upatrywanie w tym produkcie silnego punktu oferty Emitenta, umożliwiającego zrównoważenie finansowe i operacyjne okresów poza sezonem oponiarskim. Dowodem uznania znaczenia i oceny jakości tej współpracy przez Sipma S.A., jest scedowanie na Emitenta funkcji przygotowania prototypu kół do konkretnych typów maszyn rolniczych, nowowprowadzanych do oferty producenta.

Ostatnim segmentem działalności Emitenta, a w zasadzie działalności gospodarczej, której Emitent jest faktycznym kontynuatorem była stacja paliwowa, posiadająca w ofercie olej napędowy i autogaz. Ponieważ sprzedaż oleju napędowego jest działalnością koncesjonowaną, a koncesja posiadana przez „Firma Orzeł – Halina Orzeł" nie jest przenaszalna, Emitent zlikwidował ten segment działalności, gdyż sprzedaż jedynie autogazu generowała ujemną marżę na tej działalności.

Ponieważ ORZEŁ SA funkcjonuje od początku bieżącego roku, w celu zaprezentowania skali działania i dynamiki rozwoju, w poniższych tabelach zostały przedstawione dane podmiotu „Firma Orzeł – Halina Orzeł".

Tabela 4. Ilościowa i wartościowa struktura sprzedaży w latach 2005-2007.

Segment / kanał dystrybucji	jm	Ilość sprzedaży			Wartość przychodów [tys. PLN]			Udział w strukturze (wg wartości)		
		2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
Serwisy detaliczne	[sztuki]	2 329	2 687	6 493	465	611	1 173	13%	13%	15%
Sprzedaż przez internet	[sztuki]	0	5 081	17 210	0	596	2 284	0%	13%	29%
Hurtownia	[sztuki]	12 363	12 754	14 954	1 365	1 587	1 541	38%	35%	20%
Sprzedaż opon - razem	*[sztuki]*	*14 692*	*20 522*	*38 657*	*1 830*	*2 794*	*4 998*	*51%*	*61%*	*64%*
Zbiórka do utylizacji	[tony]	1 963	1 354	2 264	294	254	389	8%	6%	5%
Montaż kół	[sztuki]	0	0	2 477	0	0	884	0%	0%	11%
Stacja paliw	[litry]	614	552	577	1 447	1 498	1 522	41%	33%	20%
Suma					**3 572**	**4 546**	**7 792**	**100%**	**100%**	**100%**

Źródło: Emitent.

5.13. ZATRUDNIENIE.

Tabela 5. Struktura zatrudnienia Emitenta wg działów wg stanu na dzień 26 lutego 2008.

Dział	Ilość osób
Zarząd	3
Serwisy detaliczne	10
Sprzedaż przez internet	6
Hurtownia	4
Dział zbiórki opon do utylizacji	4
Montaż kół - obsługa magazynu	4
Obsługa zarzadu / księgowość	2
BOK - Korporacyjny *	1
Razem	**34**

Źródło: Emitent.

** - Działalność noworozpoczęta, bez wyodrębnionych przychodów ze sprzedaży.*

5.14. OTOCZENIE RYNKOWE EMITENTA.

Emitent działa na czterech rynkach, a mianowicie:

- Rynku lokalnym sprzedaży i serwisowania opon,
- Rynku sprzedaży internetowej opon,
- Rynku zbiórki opon do utylizacji,
- Rynku montażu kół kompletnych.

Każdy z tych rynków ma odmienną specyfikę, ograniczenia i strukturę uczestników. Również pozycja Emitenta na każdym z tych rynków jest inna.

Rynek lokalny.

Na tym rynku Emitent działa poprzez swoje dwa punkty serwisowe. Głębokość rynku, należy oszacować na kilkadziesiąt punktów o podobnym charakterze działalności, zlokalizowanych na terenie Lublina i najbliższych okolic. Pozycja rynkowa na tym rynku uzależniona jest od lokalizacji punktu, szerokości oferty (wybór opon do zakupu, usługi przechowywania, naprawy opon), oferowania sprzedaży usług (np. myjnia samochodowa) i towarów (np. felgi aluminiowe, inne akcesoria motoryzacyjne), jakości obsługi, rozumianej również w znaczeniu jej szybkości w sezonie (na co składa się ilość pracowników, wyposażenie techniczne i liczba stanowisk serwisowych). Wreszcie ostatnim z parametrów jest cena oferowanych do sprzedaży towarów i usług. W ocenie Emitenta, na lokalnym rynku funkcjonują dwa – trzy podmioty postrzegane jako potencjalna konkurencja Spółki, działające jednak w innych lokalizacjach (północna część Lublina). W ocenie Emitenta, uwarunkowania konkurencyjne na tym rynku nie mają na tyle silnego wpływu, aby spowodować znaczący odpływ / przypływ klientów, w efekcie wystąpienia znaczącej aktywności marketingowej Emitenta lub jego konkurentów. Jednak Emitent prowadzi działalność marketingową o skali dopasowanej do swojej wielkości w tym segmencie rynku. Działania marketingowe to sezonowa obecność na billboardach, emisja spotów reklamowych w lokalnej rozgłośni radiowej, emisja reklam w lokalnej prasie, działania podnoszące świadomość marki: spójne oznakowanie samochodów firmowych, uniformów pracowników serwisowych, druków firmowych czy gadżetów reklamowych.

Rozwój lokalnego rynku jest pochodną rozwoju rynku sprzedaży opon w Polsce. A jest to rynek rozwijający się w dosyć dynamicznym tempie, jak wskazują poniżej wskazane czynniki rozwoju.

Można wyodrębnić dwie przyczyny tego stanu rzeczy:

1. Wzrost ilości zarejestrowanych samochodów. Postępujący wzrost zamożności społeczeństwa oraz przystąpienie do Unii Europejskiej wpłynęły na wzrost ilości posiadanych samochodów, co przekłada się również na zapotrzebowania na opony. W ocenie analityków rynku komplet opon zmieniany jest w samochodzie co 5-6 lat, przez co aktualną wielkość rocznego wolumenu opon podlegających zmianie na nowe można ocenić na 10 – 13 mln sztuk.

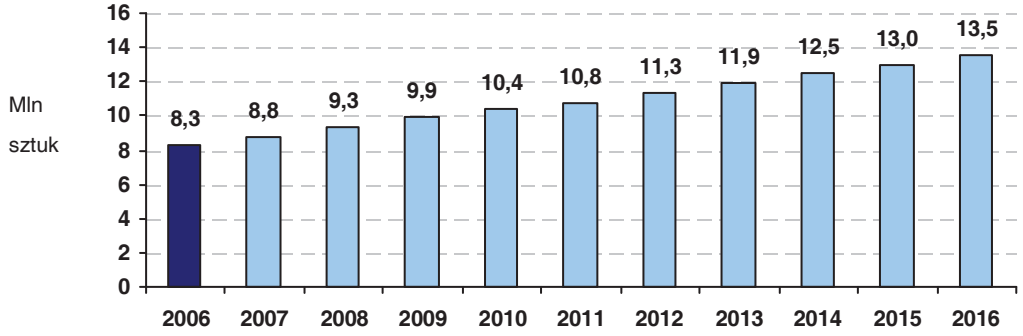
Tabela 6: Ilość zarejestrowanych samochodów w Polsce na 31.12. w kolejnych latach.

Pozycja	2000	2002	2003	2004	2005	2006
Osobowe	9 991	11 029	11 244	11 975	12 339	13 384
Ciężarowe	1 879	2 163	2 313	2 392	2 305	2 393
Razem	11 870	13 192	13 557	14 367	14 644	15 777
Dynamika		11%	3%	6%	2%	8%

Źródło: Rocznik statystyczny.

Zaprezentowane na poniższym wykresie oszacowanie ilości sprzedawanych i planowanych do sprzedaży opon wskazuje na niższy, od szacunkowego, bieżący wolumen sprzedaży, co może być spowodowane nierejestrowanym importem, w tym także opon regenerowanych.

Rysunek 1: Szacunkowy wzrost sprzedaży opon w Polsce w okresie 2006-2016.

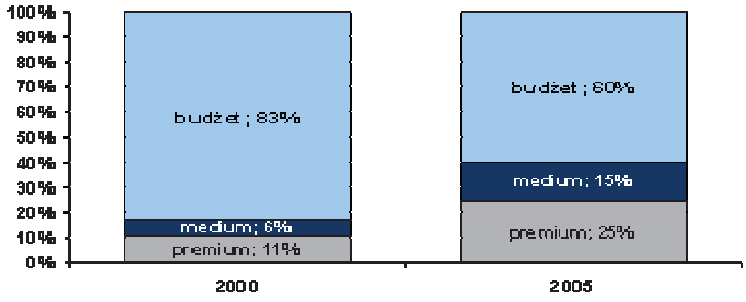


Źródło: Raport przygotowany przez Continental, za raportem analitycznym Oponeo.pl.

Szacunkowy rozwój rynku to efekt oszacowania tempa wzrostu ilości samochodów na 1000 mieszkańców. Poziom tego wskaźnika w Polsce wynosi aktualnie około 300, natomiast w krajach starej Unii Europejskiej (UE25) wynosi on 490. Zakłada się, iż pochodną modelu dochodzenia do poziomu nasycenia obserwowanego w krajach starej Unii., będzie model wzrostu sprzedaży opon, przedstawiony na powyższym wykresie.

2. Wzrost zamożności społeczeństwa, który przekłada się zarówno na wzrost ilości samochodów, jak również wzrost ich jednostkowej wartości. Natomiast droższe samochody należą do coraz to wyższych segmentów rynku motoryzacyjnego, co przekłada się na konieczność stosowania droższych opon, o większych rozmiarach i indeksach prędkości. Ponadto jednym z efektów wzrostu stopy życiowej jest też podniesienie świadomości użytkowników samochodów w kwestii zagrożeń wynikających ze stosowania samochodów, czy ich elementów składowych, o obniżonej jakości, wynikającej z ich obecności na niższych półkach cenowych. W efekcie wraz ze wzrostem jakości kupowanych samochodów, rośnie też jakość nabywanych opon, co pokazuje poniższy wykres.

Rysunek 2: Zmiana struktury jakościowej sprzedawanych opon.



Źródło: Raport przygotowany przez Continental za raportem analitycznym OPoneo.pl.

Rynek sprzedaży internetowej opon.

Rynek ten charakteryzuje się brakiem kompleksowej obsługi towarzyszącej sprzedaży opon. Oferta jest zawężona tylko i wyłącznie do sprzedaży. Ponieważ opony są towarem o silnej powtarzalności (tzn. dana opona jest identyczna w stosunku do innej opony, o ile wytwórca, oznaczenia typu, rodzaju, rozmiaru i indeksu prędkości są takie same), więc nie ma znaczenia miejsce dokonania zakupu i można sobie wyobrazić sytuację, iż klient przed dokonaniem

zakupu, ogląda „na żywo" taką oponę w sklepie, a następnie dokonuje zakupu przez Internet, z powodu niższych cen możliwych do zaoferowania przez sklepy internetowe.

Na polskim rynku internetowej sprzedaży opon funkcjonuje jeden bardzo silny sklep, prowadzony przez notowaną na GPW spółkę Oponeo.pl, którego udział w tym segmencie rynku wynosi (wg jego własnych szacunków zaprezentowanych w prospekcie emisyjnym) około 60%. Pozostałe 40% rynku należy do kilkunastu sklepów, wśród których funkcjonują również sklepy internetowe Emitenta, działające pod adresami internetowymi www.salon-opon.com i www.oponypremium.com). Bieżący udział rynkowy Emitenta w tym segmencie to około 2-3% wg danych za rok 2007.

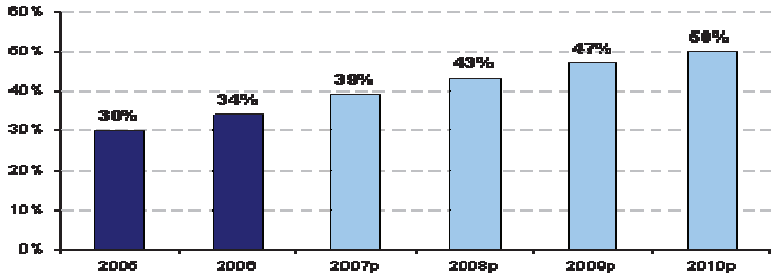
W ocenie Emitenta oszacowanie rozwoju handlu oponami przez Internet, będzie wypadkową dwóch czynników, a mianowicie wzrostu sprzedaży opon ogółem (opisany wcześniej) oraz wzrostu sprzedaży internetowej ogółem (całego e-handlu).

Można wyodrębnić następujące czynniki mające wpływ na rozwój e-handlu:

1. Wzrost dostępności Internetu. Istnieją dwa ograniczenia: technologiczne i finansowe, których efektem jest aktualny poziom nasycenia Internetu w Polsce. Ograniczenia technologiczne wynikały z polityki inwestycyjnej (opóźnianie wdrażania usług opartych o łącza radiowe i komórkowe), wiodącego dostarczyciela usług dostępowych w Polsce, którym jest Telekomunikacja Polska S.A. oraz działań utrudniających rozwój konkurencji (zawieranie długich umów wiążących abonentów, utrudnianie podłączeń konkurencyjnych operatorów w oparciu o infrastrukturę należącą do TP S.A.). Zdecydowane działania restrykcyjne Urzędu Komunikacji Elektronicznej z jednej strony, a także wzrost znaczenia innych dostawców Internetu (sieci telewizji kablowej, sieci komórkowe) spowodowały przyspieszenie od roku 2006-2007 rozwoju technologii dostępowych, co przekłada się na wyższą jakość (prędkość transmisji) i większą ilość podłączeń. Sytuacja ta przełożyła się również na dostępność cenową Internetu, zarówno sprzętu, jak i opłat za połączenia.

   Przekładając znaczenie niniejszych czynników na ilość użytkowników Internetu w Polsce, ocenia się, iż w roku 2006, dostęp do Internetu miało w Polsce 11-14 mln użytkowników, co odpowiada poziomowi 30-36% populacji. Poziom nasycenia rynku w krajach unijnych wynosi ponad 50% i w ocenie obserwatorów rynku, zostanie osiągnięty, w naszym kraju, w okresie do roku 2010.

Rysunek 3: Prognoza penetracji Internetu w Polsce.



Źródło: Dane organizacji International Telecomunication Union za raportem analitycznym Oponeo.pl.

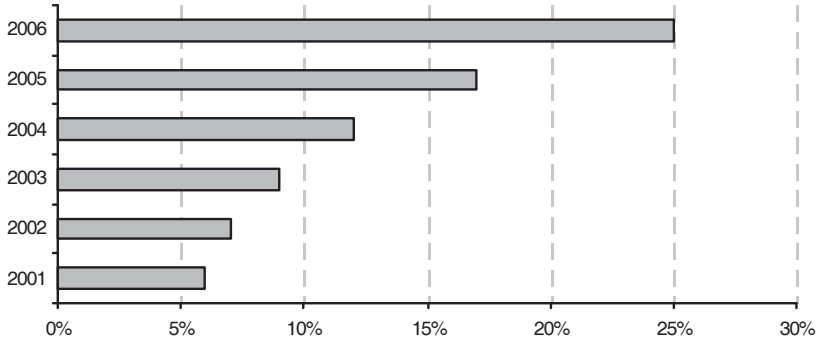
2. Wzrost chęci dokonywania zakupów przez Internet. Jest to trwały trend, spowodowany wzrostem konkurencyjności handlu internetowego wobec handlu tradycyjnego. Przyczyną jest możliwość oferowania towarów po relatywnie niższych cenach, co wynika z braku posiadania przez e-sklepy kosztownej infrastruktury (sklepy, magazyny, transport) oraz wysokiej automatyzacji czy informatyzacji procesów zakupowych, przez co sklepy takie zatrudniają znacznie mniejszą ilość pracowników, niż sklepy tradycyjne o porównywalnej

skali obrotów, co przekłada się na niższe koszty osobowe. Ponadto e-sklepy wykorzystując efekt skali, otrzymują dogodniejsze warunki cenowe od dostawców, a odmiejscowienie powoduje brak konieczności posiadania sklepów w modnych i drogich dzielnicach, czy galeriach handlowych. Wszystkie te czynniki przekładają się na ceny oferowane klientom. Oczywiście tym kanałem sprzedaży najlepiej sprzedają się towary powtarzalne, a także nie impulsowe i nie ulegające szybkiemu zepsuciu (art. spożywcze), bo zazwyczaj czas dostawy przekracza 24 godziny. Obok książek, płyt, czy elektroniki użytkowej, opony dosyć dobrze wpisują się w obraz towarów dobrze sprzedawalnych przez Internet. Jedynym dostrzegalnym minusem tej formy zakupu opon jest konieczność poszukiwania i wyboru przez klienta we własnym zakresie serwisu oponiarskiego, w którym dokona zmiany opon (kupując opony w takim serwisie, zazwyczaj od razu nabywa usługę, często realizowaną bezpłatnie dla klienta, który nabył opony w danym serwisie).

Drugim, obok cenowego, znaczącym czynnikiem wspierającym e-handel jest bezpieczeństwo zakupów, rozumiane zarówno jako bezpieczeństwo płatności za transakcję, jak również bezpieczeństwo realizacji samej transakcji. Pierwszy aspekt bezpieczeństwa zapewnia dokonywanie płatności przy odbiorze towaru, jak również płatności za pomocą kart kredytowych, gdzie gwarancją bezpieczeństwa, są systemy weryfikujące strony transakcji, wspierane przez organizacje rozliczające karty danego systemu (MasterCard, Visa). Natomiast bezpieczeństwo realizacji transakcji jest „gwarantowane" przez renomę sklepu, wyrażoną komentarzami wystawianymi przez klientów. Ilość i jakość komentarzy są miernikami satysfakcji klientów z dokonanych transakcji, co świadczy, w ocenie osób dokonujących zakupów w Internecie, o jakości i wiarygodności sklepu. Również znaczącym czynnikiem podnoszącym bezpieczeństwo transakcji jest właściciel sklepu. Istnieje większa skłonność dokonywania zakupów w sklepach należących do znanych podmiotów gospodarczych, posiadających również rozpoznawalną działalność poza Internetem, a także należące do wiarygodnych podmiotów, np. notowanych na GPW.

Reasumując powyższe, istnieją silne przesłanki wspierające rozwój handlu internetowego. Odsetek polskich użytkowników Internetu dokonujących zakupów przez Internet stale rośnie, ale daleko mu jeszcze do poziomu nasycenia w krajach Unii Europejskiej (średnio 60%) czy w będącej liderem w tym zakresie Wielkiej Brytanii (ponad 70%).

Rysunek 4: Odsetek polskich użytkowników Internetu dokonujących zakupów w sieci.



Źródło: SMG/KRC NetTrack za raportem analitycznym Oponeo.pl.

Rynek zbiórki opon do utylizacji.

Zużyte opony są jednym z tych rodzajów odpadów, który w największym stopniu obciąża środowisko naturalne. Opony nie ulegają rozkładowi, a z uwagi na ich objętość składowanie opon wymaga zajęcia dużej przestrzeni na specjalnie przygotowanym terenie. Z kolei dla

rozdrobnienia opony należy wydatkować znaczącą ilość energii. W krajach Unii Europejskiej co roku pojawia się około 2600 tysięcy ton zużytych opon. Po przyjęciu do Unii dziesięciu nowych członków liczba ta wzrosła o około 500 tysięcy, z czego ponad 130 tysięcy "wniosła" ze sobą Polska. W większości krajów europejskich przyjęto zasadę odpowiedzialności producentów opon za ich zagospodarowanie po wycofaniu z użycia. Nie inaczej jest w Polsce. Ustawa produktowa nakłada na wprowadzających opony na rynek, obowiązek odzysku 75% masy sprzedanych opon. W związku z tym, najwięksi producenci i importerzy opon, jak Bridgestone Sales Polska, Michelin Polska, Continental Opony Polska, Goodyear Dunlop Tires Polska, Firma Oponiarska Dębica i Pirelli Polska powołały spółkę Centrum Utylizacji Opon Organizacja Odzysku S.A., której podstawowym celem jest organizacja sieci zbiórki opon przeznaczonych do utylizacji i realizacja tej zbiórki. W celu zapewnienia właściwego przebiegu procesu odzysku bez budowania własnych miejsc na składowanie opon oraz floty transportowej, Centrum Utylizacji zawarło umowy z operatorami logistycznymi, a ci z kolei z podwykonawcami, prowadzącymi zbiórkę na poziomie detalicznym, od punktów serwisowych i hurtowni opon. Jednym z takich podwykonawców jest Emitent. Podwykonawcy konkurują ze sobą w ramach przydzielonych obszarów geograficznych, a ich przychody są uzależnione od ich aktywności. Naturalnym zapleczem Emitenta są hurtowi odbiorcy opon, zaopatrywani przez jego Dział Sprzedaży Hurtowej. Zidentyfikowanymi przez Emitenta konkurentami w tym segmencie rynku są przedsiębiorstwa recyklingowe, więc baza klientów Emitenta stanowi jego przewagę konkurencyjną nad innymi podwykonawcami. Dzięki temu, w ocenie Emitenta, na terenie Polski południowo – wschodniej jego udział wynosi około 50%. Emitent przewiduje, iż nie będzie zwiększał udziału w tym segmencie rynku, a wzrost wygenerowanych przychodów będzie się wiązał z wzrostem ilości nowych opon wprowadzanych na rynek.

Rynek montażu kół kompletnych .

To ostatni segment wyodrębniony przez Emitenta. Z uwagi na wejście w ten segment działalności przez poprzednika Emitenta dopiero w 2007 roku, Spółka nie posiada oszacowania wielkości rynku, ponieważ ulega ona dynamicznym zmianom, z powodu wydzielania na zewnątrz tej działalności przez kolejnych producentów. Jako grupę docelową, Emitent definiuje producentów maszyn rolniczych i przyczepek samochodowych. Na rynku tym funkcjonuje kilkudziesięciu producentów i obecnie Emitent dociera do nich z ofertą. Emitent jest wyłącznym dostawcą dla największego producenta maszyn rolniczych w kraju, spółki Sipma S.A. i obecnie negocjuje z kolejnymi producentami. Spółka nie posiada informacji o znaczących konkurentach w tym segmencie działalności. Wzrost rynku, będzie zdaniem Emitenta wynikał bardziej z wzrostu udziału w nim Emitenta niż wzrostu samego rynku maszyn rolniczych. Należy jednak pamiętać, że znaczące dotacje przeznaczone dla rolników i obszarów wiejskich będą również wykorzystywane na odnowę parku maszynowego, co przełoży się na wzrost produkcji tych maszyn.

5.15. STRATEGIA ROZWOJU EMITENTA.

Strategia rozwoju Emitenta opiera się na trzech filarach:

- e-handlu,
- działalności detalicznej,
- montażu kół, co wraz z prowadzeniem zbiórki opon do utylizacji, przyczyni się do niwelacji efektu sezonowości.

E-handel.

Emitent upatruje możliwość najsilniejszego rozwoju przychodów właśnie w handlu przez Internet. Czynniki rozwoju handlu internetowego, zdefiniowane w poprzednim punkcie Dokumentu Informacyjnego, wsparte inwestycjami Emitenta pozwolą na rozwój obecnego

udziału rynkowego, szacowanego obecnie na 2-3%, do poziomu 8-10% w 3 – letnim horyzoncie czasowym. Rozwój będzie następował kosztem innych, słabszych uczestników e-handlu, z uwagi na przewagę w postaci prowadzenia działalności w segmencie handlu tradycyjnego i idącej za tym skali zakupów, umożliwiającej oferowanie atrakcyjnych cen klientom końcowym. Kolejnym czynnikiem jest pozyskanie nakładów na profesjonalny system informatyczny i logistykę. Nie bez znaczenia jest również debiut na rynku NewConnect, wzmacniający siłę, wiarygodność i rozpoznawalność marki Orzeł S.A. Niska cena, wsparta dotychczasową reputacją sklepu internetowego będą skutecznymi narzędziami pozwalającymi na uzyskanie tego celu. Spółka zamierza konkurować również poprzez wynajdywanie i zapełnianie nisz rynkowych, jakimi są opony specjalizowane, do maszyn rolniczych, wózków widłowych czy quadów.

Działalność detaliczna.

Na tym polu Emitent zamierza prowadzić działalność poprzez rozszerzenie oferty produktowej oraz rozwój sieci serwisów. Rozwój oferty nastąpi we współpracy ze spółką Goodyear, która na polski rynek wprowadziła sieć serwisów franczyzowych, działających pod marką „Premio". Serwisy te, w oparciu o wsparcie brandowe i know-how zapewniane przez Goodyear, wykonują usługi serwisu ogólnomechanicznego typu „fast-fit", czyli proste, powtarzalne naprawy samochodów, nie wymagające znaczących ingerencji w mechanikę samochodów, ani zaawansowanego oprzyrządowania, jak: wymiana oleju, filtrów, świec, klocków i tarcz hamulcowych, elementów układu wydechowego. Prowadzenie tego typu usług w oparciu o działający przez lata serwis, poddany niezbędnym modernizacjom, zapewnia dodatkową wartość dodaną w oparciu o własną bazę klientów „oponiarskich", pozwala jednak znacząco zniwelować sezonowość działalności oponiarskiej i wygenerować dodatkowe przychody i marże na bazie dotychczasowej infrastruktury. Na chwilę obecną jeden z dwóch punktów serwisowych Emitenta zostanie doprowadzony do standardów sieci „Premio". W roku 2009 Spółka zamierza uruchomić kolejny, nowy serwis, w nowopowstającym największym lubelskim centrum handlowym.

Montaż kół.

Jako uzupełnienie oferty zarówno w sezonie (hurtownia), jak i poza sezonem (montaż kół, zbiórka opon), Emitent będzie rozwijał aktywności uzupełniające podstawową działalność.

Najbardziej perspektywiczną aktywnością w tej grupie jest niewątpliwie montaż kół dla producentów maszyn rolniczych i przyczepek samochodowych. Trwa proces pozyskiwania kolejnych klientów. Ewoluuje również charakter kooperacji, z prostego montażu na zlecenie, Spółka staje się aktywnym partnerem biznesowym i współpraca nad nowymi produktami producenta maszyn rozpoczyna się już na etapie projektowania, gdzie rolą pracowników Emitenta jest optymalizacja projektu - w części dotyczącej kół – z uwzględnieniem znajomości rynku przez odpowiednie służby Spółki z jednej strony, a specyfikację techniczną z drugiej. Rośnie więc wartość dodana oferowana odbiorcom przez Spółkę.

5.15.1. DYWERSYFIKACJA ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA INWESTYCJI – FINANSOWANIE ROZWOJU.

W celu zapewnienia funkcjonalności odpowiednich procesów, konieczna jest ich przebudowa i rozbudowa. W tym celu podjęto decyzję o budowie obiektu magazynowo – serwisowego, który zabezpieczy logistykę dynamicznego rozwoju sprzedaży. Jego kolejną funkcją będzie zapewnienie realizacji działalności serwisu ogólnomechanicznego – powiększenie liczby stanowisk serwisowych i dodatkowe wyposażenie. Nieodzowne jest również nabycie bardziej wydajnego i posiadającego większą funkcjonalność oprogramowania komputerowego.

Konieczne jest również wyposażenie Spółki w kapitał obrotowy zapewniający płynność przy zwiększającej się skali zakupów.

Środki na realizację tych zadań będą pochodzić z czterech źródeł:

- z generowanego przez Spółkę zysku,
- z finansowania kredytowego (w części przekraczającej zaangażowanie nowego kapitału),
- z emisji akcji w trybie private placement,
- z dotacji unijnych, w pozyskiwaniu których Spółka ma olbrzymie doświadczenie.

Środki pozyskane z dotacji unijnych przyznanych na zadania sfinansowane środkami z emisji i ewentualnie kapitałem własnym Emitenta lub kapitałem obcym, będą reinwestowane w Spółkę.

Etapy realizacji strategii w zakresie nakładów i zadań inwestycyjnych..

Emitent zakłada następujące etapy:

Etap I (2008).

- Budowa obiektu magazynowo – serwisowego.
- Uruchomienie magazynu wysokiego składowania.
- Rozbudowa / modernizacja serwisu do standardu sieci Premio.
- Zakup e- narzędzi (oprogramowanie, domeny internetowe).
- Zakup samochodu specjalizowanego,
- Powiększenie kapitału obrotowego.

Łączna wartość nakładów koniecznych do poniesienia w tym etapie wynosi 3,2 – 3,5 mln. Sposób finansowania: wpływy z emisji, środki własne, ewentualne środki obce.

Etap II (2009 – 2010).

- Nowy serwis ogólnomechaniczny zlokalizowany w obrębie nowopowstającego lubelskiego centrum handlowego.
- Kontynuacja nakładów na e-handel.

Łączna wartość nakładów koniecznych do poniesienia w tym etapie wynosi 2,5 mln. Sposób finansowania: wykorzystanie środków z dotacji za zadania z pierwszego etapu.

Etap III (2010-12)

- E-handel.
- Rozwój sieci serwisów na terenie Polski południowo-wschodniej.
- Przejęcia konkurentów lub podmiotów uzupełniających ofertę Spółki.

Łączna wartość środków koniecznych do poniesienia w tym okresie to 8-16mln. Sposób finansowania: nowa emisja połączona ze zmianą rynku notowań – przejście na rynek regulowany Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

5.16. ANALIZA SWOT.

Silne strony.

- Osoby zarządzające dobrze rozumiejące business, sprawnie zarządzające przedsiębiorstwem o coraz większej skali działania.
- Spółka o dwudziesto kilku letniej historii, rozwijana organicznie. Przyspieszenie rozwoju organizacji w ostatnich latach.
- 12-letnie doświadczenie w branży motoryzacyjnej, w tym 9-letnie w aktualnym core-businessie.
- Przygotowanie organizacji do działania w znacznie większej, niż dotychczasowa, skali (przyjęcie misji, posiadanie długookresowej strategii, dopasowanie struktury

wewnętrznej pod zwiększoną skalę działania, decyzja o zmianie formy prowadzenia działalności, rozwój lokalny i ogólnokrajowy (via internet), wyodrębnienie funkcji kierowniczych i odseparowanie od funkcji właścicielskich, na etapie prowadzenia jednoosobowej działalności gospodarczej).

- Promowanie znaku firmowego umożliwiającego spójną identyfikację wizualną prowadzonej działalności – oznakowanie siedziby, samochodów firmowych, uniformów, materiałów informacyjnych, gadżetów, billboardów, sklepu on-line.
- Prowadzenie zdywersyfikowanej działalności - co skutkuje zwiększeniem bezpieczeństwa funkcjonowania, wykorzystaniem synergii oraz wzrostem rentowności w okresie poza sezonowymi maksimami.
- Olbrzymie doświadczenie w skutecznym pozyskiwaniu funduszy unijnych. Złożenie 8 aplikacji przez poprzednika Emitenta, zaskutkowało siedmiokrotnym sukcesem.
- Numer 1 wśród sprzedawców opon na Allegro.

Słabe strony.

- Niska dotychczasowa rentowność, zarówno na poziomie pierwszej marży, jak i z tytułu prowadzonej działalności.
- Działalność wiodąca do roku 2006 była prowadzona na rynku lokalnym.
- Wielkość Spółki.
- Prowadzenie działalności w segmencie bardzo rozdrobnionym i konkurencyjnym (serwisy opon).
- Niewielki udział w rynku e-sprzedaży opon (szacunkowy obecny poziom sprzedaży wynosi około 2-3%).

Szanse.

- Wzrost zamożności polskiego społeczeństwa.
- Rozwój e-handlu, będący pochodną dostępności internetu i skłonności do dokonywania zakupów via internet.
- Nabywanie witryn internetowych i zarządzanie nimi w celu budowy przewagi konkurencyjnej (pozycjonowanie, branding premium – budżet, wykorzystanie jako narzędzi co-brandingowych).
- Rozwój działalności komplementarnej („szybki serwis samochodowy", podwykonawstwo zestawów jezdnych dla maszyn rolniczych).
- Sprzedaż – także internetowa – opon regenerowanych i opon budżetowych produkowanych w Azji.
- Debiut i notowanie akcji Emitenta na rynku NewConnect dające wyraźny efekt promocyjno-marketingowy.

Zagrożenia.

- Niepowodzenie procesu pozyskiwania środków od inwestorów zewnętrznych.
- Dominująca pozycja głównego konkurenta w e-handlu – Oponeo.pl – mogąca skutkować uzyskaniem przezeń przewag konkurencyjnych w postaci lepszych warunków handlowych przekładających się na możliwość oferowania niższych cen, także w wyniku posiadania środków z emisji.

5.17. PROGNOZY FINANSOWE.

5.17.1. ZAŁOŻENIA PROGNOZ.

Dla celów prognozy finansowej Emitenta na lata 2008-2009 przyjęto następujące założenia:

1. Niezagrożona kontynuacja działalności gospodarczej.
2. Generowanie przychodów przez następujące aktywności biznesowe Emitenta:
   a. E-handel,
   b. Działalność detaliczna w postaci sprzedaży opon i usług przez 2 serwisy oponiarskie, rozszerzenie skali działalności jednego z nich do standardów serwisu ogólnomechanicznego połączone z przyjęciem go do sieci franczyzowej Premio od IV kwartału 2008. Uruchomienie kolejnego serwisu w ramach sieci Premio od III kwartału 2009,
   c. Montaż kół dla producentów maszyn rolniczych, w latach 2008-09 założono znaczące przyrosty, związane z pozyskiwaniem kolejnych uczestników rynku przez Emitenta. Począwszy od 2008r. zawieranie nowych umów tylko na przerób materiału powierzonego, bez angażowania własnych środków w komponenty,
   d. Działalność uzupełniająca (hurtownia, zbiórka opon do utylizacji, sortowanie opon, dzierżawa stacji paliw).
3. Wydzierżawienie stacji paliw i pobieranie pożytków w formie czynszu.
4. Polepszenie marż po kosztach zakupu spowodowane zwiększeniem skali działania (w tym zakupów) oraz możliwością dokonywania zakupów poza sezonem, z uwagi na zwiększony kapitał obrotowy.
5. Zatrzymywanie 100% wygenerowanego zysku netto w Spółce w okresie 2008-2009.
6. Pozyskanie finansowania udziałowego w zakładanym terminie w drodze emisji akcji w ofercie prywatnej i doprowadzenie do ich notowania.
7. Uzupełnienie brakujących środków na sfinansowanie planów inwestycyjnych przedstawionych w punkcie 5.15. finansowaniem dłużnym.
8. Pozyskanie w roku 2009 dotacji unijnych na zadania inwestycyjne zaplanowane do realizacji w roku 2008, na poziomie 50-70% zadań inwestycyjnych. Wpływ dotacji na rachunek wyników jest rozłożony w czasie, proporcjonalnie do okresu amortyzacji środków trwałych, na sfinansowanie których zostały przyznane dotacje.
9. Zrealizowanie zadań inwestycyjnych i wykorzystanie ich zgodnie z założeniami (wpływu na skalę działania i / lub polepszenie rentowności działania).
10. Wzrost cen oferowanych towarów i usług oraz kosztów operacyjnych powiązany z założeniami inflacyjnymi.
11. Stopa podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19%.

5.17.2. PROGNOZA STRUKTURY RZECZOWEJ.

Tabela 7: Prognoza ilościowa na lata 2008 – 2009.

Pozycja	Jm	2007	2008p	2009p
Ilość sprzedanych opon (kanały tradycyjne)	tys. szt	24	28	32
Ilość sprzedanych opon (e-handel)	tys. szt	17	37	75
Zbiórka opon	tony	2 264	2 500	2 750
Montaż kół	tys. szt	2	15	25

Źródło: Obliczenia własne Autoryzowanego Doradcy na podstawie danych Emitenta.

Zakładana wysoka dynamika sprzedaży internetowej i montażu kół wynika z obserwacji przyrostów historycznych (e-handel) oraz niskiej bazy (montaż kół).

5.17.3. PROGNOZA WYBRANYCH ELEMENTÓW RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT.

Tabela 8: Wybrane elementy prognozy na lata 2008-2009 (w tys. PLN).

Pozycja	2008p	2009p
Przychody ze sprzedaży	13 285,2	21 148,3
Zysk na działalności operacyjnej	727,3	1 279,3
Zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	960,4	1 814,5
Zysk netto	649,8	1 170,3

Źródło: Obliczenia własne Autoryzowanego Doradcy na podstawie danych Emitenta.

Po zrealizowaniu inwestycji zaplanowanych na rok 2008, wpływ planowanych dotacji w kwocie 2,5 – 3,0 mln PLN spodziewany jest w 2009r. Ujęcie księgowe pozycji sprawozdawczej: „Przychody z tytułu otrzymanych dotacji" wymusza stopniową ich prezentację w rachunku wyników, w tempie skorelowanym z okresem amortyzacji środków trwałych, na budowę lub zakup których, została przyznana dotacja. Stąd, w prognozie, wpływ dotacji na wynik finansowy roku 2009, jest niewielki.

5.18. GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE EMITENTA, W TYM INWESTYCJE KAPITAŁOWE.

Poprzednik Emitenta zrealizował w ostatnich dwóch latach obrotowych następujące inwestycje:

Rok 2006

- Zakup samochodu specjalnego (mobilny serwis ogumienia) 120 tys. zł
- sklep internetowy + komputery 27 tys. zł
- opracowanie strategii rozwoju firmy 35 tys. zł

RAZEM 182 tys. zł

Rok 2007

- projekt techniczny rozbudowy serwisu 71 tys. zł
- modernizacja stacji LPG 10 tys. zł
- rozwój e-handlu (komputery + oprogramowanie) 49 tys. zł
- wyposażenie montowni kół 35 tys. zł

RAZEM 165 tys. zł

Poprzednik Emitenta nie prowadził inwestycji zagranicznych.

Poprzednik Emitenta nie dokonywał inwestycji kapitałowych.

5.19. INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYCH, UKŁADOWYM LUB LIKWIDACYJNYM.

Wobec Emitenta nie zostało wszczęte żadne postępowanie: upadłościowe, układowe ani likwidacyjne.

5.20. INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM LUB EGZEKUCYJNYM.

Emitent nie uczestniczy w postępowaniu ugodowym lub arbitrażowym. Wobec Emitenta nie zostało wszczęte żadne postępowanie egzekucyjne.

5.21. INFORMACJE NA TEMAT WSZELKICH INNYCH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH.

Wobec Emitenta nie toczą się żadne inne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe i arbitrażowe.

5.22. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ WOBEC POSIADACZY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.

Nie występują.

5.23. NIETYPOWE OKOLICZNOŚCI LUB ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ.

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły nietypowe okoliczności ani zdarzenia, które mają wpływ na wyniki z działalności gospodarczej.

5.24. ISTOTNE ZMIANY W SYTUACJI GOSPODARCZEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA ORAZ INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA ICH OCENY, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO OKRESU OBRACHUNKOWEGO.

Nie występują.

5.25. DANE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA.

5.25.1. ZARZĄD.

Zarząd Spółki jest trzyosobowy

Tabela 9: Zarząd Emitenta.

Lp.	Imię i nazwisko	Stanowisko
1	Jacek Orzeł	Prezes Zarządu
2	Halina Orzeł	Członek Zarządu
3	Magdalena Orzeł	Członek Zarządu

Członkowie Zarządu zostali powołani zgodnie z § 15 ust. 3 na wspólną 4-letnią kadencję. Zarząd w aktualnym składzie został ustanowiony w akcie zawiązania spółki akcyjnej w dniu 19 grudnia 2007r

Zgodnie z przepisami KSH, mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu (art. 369 § 4 KSH). Jednakże, jeżeli statut przewiduje, że członków zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, mandat członka zarządu powołanego przed upływem danej kadencji zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków zarządu, chyba że statut stanowi inaczej (art. 369 § 3 KSH).

Tym samym kadencja i mandaty członków Zarządu Emitenta wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2010 rok.

5.25.2. RADA NADZORCZA.

Tabela 10: Rada Nadzorcza Emitenta.

Lp.	Imię i nazwisko	Stanowisko
1	Józef Sławomir Orzeł	Przewodniczący Rady Nadzorczej

2	Agnieszka Orzeł	Członek Rady Nadzorczej
3	Kamil Orzeł	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
4	Michał Szukalski	Członek Rady Nadzorczej
5	Andrzej Kępa	Członek Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani zgodnie z § 21 ust. 2 na wspólną 3-letnią kadencję. Aktualny skład osobowy Rady Nadzorczej został ustanowiony w akcie zawiązania spółki akcyjnej w dniu 19 grudnia 2007r. (pozycje 1-3) oraz w wyniku uchwały nr 7 Trzeciego NWZA Spółki Orzeł SA z dnia 5 marca 2008r.

Zgodnie z przepisami KSH, mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu (art. 369 § 4 KSH). Jednakże, jeżeli statut przewiduje, że członków zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, mandat członka zarządu powołanego przed upływem danej kadencji zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków zarządu, chyba że statut stanowi inaczej (art. 369 § 3 KSH).

Tym samym kadencja członków Rady Nadzorczej Emitenta upłynie w dniu 18 grudnia 2010 r., a mandaty członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2009 rok.

5.26. STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA.

5.26.1. AKCJONARIAT PRZED EMISJĄ PRYWATNĄ.

Założycielami Emitenta są Halina Orzeł i Józef Sławomir Orzeł. W zamian za wniesiony aport w postaci przedsiębiorstwa „Firma Orzeł – Halina Orzeł", Halina Orzeł objęła 3.675.000 akcji imiennych serii A, a w zamian za wkład gotówkowy, w wysokości 125.000 PLN, Józef Sławomir Orzeł objął 125.000 akcji serii A.

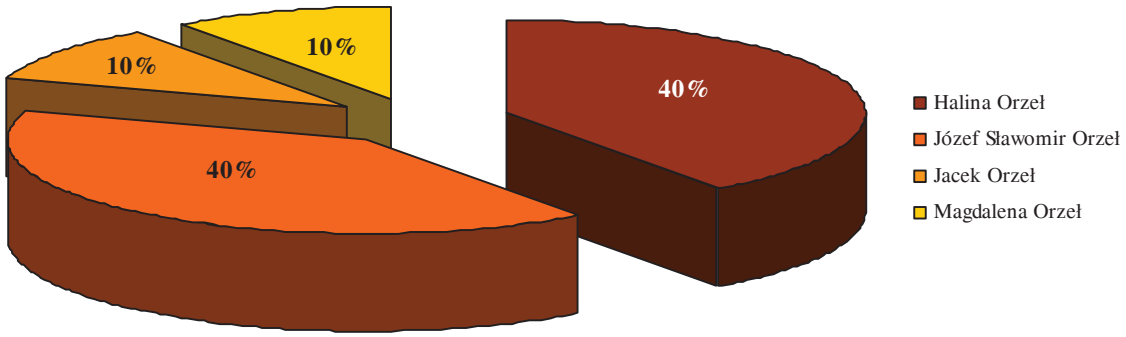
W wyniku aktów darowizny, dokonanych przez Halinę Orzeł na rzecz Józefa Sławomira Orzeł, Pana Jacka Orzeł i Pani Magdaleny Orzeł, mających miejsce w dniach 6 i 14 lutego 2008r., aktualna struktura akcjonariatu przedstawia się następująco.

Tabela 11: Skład akcjonariatu Emitenta przed emisją private placement.

Akcjonariusz	Seria akcji	Ilość akcji	Udział % w kapitale	Ilość głosów	Udział % w głosach
Halina Orzeł	A	1 520 000	40,00%	1 520 000	40,00%
Józef Sławomir Orzeł	A	1 520 000	40,00%	1 520 000	40,00%
Jacek Orzeł	A	380 000	10,00%	380 000	10,00%
Magdalena Orzeł	A	380 000	10,00%	380 000	10,00%
Razem		**3 800 000**	**100,00%**	**3 800 000**	**100,00%**

Źródło: Emitent.

Rysunek 5: Struktura akcjonariatu Emitenta przed emisją private placement.



Źródło: Emitent

5.26.2. AKCJONARIAT PO EMISJI PRIVATE PLACEMENT.

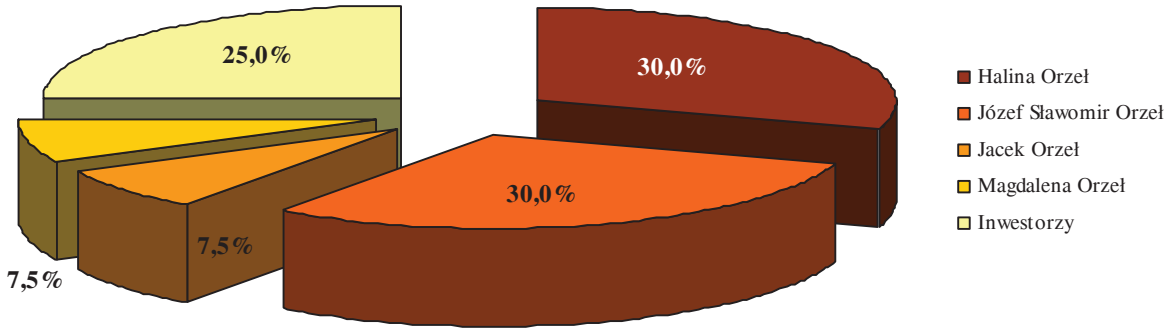
Poniższa tabela i rysunek przedstawiają skład i strukturę akcjonariatu, po sprzedaży 1.2650.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B sprzedanych w drodze subskrypcji prywatnej w dniach 11 marca – 17 marca 2008r. Akcje nowej emisji, które zostały objęte przez 42 inwestorów będą stanowić nie więcej niż 24,98% udziału w akcjonariacie Emitenta, po zarejestrowaniu akcji emisji serii B.

Tabela 12: Skład akcjonariatu Emitenta po emisji private placement oraz po rejestracji podniesienia kapitału zakładowego przez KRS.

Akcjonariusz	Seria akcji	Ilość akcji	Udział % w kapitale	Ilość głosów	Udział % w głosach
Halina Orzeł	A	1 520 000	30,01%	1 520 000	30,01%
Józef Sławomir Orzeł	A	1 520 000	30,01%	1 520 000	30,01%
Jacek Orzeł	A	380 000	7,50%	380 000	7,50%
Magdalena Orzeł	A	380 000	7,50%	380 000	7,50%
Inwestorzy	B	1 265 000	24,98%	1 265 000	24,98%
Razem		**5 065 000**	**100,00%**	**5 065 000**	**100,00%**

Źródło: Obliczenia własne Autoryzowanego Doradcy na podstawie danych Emitenta.

Rysunek 6:Struktura akcjonariatu Emitenta po emisji private placement oraz po rejestracji podniesienia kapitału zakładowego przez KRS.



Źródło: Obliczenia własne Autoryzowanego Doradcy na podstawie danych Emitenta.

6. SPRAWOZDANIA FINANSOWE.

Na dzień przygotowania niniejszego Memorandum Inwestycyjnego, dostępne jest sprawozdanie finansowe za rok 2007 poprzednika Emitenta, podmiotu „Firma Orzeł – Halina Orzeł" w zakresie zgodnym z wymogami Ustawy o rachunkowości dla tej formy działalności gospodarczej i tej skali działania.

6.1. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI ORZEŁ S.A. ZA OKRES OD 9 PAŹDZIERNIKA 2007R. DO 31 STYCZNIA 2008R.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGLEGO REWIDENTA

dla Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „ORZEŁ"
Spółka Akcyjna z siedzibą w Ćmiłowie

Przeprowadziłem badanie sprawozdania finansowego „„ORZEŁ" Spółka Akcyjna z siedzibą w Ćmiłowie ul. Willowa 2-4 , 20-388 Lublin, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 31 stycznia 2008r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumy ..... zł 6.617.382,89
- rachunek zysków i strat za okres od 9 października 2007r. do 31 stycznia 2008r. wykazujący stratę netto w wysokości..... zł 83.756,94
- sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych za okres od 9 października do 31 stycznia 2008r., które wykazuje zmianę środków- zwiększenie w kwocie..... zł 25.265,51
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazującym zwiększenie kapitału własnego w kwocie ..... zł 3.716.243,06
- informację dodatkową, obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Moim zadaniem było wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie to przeprowadziliśmy zgodnie z :

a/ przepisami ustawy z dnia 29.09.1994r. o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami),

b/ normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało sprawdzenie (metodą wyrywkową) dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, poprawność zastosowania przez Jednostkę zasad rachunkowości oraz ogólną ocenę badanego sprawozdania.

Moim zdaniem załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości, stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Jest ono zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i statutem Spółki i przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od 9 października 2007r. do 31 stycznia 2008r., jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 stycznia 2008r.

Zapoznałem się ze sprawozdaniem z działalności Zarządu Spółki i uznałem, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Wojciech Sadowski
Biegły Rewident
nr ewid. 3527/1411

Wojciech Sadowski
Biuro Audytorskie
Lublin, ul. Narutowicza 41/1
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych pod nr ewidencyjnym 1721

Lublin, 19 marca 2008r.

6.2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ORZEŁ S.A. ZA OKRES OD 9 PAŹDZIERNIKA 2007R. DO 31 STYCZNIA 2008R.

Orzeł Spółka Akcyjna

Sprawozdanie finansowe

za rok obrotowy
09.10.2007 – 31.01.2008

Ćmiłów 2008

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

za rok obrotowy
09.10.2007 – 31.01.2008

ĆMIŁÓW 2008

1. Nazwa i siedziba Spółki, podstawowy przedmiot działalności oraz sąd prowadzący rejestr.

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Ćmiłów

ul. Willowa 2 - 4

20-388 Lublin,

Podstawowym przedmiotem działalności w prezentowanym okresie było:

- sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych,
- produkcja części i akcesoriów do pojazdów samochodowych i ich silników,
- przetwarzanie odpadów niemetalowych, włączając wyroby wybrakowane,
- sprzedaż detaliczna pojazdów samochodowych,
- konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych,
- pomoc drogowa oraz pozostała działalność usługowa związana z pojazdami samochodowymi,
- sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych,
- sprzedaż, konserwacja i naprawa motocykli oraz sprzedaż części i akcesoriów do nich,
- sprzedaż detaliczna paliw,
- sprzedaż hurtowa odpadów i złomu,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- wynajem samochodów osobowych,
- wynajem pozostałych środków transportu lądowego,
- reklama,
- gospodarowanie odpadami,
- działalność usługowa pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana.

Sądem prowadzącym rejestr Spółki jest Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy.

2. Czas, na jaki została utworzona Spółka

Nieograniczony

3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 09.10.2007 r. do 31.01.2008 r.

4. Zakres sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych, ponieważ w skład Spółki nie wchodzą wewnętrzne jednostki organizacyjne.

5. Sposób sporządzania sprawozdania finansowego i pomiaru wyniku finansowego

Wynik finansowy ustalany jest na podstawie przychodów i kosztów według typów działalności. Rachunek zysków i strat sporządzany jest w wersji kalkulacyjnej. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

6. Założenie kontynuowania działalności.

Roczne sprawozdanie sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę, przez co najmniej 12 kolejnych miesięcy i dłużej. Nie są nam znane okoliczności, które wskazywałyby na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuowania przez Spółkę działalności.

7. Stosowane metody wyceny (w tym amortyzacji) aktywów i pasywów.

I. Wycena aktywów trwałych

1. Wycena środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych dokonywana jest według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

   Pozostałe środki trwałe i wartości niematerialne i prawne umarzane są według stawek uwzględniających okres ich ekonomicznej użyteczności oraz obowiązujące w tym zakresie przepisy podatkowe.

   Amortyzacja dokonywana jest metodą liniową.

2. Inwestycje długoterminowe wyceniane są według ceny nabycia, z uwzględnieniem ewentualnej utraty wartości.

II. Wycena aktywów obrotowych.

1. Należności krótkoterminowe wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności.

2. Inwestycje krótkoterminowe:
   a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne - według wartości nominalnej, Środki pieniężne w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy według średniego kursu NBP,
   b) wyrażone w walucie obcej aktywa finansowe wycenia się na dzień bilansowy według średniego kursu NBP; różnice kursowe wynikające z wyceny aktywów finansowych odnosi się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.
3. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów (czynne) - obejmują wydatki dotyczące miesięcy następujących po okresie objętym sprawozdaniem.

III. Wycena pasywów

1. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe – w kwocie wymaganej zapłaty, tzn. w wartości nominalnej wraz z należnymi odsetkami.
   Kredyty i zobowiązania wyrażone w walutach obcych na dzień bilansowy wycenia się według średniego kursu NBP ustalanego dla danej waluty.
2. Rezerwy – w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.
3. Kapitały własne oraz pozostałe pasywa w wartości nominalnej.

Lublin, dn. 07.03.2008 r.

Sporządził: Zatwierdził:

BILANS

Nazwa przedsiębiorstwa
ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA
ĆMIŁÓW, WILLOWA 2-4
20-388 LUBLIN

sporządzony na dzień
31-01-2008

AKTYWA	Stan na koniec okresu poprzedniego	Stan na koniec okresu bieżącego
	PLN	PLN
A. AKTYWA TRWAŁE		**5 097 486,92**
I. Wartości niematerialne i prawne		**2 000 609,03**
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2. Wartość firmy		60 993,52
3. Inne wartości niematerialne i prawne		1 939 615,51
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
II. Rzeczowe aktywa trwałe		**3 096 877,89**
1. Środki trwałe		3 025 054,04
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		1 069 988,22
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		1 439 012,00
c) urządzenia techniczne i maszyny		273 016,26
d) środki transportu		195 113,34
e) inne środki trwałe		47 924,22
2. Środki trwałe w budowie		71 823,85
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III. Należności długoterminowe		
1. Od jednostek powiązanych		
2. Od pozostałych jednostek		
IV. Inwestycje długoterminowe		
1. Nieruchomości		
2. Wartości niematerialne i prawne		

3.	Długoterminowe aktywa finansowe		
a)	w jednostkach powiązanych		
-	udziały lub akcje		
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe		
b)	w pozostałych jednostkach		
-	udziały lub akcje		
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe		
4.	Inne inwestycje długoterminowe		
V.	**Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**		
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		
B.	**AKTYWA OBROTOWE**		**1 519 895,97**
I.	**Zapasy**		**1 072 793,54**
1.	Materiały		
2.	Półprodukty i produkty w toku		
3.	Produkty gotowe		
4.	Towary		1 072 793,54
5.	Zaliczki na dostawy		
II.	**Należności krótkoterminowe**		**410 836,92**
1.	Należności od jednostek powiązanych		
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
-	do 12 miesięcy		
-	powyżej 12 miesięcy		
b)	inne		
2.	Należności od pozostałych jednostek		410 836,92
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		302 267,24
-	do 12 miesięcy		302 267,24
-	powyżej 12 miesięcy		
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		96 523,29
c)	inne		12 046,39
d)	dochodzone na drodze sądowej		
III.	**Inwestycje krótkoterminowe**		**25 265,51**
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe		25 265,51
a)	w jednostkach powiązanych		
-	udziały lub akcje		
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki		
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b)	w pozostałych jednostkach		
-	udziały lub akcje		
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki		
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		25 265,51
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach		25 265,51

- inne środki pieniężne		
- inne aktywa pieniężne		
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		**11 000,00**
RAZEM		**6 617 382,89**

PASYWA	Stan na koniec okresu	
	poprzedniego	bieżącego
A. Kapitał własny		**3 716 243,06**
I. Kapitał podstawowy		**3 800 000,00**
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
IV, Kapitał zapasowy		
V. Kapitał z aktualizacji wyceny		
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe		
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		
VIII. Zysk (strata) netto		**-83 756,94**
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku		
obrotowego (wielkość ujemna)		
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		**2 901 139,83**
I. Rezerwy na zobowiązania		
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
- długoterminowa		
- krótkoterminowa		
3. Pozostałe rezerwy		
- długoterminowe		
- krótkoterminowe		
II. **Zobowiązania długoterminowe**		**1 124 329,88**
1. Wobec jednostek powiązanych		
2. Wobec pozostałych jednostek		1 124 329,88
a) kredyty i pożyczki		1 124 329,88
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) inne		
III. Zobowiązania krótkoterminowe		**1 776 809,95**
1. Wobec jednostek powiązanych		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
2. Wobec pozostałych jednostek		**1 776 809,95**
a) kredyty i pożyczki		200 664,71
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		1 455 257,46
- do 12 miesięcy		1 455 257,46
- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy		
f) zobowiązania wekslowe		

	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		56 982,12
	h) z tytułu wynagrodzeń		51 803,46
	i) inne		12 102,20
	3. Fundusze specjalne		
IV.	**Rozliczenia międzyokresowe**		
	1. Ujemna wartość firmy		
	2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
	- długoterminowe		
	- krótkoterminowe		
RAZEM			**6 617 382,89**

Miejscowość: Lublin dnia 07-03-2008 Zatwierdził:

Sporządził:

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres od 09.10.2007 do 31.01.2008

Nazwa przedsiębiorstwa
ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA
ĆMIŁÓW, WILLOWA 2-4
20-388 LUBLIN

wersja kalkulacyjna

		Sumy za okres poprzedni PLN	Sumy za okres bieżący PLN
A.	**Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:**		**542 331,32**
	- od jednostek powiązanych		
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów		4 286,34
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		538 044,98
B.	**Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:**		**465 226,01**
	- jednostkom powiązanym		
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		465 226,01
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
C.	**Zysk (strata) brutto ze sprzedaży**		**77 105,31**
D.	**Koszty sprzedaży**		101 885,24
E.	**Koszty ogólnego zarządu**		50 420,20
F.	**Zysk (strata) ze sprzedaży**		**-75 200,13**
G.	**Pozostałe przychody operacyjne**		
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Dotacje		
III.	Inne przychody operacyjne		
H.	**Pozostałe koszty operacyjne**		**0,28**
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III.	Inne koszty operacyjne		0,28
I.	**Zysk (strata) z działalności operacyjnej**		**-75 200,41**
J.	**Przychody finansowe**		**140,05**
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
	- od jednostek powiązanych		
II.	Odsetki, w tym:		140,05
	- od jednostek powiązanych		

	III.	Zysk ze zbycia inwestycji		
	IV.	Aktualizacja wartości inwestycji		
	V.	Inne		
K.	**Koszty finansowe**			**8 696,58**
	I.	Odsetki, w tym:		8 696,58
		- dla jednostek powiązanych		
	II.	Strata ze zbycia inwestycji		
	III.	Aktualizacja wartości inwestycji		
	IV.	Inne		
L.	**Zysk (strata) z działalności gospodarczej**			**-83 756,94**
M.	**Wynik zdarzeń nadzwyczajnych**			
	I.	Zyski nadzwyczajne		
	II.	Straty nadzwyczajne		
N.	**Zysk (strata) brutto**			**-83 756,94**
O.	**Podatek dochodowy**			
P.	**Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)**			
R.	**Zysk (strata) netto**			**-83 756,94**

Miejscowość: Lublin dnia: 07-03-2008 Zatwierdził:
Sporządził:

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM
za okres od 09.10.2007 do 31.01.2008

Nazwa przedsiębiorstwa
ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA
ĆMIŁÓW, WILLOWA 2-4
20-388
LUBLIN

		Kwoty za okres poprzedni PLN	Kwoty za okres bieżący PLN
I.	**Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)**		
	- korekty błędów podstawowych		
I.a.	**Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach**		
	1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu		
	1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		3 800 000,00
	a) zwiększenie (z tytyłu)		3 800 000,00
	- wydania udziałów (emisji akcji)		3 800 000,00
	-		
	-		
	-		
	b) zmniejszenie (z tytułu)		
	- umorzenia udziałów (akcji)		
	-		
	-		
	-		
	1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu		3 800 000,00
	2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu		
	2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		
	a) zwiększenie (z tytyłu)		

-		
-		
-		
-		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
-		
-		
-		
-		
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu		
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu		
a) zwiększenie		
b) zmniejszenie		
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu		
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu		
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		
a) zwiększenie (z tytyłu)		
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
- z podziału zysku (ustawowo)		
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
-		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- pokrycia straty		
-		
-		
-		
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu		
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu		
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
a) zwiększenie (z tytyłu)		
-		
-		
-		
-		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- zbycia środków trwałych		
-		
-		
-		
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu		
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		
a) zwiększenie (z tytyłu)		
-		
-		
-		
-		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
-		

-		
-		
-		
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu		
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		
7.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		
- korekty błędów podstawowych		
7.2 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
a) zwiększenie (z tytyłu)		
- podziału zysku z lat ubiegłych		
-		
-		
-		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- przeznaczenia części zysku netto na kapitał zapasowy		
- wypłaty dywidendy		
-		
-		
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		
- korekty błędów podstawowych		
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
a) zwiększenie (z tytyłu)		
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
-		
-		
-		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
-		
-		
-		
-		
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		
8. Wynik netto		-83 756,94
a) zysk netto		
b) strata netto		83 756,94
c) odpisy z zysku		
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)		3 716 243,06
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		

Miejscowość: Lublin dnia: 07-03-2008 Zatwierdził:

Sporządził:

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 09.10.2007 do 31.01.2008

Nazwa przedsiębiorstwa
ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA
ĆMIŁÓW, WILLOWA 2-4

20-388 LUBLIN

metoda pośrednia

	Kwoty za okres poprzedni PLN	bieżący PLN
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		**-87 037,60**
I. Zysk (strata) netto		-83 756,94
II. Korekty razem		-3 280,66
1. Amortyzacja		20 132,18
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		8 696,58
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		
5. Zmiana stanu rezerw		
6. Zmiana stanu zapasów		-1 072 793,54
7. Zmiana stanu należności		-410 836,92
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		1 524 341,78
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-11 000,00
10. Inne korekty		-61 820,74
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		-87 037,60
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		**-3 400,00**
I. Wpływy		
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:		0,00
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach		0,00
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki		3 400,00
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		3 400,00
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:		0,00
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-3 400,00
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		**115 703,11**
I. Wpływy		130 941,36
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		125 000,00

2.	Kredyty i pożyczki		5 941,36
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe		
II.	Wydatki		15 238,25
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4.	Spłaty kredytów i pożyczek		6 541,67
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8.	Odsetki		8 696,58
9.	Inne wydatki finansowe		
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		115 703,11
D.	**Przepływy pieniężne netto razem**		**25 265,51**
E.	**Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym**		**25 265,51**
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	**Środki pieniężne na początek okresu**		**0,00**
G.	**Środki pieniężne na koniec okresu, w tym**		**25 265,51**
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

Miejscowość: Lublin dnia: 07-03-2008 Zatwierdził:
Sporządził:

Orzeł Spółka Akcyjna

Dodatkowe informacje i Objaśnienia

za rok obrotowy
09.10.2007 – 31.01.2008

Ćmiłów 2008

I. Wyjaśnienia do bilansu

1.a. Zmiany w ciągu roku wartości grup rodzajowych aktywów trwałych. *(w zł)*

1.a. Zmiany w ciągu roku wartości grup rodzajowych aktywów trwałych. *(w zł)*

Nazwa grupy składnika aktywów trwałych	Stan na początek roku obrotowego	Zwiększenia wartości początkowej			Zmniejszenia wartości początkowej			Stan na koniec roku obrotowego
		Przychody	zwiększenia wartości	Przemieszczenia	zbycie	likwidacja	inne	
1	*2*	*3*	*4*	*5*	*6*	*7*	*8*	*9*
I. Wartości niematerialne i prawne		**2.009.449,80**						**2.009.449,80**
II. Rzeczowe aktywa trwałe w tym:		**3.108,169,30**						**3.108,169,30**
1. Środki trwałe		3.036.345,45						3.036.345,45
a) grunty		1.069.988,22						1.069.988,22
b) budynki i lokale		1.443.742,65						1.443.742,65
c) maszyny i urządzenia ogólnego zastosowania		181.159,45						181.159,45
d) urządzenia techniczne		95.661,73						95.661,73
e) środki transportu		197.400,00						197.400,00
f) inne środki trwałe		48.393,40						48.393,40
2. Środki trwałe w budowie		71.823,85						71.823,85
III. Należności długoterminowe								
IV. Inwestycje długoterminowe								
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe								
Razem		**5.117.619,10**						**5.117.619,10**

1b. **Umorzenie – amortyzacja – odpisy aktualizujące.** *(w zł)*

Nazwa grupy składnika aktywów trwałych	Umorzenie – amortyzacja – odpisy aktualizujące						Stan środków trwałych netto	
	Stan na początek roku obrotowego	Aktualizacja	Amortyzacja za rok	Inne zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec roku obrotowego	Na początek roku obrotowego	Na koniec roku obrotowego
	10	*11*	*12*	*13*	*14*	*15*	*16*	*17*
I. Wartości niematerialne i prawne			**8.840,77**			**8.840,77**		**2.000.609,03**
II. Rzeczowe aktywa trwałe w tym:			**11.291,41**			**11.291,41**		**3.096.877,89**
1. Środki trwałe			11.291,41			11.291,41		3.025.054,04
a) grunty								1.069.988,22
b) budynki i lokale			4.730,65			4.730,65		1.439.012,00
c) maszyny i urządzenia ogólnego zastosowania			2.836,72			2.836,72		178.322,73
d) urządzenia techniczne			968,20			968,20		94.693,53
e) środki transportu			2.286,66			2.286,66		195.113,34
f) inne środki trwałe			469.18			469.18		47.924,22
2. Środki trwałe w budowie								71.823,85
III. Należności długoterminowe								
IV. Inwestycje długoterminowe								
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe								
Razem			**20.132,18**			**20.132,18**		**5.097.486,92**

2. Wartość gruntów użytkowanych wieczyście.

Wartość gruntów użytkowanych wieczyście wynosi 1.069.988,22 zł..

3. Wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu.

Nie wystąpiły.

4. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

Nie wystąpiły.

5. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego. *(w zł)*

Wyszczególnienie	Liczba akcji danego rodzaju			Wartość nominalna akcji (zł)	Procentowy udział posiadanych przez wspólnika udziałów w kapitale podstawowym Spółki
	zwykłe	uprzywilejowane	inne		
Stan na początek okresu					
w tym:					
Stan na koniec okresu		**3.800.000,00**		**3.800.000,00**	**100,00%**
w tym:					
Józef Orzeł		125.000,00		125.000,00	3,29%
Halina Orzeł		3.675.000,00		3.675.000,00	96,71 %

6. Stan na początek roku obrotowego, zwiększenia i wykorzystanie oraz stan końcowy kapitałów (funduszy) zapasowych i rezerwowych, o ile jednostka nie sporządza zestawienia zmian w kapitale (funduszu) własnym.

Nie dotyczy

7. Propozycje, co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy.

Strata netto za okres od 09.10.2007 r. do 31.01. 2008 r. w wysokości 83.756,94 zł zostanie pokryta zyskami wygospodarowanymi w okresach przyszłych.

8. Dane o stanie rezerw według celu ich utworzenia.

Nie wystąpiły.

9. Dane o odpisach aktualizujących wartość należności.

Nie wystąpiły.

10. Podział zobowiązań długoterminowych według pozycji bilansu o pozostałym od dnia bilansowego, przewidywanym umową, okresie spłaty.

Zobowiązania długoterminowe Spółki z tytułu kredytów i pożyczek wobec jednostek pozostałych na dzień 31.01.2008 r. wynoszą 1.124.329,88 zł i dotyczą:

- kredyt hipoteczny w mBANKU zawarty na okres 20 lat
- kredyt na zakup pojazdu w PeKaO S.A. z terminem spłaty do 2010 r.

11. **Wykaz pozycji czynnych rozliczeń międzyokresowych.** *(w zł)*

Tytuły	Stan na	
	początek roku obrotowego	koniec roku obrotowego
1. Ogółem czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:		**11.000,00**
- długoterminowe		
- krótkoterminowe		11.000,00
Koszty przyszłej emisji akcji		11.000,00

II. Wyjaśnienia do rachunku zysków i strat.

1. Struktura rzeczowa (rodzaje prowadzonej działalności) i terytorialna (kraj, eksport) przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.

Przychody netto ze sprzedaży w prezentowanym okresie w całości dotyczyły krajowej sprzedaży usług i towarów:

- usługi – 4.286,34 zł
- towary – 538.044,98 zł

2. Wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących środki trwałe.

Nie wystąpiły.

3. Wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów.

Nie wystąpiły.

4. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym

Nie wystąpiły.

5. Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto *(w zł)*

Lp.	Nazwa	Dane za rok bieżący
1.	Wynik finansowy (strata brutto)	-83.756,94
2.	Przychody wyłączone z opodatkowania(-)	
3.	Przychody podatkowe nieujęte w wyniku roku obrotowego (+)	
4.	Koszty ujęte księgowo, nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu (+)	80.761,00
5.	Koszty podatkowo stanowiące koszt uzyskania, nieujęte w wyniku roku obrotowego (-)	0
6.	Dochód podatkowy	-2.995,94
7.	Część straty podatkowej lat ubiegłych (-)	

8.	Podstawa opodatkowania	0,00
9.	Podatek dochodowy	0,00

6. Dane o kosztach według rodzaju *(w zł)*

Lp.	Wyszczególnienie	Rok poprzedni	Rok bieżący
1	Amortyzacja		20.132,18
2	Zużycie materiałów i energii		10.213,54
3	Usługi obce		46.571,84
4	Podatki i opłaty		4.828,48
5	Wynagrodzenia		70.119,64
6	Ubezpieczenia i inne świadczenia		10.845,13
7	Pozostałe koszty rodzajowe		415,00
	OGÓŁEM		**163.125,81**

7. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby.

Nie wystąpiły.

8. Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe, w tym na ochronę środowiska.

Nie wystąpiły.

9. Informacje o zyskach i stratach nadzwyczajnych z podziałem na losowe i pozostałe oraz podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych

Nie wystąpiły.

9. Wycena pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat wyrażonych w walutach obcych

Nie wystąpiły.

IV. Informacje o sprawach osobowych

1. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu w grupach zawodowych (wg klasyfikacji GUS) w przeliczeniu na pełne etaty

Na dzień 31.01.2008 r. Spółka zatrudniała 32 osoby:

- Pracownika administracyjnego na stanowisku: Szef Biura Zarządu,
- Pracownika administracyjnego na stanowisku: Kontroler Finansowy.

Wyszczególnienie	za rok poprzedni		za rok obrotowy	
	ogółem	w tym kobiety	ogółem	w tym kobiety
Zatrudnienie razem			**32**	**6**
stanowiska bezpośrednio produkcyjne				
pracownicy obsługi			29	3
pracownicy "umysłowi"			3	3
pozostali pracownicy				

2. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłacone członkom Zarządu.
W prezentowanym okresie wynagrodzenia wypłacone członkom Zarządu Spółki wynosiły:

- z tytułu umowy o pracę – 4.258,00 zł
- z tytułu pełnienia funkcji – 3.678,00 zł

3. Informacje o pożyczkach i świadczeniach o podobnym charakterze udzielone członkom Zarządu.
Członkowie Zarządu nie mają na dzień bilansowy wobec Spółki zobowiązań z tytułu zaciągniętych pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze.

Ćmiłów, dn. 07.03.2008 r. Zarząd Spółki

Sprawozdanie Zarządu z działalności ORZEŁ SA za okres 9 października 2007 – 31 styczeń 2008

Stan prawny i władze Spółki

Pełna nazwa podmiotu: ORZEŁ Spółka Akcyjna.

Siedziba: Ćmiłów, ul. Willowa 2-4, 20-388 Lublin.

Spółka została wpisana do rejestru sądowego w Sądzie Rejonowym w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000296327 w dniu 3 stycznia 2008 roku.

Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Wartość nominalna akcji (zł)	Udział w kapitale zakładowym Spółki
Józef Orzeł	125.000,00	3,29 %
Halina Orzeł	3.675.000,00	96,71 %
	3.800.000,00	**100,00%**

Stan na 31.01.2008

Władze Spółki:

W dniu 19 grudnia 2007 roku Założyciele powołali **Radę Nadzorczą** I kadencji, w składzie:

Józef Sławomir Orzeł,
Agnieszka Orzeł,
Kamil Orzeł.

Na pierwszym posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 19 grudnia 2007 roku, ukonstytuowała się ona w sposób następujący:

Józef Sławomir Orzeł – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Kamil Orzeł – Sekretarz Rady Nadzorczej,
Agnieszka Orzeł – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 19 grudnia 2007 roku Założyciele powołali **Zarząd** I kadencji, w składzie:

1) Jacek Orzeł – Prezes Zarządu,
2) Halina Orzeł - Członek Zarządu,
3) Magdalena Orzeł – Członek Zarządu.

Podstawowe informacje.

ORZEŁ S. A. kontynuuje działalność gospodarczą założycieli spółki akcyjnej, zarejestrowaną uprzednio - od roku 1984 - pod nazwą „Firma Orzeł - Halina Orzeł", związanej z rynkiem motoryzacyjnym, szczególnie z prowadzeniem serwisów ogumienia oraz hurtowej i detalicznej sprzedaży opon.

Stopniowo działalność Firmy ORZEŁ Halina Orzeł, rozrastała się o komplementarną działalność wykorzystując synergię z działalnością podstawową. Ewolucja skali działania na przestrzeni lat oraz wykorzystywanie nowych form prowadzenia działalności handlowej – e-handlu – spowodowały, iż obecna działalność core-businessowa ORZEŁ S.A. odbywa się zarówno na rynku lokalnym, jak i ogólnopolskim, w segmentach rynku powiązanych z handlem oponami i serwisem motoryzacyjnym.

Działalność dystrybucyjna prowadzona jest zarówno w stosunku do odbiorców detalicznych, jak i hurtowych.

Klienci detaliczni są obsługiwani przez dwa kanały:

1) tradycyjnie, poprzez dwa serwisy ogumienia, które oprócz prostej sprzedaży opon do klientów – użytkowników samochodów oferują usługi charakterystyczne do tego typu działalności, w postaci zmiany opon, wyważania, napraw, wulkanizacji, przechowywania poza sezonem. Klientami serwisów, z uwagi na ich lokalizację, są głównie mieszkańcy południowej części Lublina oraz gminy Głusk (na południe od Lublina) oraz osoby (kierowcy) często poruszające się drogą krajową Lublin – Przemyśl. Jakość świadczonych usług pozwoliła na uzyskanie przez serwis statusu Autoryzowanego Serwisu Dębica (2000), a następnie Autoryzowanego Serwisu Grupy Goodyear (2002). Efektem długoletniej współpracy z jednym ze światowych potentatów na tym polu spowodowało podjęcie decyzji o przystąpieniu ORZEŁ S.A. (jednego z serwisów) do franczyzowej sieci warsztatów ogólnomechanicznych Premio prowadzonej przez Goodyear. Świadczenie usług serwisu ogólnomechanicznego w formule „fast-fit" (szybkich, powtarzalnych, nieskomplikowanych napraw, jak: zmiana oleju, filtrów, świec, klocków i tarcz hamulcowych, elementów układu wydechowego) jest szansą na pozyskanie dodatkowych klientów, wygładzenie sezonowości, charakterystycznej dla branży oponiarskiej oraz zaoferowanie klientom szerszej palety usług.
2) poprzez Internet, zarówno za pośrednictwem własnych sklepów internetowych (www.salon-opon.com, www.oponypremium.com), jak również za pośrednictwem serwisu aukcyjnego Allegro.pl. Sprzedaż za pośrednictwem Internetu jest prowadzona od 2006 roku i – choć traktowana początkowo jako niszowe uzupełnienie kanałów dystrybucji – w trzecim roku funkcjonowania generować ma ponad połowę przychodów ze sprzedaży. Powodzenie w tym kanale sprzedaży jest wypadkową niskiej ceny oferowanych towarów oraz jakości obsługi, mierzonej zadowoleniem klientów, wyrażanej poprzez system komentarzy – ocen wystawianych przez klientów po zrealizowaniu transakcji zakupu opon. ORZEŁ S.A. jest w stanie zaoferować niskie ceny, na poziomie akceptowalnym przez klientów, poprzez stały monitoring cen w ofercie rynkowych konkurentów, co zapewnia uczestnictwo ofert sklepu internetowego Spółki, w ofercie najpopularniejszych porównywarek cenowych i – w razie takiej potrzeby – korygowanie cen. Długoletnia znajomość branży pozwala na dokonywanie zakupów na warunkach umożliwiających oferowanie atrakcyjnych cen odbiorcom końcowym. Dotychczasowa ocena jakości zakupów, wyrażona komentarzami dotychczasowych klientów, jest bardzo wysoka, przekraczając 99,5%

ocen pozytywnych. Przekłada się to na pozyskanie przyszłych klientów oraz realizację kolejnych transakcji przez osoby, które już dokonały transakcji. Klienci tego kanału sprzedaży są mieszkańcami całej Polski, bez większej koncentracji geograficznej. Pozyskano także jednostkowych klientów z innych krajów europejskich, co jest obecnie traktowane jako zdarzenia incydentalne. Uruchomienie sprawnej i konkurencyjnej cenowo obsługi logistycznej – może spowodować powstanie nowego, istotnego kanału sprzedaży w przyszłości.

Obsługa klienta hurtowego prowadzona jest z siedziby Spółki i polega na zbieraniu zamówień i dostarczaniu opon w ilościach hurtowych oraz innych akcesoriów związanych z serwisowaniem opon (dętki, wentyle) do grupy klientów z obszaru głównie województwa lubelskiego i dalszych obszarów Polski południowo – wschodniej prowadzących niewielkie punkty serwisowania opon.

Działalność podstawowa obarczona jest znaczną sezonowością. Szczyt zapotrzebowania na podstawowe towary i usługi będące w ofercie ORZEŁ S.A. przypada na miesiące październik – listopad. Drugi, znacznie niższy szczyt to okres marzec – kwiecień. Sezonowość jest spowodowana potrzebami użytkowników samochodów związanymi ze zmianą opon z „letnich" na „zimowe" i odwrotnie. Czynniki pogodowe – długość i intensywność sezonu zimowego determinują moment rozpoczęcia i intensywności szczytu jesiennego i wiosennego.

Dążąc do zaoferowania kompleksowej obsługi, dającej dodatkowe korzyści, Spółka prowadzi **zbiórkę zużytych opon do utylizacji**. W tym celu Firma ORZEŁ Halina Orzeł rozpoczęła w 2002r. współpracę z Centrum Utylizacji Opon Organizacja Odzysku S.A. – liderem (niemalże monopolistą) organizującym proces utylizacji opon w Polsce. Zbiórka prowadzona przez ORZEL S.A., polega na bezpłatnym odbiorze zużytych opon od własnych klientów (mniejszych serwisów, flot) i ich dostarczaniu (za odpłatnością) do placówek Centrum Utylizacji Opon lub we wskazane przezeń miejsce – do miejsc utylizacji (cementownie). Spółka rozpoczęła działania zmierzające do sortowania zużytych opon, przed ich oddaniem do utylizacji, na takie które nadają się do regeneracji oraz nie nadające się. Wyodrębnienie opon nadających się do zregenerowania, pozwala Spółce na wygenerowanie dodatkowych marż na tej działalności ubocznej (sprzedaż do podmiotów prowadzących regenerację opon), jak również zapewnia preferencyjny dostęp do towaru w okresach szczytu sezonu oponiarskiego. Nie bez znaczenia jest również przesunięcie czasowe, względem podstawowej działalności, sezonowości realizacji tej usługi, co zapewnia bardziej efektywną alokację zasobów rzeczowych i osobowych ORZEŁ S.A. .

Kolejną pozycją w ofercie, która zapewnia dodatkowe marże oraz pozwala na wykorzystanie mocy przerobowych w okresach poza sezonem na podstawowe usługi Spółki, jest **produkcja (montaż) i dostawa kompletnych kół dla producentów maszyn** rolniczych i przyczepek samochodowych. Jest to stosunkowo nowa aktywność biznesowa, rozpoczęta wiosną 2007r, jednak dynamika wzrostu i pozyskiwanie nowych klientów, a także współpraca z największym polskim producentem maszyn rolniczych, pozwalają na upatrywanie w tym produkcie silnego punktu oferty Spółki, umożliwiającego zrównoważenie finansowe i operacyjne okresów poza sezonem oponiarskim. Dowodem uznania znaczenia i oceny jakości tej współpracy przez Sipma S.A., jest scedowanie na ORZEŁ S.A. zadania przygotowania prototypu kół do

konkretnych typów maszyn rolniczych, nowowprowadzanych do oferty producenta.

Sytuacja finansowa Spółki

W styczniu 2008 roku ORZEŁ S.A. rozpoczęła działalność handlową, w oparciu o wniesione aportem przedsiębiorstwo Firma Orzeł Halina Orzeł.

Porównanie przychodów ze sprzedaży w styczniu 2008r, do analogicznego okresu roku ubiegłego

		Sty 2008		Sty 2007		Przyrost %	
Kategoria / Dział	*Jm*	Ilość	Przychód	Ilość	Przychód	Ilość	Przychód
Sprzedaż opon (e-handel + sprzedaż tradycyjna)	*szt. opon*	1 922	279 916,94	2 099	180 480,63	-8%	55%
Montaż kół	*szt. kół*	529	234 128,04	0	0,00	-	-
Dział Zbiórki opon do utylizacji	*ton*	149	24 548,70	194	33 402,40	-23%	-27%
Suma			538 593,68		213 883,03	-	152%

Porównanie dotyczy ORZEŁ S.A. oraz Firmy Orzeł Halina Orzeł

W styczniu 2008 ORZEŁ S.A. wypracowała 542 331,32 zł przychodu netto, co przełożyło się na 77 105,31 zł zysku na sprzedaży. W związku z wysokimi kosztami przekształceń, jak również związanymi z utrzymaniem wysokiego potencjału sprzedażowego na kolejne miesiące.

Wynik po pierwszym miesiącu działalności operacyjnej to strata na poziomie 83 756,94 zł.

Suma bilansowa na 31 styczeń 2008 wynosiła 6 617 382,89 zł. Aktywa obrotowe sfinansowane są kapitałami własnymi oraz zobowiązaniami długoterminowymi. Relacja aktywów obrotowych do kapitałów obcych (1:2) świadczy o wykorzystaniu dźwigni finansowej jednak w dłuższej perspektywie może wpływać na płynność przedsiębiorstwa.

W całym 2008 roku ORZEŁ S.A. planuje osiągnąć przychody na poziomie 13 mln zł oraz zysk netto 640 tys. zł. Zamierzeni te oparte są o podjęte już w 2007 roku działania rozwijające sprzedaż (Montownia oraz E-handel).

Plany rozwojowe ORZEŁ S.A.

Firma Orzeł Halina Orzeł została wniesiona aportem do ORZEŁ S.A. . Był to pierwszy krok w drodze do pozyskania kapitału i upublicznieniu Spółki na rynku New Connect.

Wolą akcjonariuszy jest przeprowadzenie nowej emisji akcji i jej prywatnej plasacji na rynku kapitałowym. W 2007 roku wybrano doradcę do przeprowadzenia tego procesu. Jest nim M&M Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. . Na przełomie pierwszego i drugiego kwartału 2008 roku, walory ORZEŁ S.A. zadebiutują na New Connect.

Z nowej emisji spółka zamierza pozyskać środki na realizację planów inwestycyjnych na rok 2008. Spółka zamierza w najbliższym czasie:

14) zrealizować inwestycje w postaci obiektu magazynowo-serwisowego przy trasie Lublin – Przemyśl, lokując w nim magazyn wysokiego składowania opon oraz serwis ogólnomechaniczny we współpracy z Goodyear Dunlop Polska Sp. z o.o. pod marką Premio;
15) zainwestować kilkaset tysięcy złotych w rozwój e-handlu. Środki te zostaną przeznaczone na budowę platformy do logistycznej obsługi zamówienia internetowego, promocję istniejących witryn Spółki, jak również uruchomienie kolejnych sklepów personalizowanych dla poszczególnych grup odbiorców;
16) zakupić samochód specjalistyczny do przewozu opon zużytych. Zastosowanie własnych środków transportu ułatwi organizacyjne funkcjonowanie Działu ZODU oraz przy należytym zarządzaniu pozwoli generować dodatkowe przychody.

Planowane inwestycje realizowane będą w ramach projektów podlegających dotacjom ze środków Unii Europejskiej. Na bazie dotychczasowych doświadczeń w tym zakresie, Spółka zamierza uzyskać min 50 % zwrot z inwestycji w ramach dotacji.

Bardzo istotne, z punktu widzenia rentowności sprzedaży jest zwiększenie kapitałów obrotowych. Możliwość płynnego zarządzania zakupami pozwoli uzyskać dodatkową marżę na sprzedawanych dotychczas oponach. Część pozyskanych z emisji akcji środków przeznaczona zostanie na ten cel.

Prezes Zarządu

Jacek Orzeł

7. ZAŁĄCZNIKI.

7.1. ODPIS Z WŁAŚCIWEGO DLA EMITENTA REJESTRU.

CODo LU/17.03/44/2008 Operator: SZACOŃ EWA Strona 1 z 6

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Garbarska 20
Lublin

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 17.03.2008 godz. 16:42:10

Numer KRS: **0000296327**

ODPIS AKTUALNY

Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		03.01.2008		
Ostatni wpis	Numer wpisu	1	Data dokonania wpisu	03.01.2008
	Sygnatura akt	LU.XI NS-REJ.KRS/134/08/692		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY W LUBLINIE, XI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	------
3.Firma, pod którą spółka działa	ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA
4.Data i wskazanie sądu rejestracji	------
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność pozostającą z innych przepisami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. LUBELSKIE, powiat LUBELSKI, gmina GŁUSK, miejsc. ŻMIŁÓW
2.Adres	ul. WILLOWA, nr 2-4, lok. ---, miejsc. ŻMIŁÓW, kod 20-388, poczta LUBLIN, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacje o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	09.10.2007R., KANCELARIA NOTARIALNA PRZY UL. KUNICKIEGO 180A W LUBLINIE , NOTARIUSZ TERESA MAŚLAK, REP. A NR 3931/2007;

CODo LU/17.03/44/2008 Operator: SZACOŃ EWA Strona 2 z 6

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie sądu rejestrowego oraz Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	------
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikające z akcji?	NIE
5.Czy obligatariusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	3 800 000,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	------
3.Liczba akcji wszystkich emisji	3800000
4.Wartość nominalna akcji	1,00 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	125 000,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	------
Podrubryka 1. Informacja o wniesieniu aportu	
1.Określenie wartości akcji objętych za aport 1	3 675 000,00 ZŁ

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	3800000
	3.Rodzaj uprzywilejowania - liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	3.800.000 AKCJE UPRZYWILEJOWANYCH W TEN SPOSÓB, ŻE MAJĄ PIERWSZEŃSTWO W PODZIALE MAJĄTKU LIKWIDACYJNEGO SPÓŁKI PRZED INNYMI AKCJAMI.

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

CODo	LU/17.03/44/2008	Operator: SZACOŃ EWA	Strona 3 z 6

Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd Lub rada administracja są uprawnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	- W RAZIE POWOŁANIA ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO SPÓŁKĘ REPREZENTUJE PREZES ZARZĄDU SAMODZIELNIE LUB DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE ALBO JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM. - W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO SPÓŁKĘ REPREZENTUJE JEDNOOSOBOWO PREZES ZARZĄDU.

	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ORZEŁ
	2.Imiona	JACEK
	3.Numer PESEL/REGON	81072802118
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ORZEŁ
	2.Imiona	HALINA GRAŻYNA
	3.Numer PESEL/REGON	59121603960
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ORZEŁ
	2.Imiona	MAGDALENA
	3.Numer PESEL/REGON	81082402128
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu:		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	ORZEŁ
		2.Imiona	KAMIL
		3.Numer PESEL	84072701555
	2	1.Nazwisko	ORZEŁ
		2.Imiona	JÓZEF SŁAWOMIR
		3.Numer PESEL	59080605539
	3	1.Nazwisko	ORZEŁ
		2.Imiona	AGNIESZKA
		3.Numer PESEL	86020900887

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy:	1	50, 30, B, SPRZEDAŻ DETALICZNA CZĘŚCI I AKCESORIÓW DO POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH
	2	34, 30, A, PRODUKCJA CZĘŚCI I AKCESORIÓW DO POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH I ICH SILNIKÓW
	3	37, 20, Z, PRZETWARZANIE ODPADÓW NIEMETALOWYCH, WŁĄCZAJĄC WYROBY WYBRAKOWANE
	4	50, 10, B, SPRZEDAŻ DETALICZNA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH
	5	50, 20, A, KONSERWACJA I NAPRAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH
	6	50, 20, B, POMOC DROGOWA ORAZ POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI
	7	50, 30, A, SPRZEDAŻ HURTOWA CZĘŚCI I AKCESORIÓW DO POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH
	8	50, 40, Z, SPRZEDAŻ, KONSERWACJA I NAPRAWA MOTOCYKLI ORAZ SPRZEDAŻ CZĘŚCI I AKCESORIÓW DO NICH
	9	50, 50, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA PALIW
	10	51, 57, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA ODPADÓW I ZŁOMU
	11	70, 20, Z, WYNAJEM NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
	12	71, 10, Z, WYNAJEM SAMOCHODÓW OSOBOWYCH
	13	71, 21, Z, WYNAJEM POZOSTAŁYCH ŚRODKÓW TRANSPORTU LĄDOWEGO
	14	74, 40, Z, REKLAMA
	15	90, 02, Z, GOSPODAROWANIE ODPADAMI
	16	93, 05, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA POZOSTAŁA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Brak wpisów

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

CODo	LU/17.03/44/2008	Operator: SZACOŃ EWA	Strona 6 z 6

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Lublin, 17.03.2008 godz: 16:42:10

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO 18

Podpis

SZACOŃ EWA

7.2. STATUT EMITENTA ORAZ TREŚĆ PODJĘTYCH UCHWAŁ WALNEGO ZGROMADZENIA W SPRAWIE ZMIANY STATUTU SPÓŁKI, NIE ZAREJESTROWANYCH PRZEZ SĄD.

KANCELARIA NOTARIALNA
NOTARIUSZ TERESA MAŚLAK
20-436 Lublin, ul. Kunickiego 180 A

WYPIS

Repertorium A Nr **3931/**2007

AKT NOTARIALNY

Dnia dziewiątego października dwa tysiące siódmego roku (2007-10-09) przed Teresą Maślak notariuszem w Lublinie w Kancelarii Notarialnej w Lublinie przy ulicy Kunickiego pod nr 180 A, stawili się:----------
1) Pan **Józef Sławomir Orzeł**, używający imienia „Józef", syn Stanisława i Longiny, (dowód osobisty serii ACK 758831, PESEL: 59080605539), zamieszkały w Ćmiłowie pod nr 102 (kod: 20-388), według oświadczenia: żonaty, NIP: nie podano,----------
2) Pani **Halina Grażyna Orzeł**, używająca imienia „Halina", córka Mieczysława i Salomei, (dowód osobisty serii ACK 058832, PESEL: 59121603960), zamieszkała w Ćmiłowie pod nr 102 (kod: 20-388), według oświadczenia: zamężna, NIP: nie podano.----------
Tożsamość Stawających notariusz ustaliła na podstawie powołanych wyżej dowodów osobistych. ------

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

Postanowienia ogólne

§1. Stawający oświadczają, że zawiązują spółkę akcyjną, zwaną dalej Spółką. Stawający są założycielami Spółki.----------
§2. Spółka działa pod firmą ORZEŁ Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu ORZEŁ S.A.----------
§3. Siedzibą Spółki jest Ćmiłów, gmina Głusk.----------
§4. 1. Spółka może działać na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.----------
2. Spółka może tworzyć na terenie kraju i za granicą swoje oddziały, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, jak też tworzyć i uczestniczyć w spółkach i innych podmiotach gospodarczych.----------
§5. Czas trwania Spółki nie jest oznaczony.----------

Przedmiot działalności spółki

§6. Przedmiotem działalności Spółki jest:----------
50.30.B Sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, ----------
34.30.A Produkcja części i akcesoriów do pojazdów samochodowych i ich silników, ----------
37.20.Z Przetwarzanie odpadów niemetalowych, włączając wyroby wybrakowane, ----------
50.10.B Sprzedaż detaliczna pojazdów samochodowych, ----------
50.20.A Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, ----------
50.20.B Pomoc drogowa oraz pozostała działalność usługowa związana z pojazdami samochodowymi, ----------
50.30.A Sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, ----------
50.40.Z Sprzedaż, konserwacja i naprawa motocykli oraz sprzedaż części i akcesoriów do nich,---------
50.50.Z Sprzedaż detaliczna paliw ,----------
51.57.Z Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu,----------
70.20.Z Wynajem nieruchomości na własny rachunek ,----------
71.10.Z Wynajem samochodów osobowych, ----------
71.21.Z Wynajem pozostałych środków transportu lądowego, ----------
74.40.Z Reklama ,----------
90.02.Z Gospodarowanie odpadami,----------
93.05.Z Działalność usługowa pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana. ----------

Kapitał zakładowy i akcje

§7. 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi **3.800.000,00 zł** (trzy miliony osiemset tysięcy złotych) i dzieli się na **3 800 000** (trzy miliony osiemset tysięcy) akcji imiennych po **1,00 zł** (jeden złotych) każda.--------
2. Kapitał zakładowy zostanie pokryty w ten sposób, że akcje założycielskie opłacone będą następująco:----------

3) **Halina Orzeł** wniesie w terminie do 31 grudnia 2007 r. przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55^1 k.c., tj. zorganizowany zespół składników niematerialnych i materialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej, w postaci **Firmy Orzeł – Halina Orzeł** z siedzibą w Ćmiłowie pod nr 102, 20-388 Lublin 6 wpisanej dnia 01 września 1990 roku do rejestru ewidencji działalności gospodarczej Gminy Głusk pod nr 198/90, Regon 430296134, NIP 713-000-07-23, o wartości **3 675 000,00 zł** (trzy miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych) według operatu wyceny z dnia 31 sierpnia 2007 roku,----------
4) **Józef Sławomir Orzeł** pokryje akcje wkładem gotówkowym w wysokości 125.000,00 zł (sto dwadzieścia pięć tysięcy złotych).----------

§8. Spółka ma prawo emitować akcje imienne i akcje na okaziciela.----------
§9. 1. Wprowadza się akcje imienne serii A w liczbie **3 800.000** (trzy miliony osiemset tysięcy) o numerach od **1** (jeden) do **3 800 000** (trzy miliony osiemset tysięcy) na łączną wartość **3.800.000,00 zł** (trzy miliony osiemset tysięcy złotych), które będą uprzywilejowane w ten sposób, że akcje te mają pierwszeństwo w podziale majątku likwidacyjnego Spółki przed innymi akcjami.----------
2. Akcje serii A obejmują:----------
a) **Halina Orzeł** w liczbie **3 675 000** (trzy miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) o numerach od **1** (jeden) do **3 675 000** (trzy miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) na kwotę **3.675.000,00 zł** (trzy miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych),----------
b) **Józef Sławomir Orzeł** w liczbie **125 000** (sto dwadzieścia pięć tysięcy) o numerach od **3 675 001** (trzy miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy jeden) do **3 800 000** (trzy miliony osiemset tysięcy) na kwotę **125.000,00 zł** (sto dwadzieścia pięć tysięcy złotych).----------
3. Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych.----------
§ 10. Cena emisyjna wszystkich akcji pierwszej emisji jest równa ich wartości nominalnej.----------
§11. Akcje imienne mogą być zamienione na akcje na okaziciela. W razie zamiany uprzywilejowanie wygasa.----------
§12.1. Zbycie akcji imiennych wymaga zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały.----------
2. Akcjonariusz zgłasza na piśmie zamiar zbycia akcji Zarządowi Spółki, określając liczbę i cenę oferowanych akcji oraz osobę nabywcy, a Zarząd przekazuje w terminie 7 (siedem) dni zgłoszenie Radzie Nadzorczej.----------
3. Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyraża zgody na zbycie akcji powinna wskazać innego nabywcę spośród akcjonariuszy Spółki w terminie 30 (trzydzieści) dni od przedłożenia zgłoszenia Zarządowi. W razie sporu co do ceny nabycia akcji, cenę tę ustala Zarząd na podstawie ostatniego bilansu Spółki. Od dnia rozpoczęcia notowań akcji Spółki na rynku regulowanym, cena będzie ustalana na podstawie średniego kursu zamknięcia z ostatnich dwóch miesięcy.----------
4. Brak uchwały Rady Nadzorczej w terminie określonym w ust. 3 jest równoznaczny z wyrażeniem zgody na zbycie akcji.----------
§ 13. 1. Akcje mogą być umorzone. Umorzenie może być dobrowolne lub przymusowe.----------
2. O umorzeniu przymusowym decyduje uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. ----------
3. Umorzenie przymusowe może uzasadniać:----------

1) potrzeba obniżenia kapitału zakładowego,----------
2) popełnienie przestępstwa na szkodę Spółki,----------
3) notoryczne uchylanie się od spełniania dodatkowych świadczeń na rzecz Spółki związanych z akcją lub osobą akcjonariusza,----------
4) prowadzenie przez akcjonariusza działalności konkurencyjnej wobec Spółki,----------
5) nieuregulowanie spraw spadkowych w razie śmierci akcjonariusza, ----------
6) inne okoliczności uniemożliwiające wykonywanie przez akcjonariusza praw i obowiązków wynikających ze Statutu Spółki.----------

4. Umorzenie akcji następuje z zachowaniem przepisów o obniżeniu kapitału zakładowego.----------
5. Umorzenie przymusowe jest odpłatne. W zamian za umarzane akcje, akcjonariuszowi przysługuje ekwiwalent w wysokości określonej w uchwale o umorzeniu, nie niższej jednak niż wartość bilansowa akcji. ----------
Umorzenie dobrowolne może być dokonane nieodpłatnie.----------

Organy Spółki

§14. Organami Spółki są: Zarząd, Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.----------

§15. 1. Zarząd Spółki składa się od 1 (jeden) do 3 (trzy) osób: Prezesa Zarządu i Członków Zarządu.--
2. Członków Zarządu wybiera na wspólną kadencję i odwołuje w drodze uchwały Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.----------
3. Wspólna kadencja Zarządu trwa 4 (cztery) lata.----------
4. Kadencja oraz mandaty Członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok urzędowania.----------
5. Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, co nie pozbawia ich roszczeń wynikających z umowy o pracę lub innego stosunku prawnego.----------
§ 16.1. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.----------
2. Zarząd upoważniony jest do podejmowania wszelkich decyzji nie zastrzeżonych do kompetencji innych organów Spółki. ----------
3. Zarząd zobowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami Spółki z należytą starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzegać prawa, postanowień niniejszego statutu oraz uchwał powziętych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy i Radę Nadzorczą w granicach ich kompetencji.----------
§17. 1. W razie powołania zarządu wieloosobowego, Spółkę reprezentuje Prezes Zarządu samodzielnie lub dwóch Członków Zarządu łącznie albo jeden Członek Zarządu łącznie z prokurentem.----------
W przypadku zarządu jednoosobowego Spółkę reprezentuje jednoosobowo Prezes Zarządu.----------
2. Zarząd Spółki może ustanawiać prokurentów. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich Członków Zarządu, odwołać prokurę może każdy Członek Zarządu.----------
§ 18.W umowach między Spółką, a Członkami Zarządu, jak również w sporach między nimi Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza lub pełnomocnik ustanowiony uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. ----------
§ 19. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek organów.----------
§20. Szczegółowy tryb działania Zarządu określa regulamin uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.----------
§ 21. 1. Rada Nadzorcza spółki składa się z 3 (trzy) do 7 (siedem) osób, wybieranych na wspólną kadencję przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. ----------
2. Wspólna kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 (trzy) lata.----------
3. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania.----------
4. Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być ponownie wybrani.----------
5. W przypadku ustąpienia członka Rady Nadzorczej w czasie trwania jego kadencji, skład Rady Nadzorczej może być uzupełniony do wymaganej liczby członków przez samą Radę Nadzorczą, pod warunkiem zatwierdzenia zmian na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.----------
§ 22.1. Rada Nadzorcza wybiera Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego na swoim pierwszym posiedzeniu w głosowaniu tajnym, bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej.----------
2. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki tylko osobiście.----------
3. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a w razie jego nieobecności - Wiceprzewodniczący. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się raz na pół roku lub w miarę potrzeby częściej.----------
4. Posiedzenie Rady może być zwołane również na pisemny wniosek Zarządu lub Przewodniczącego Rady Nadzorczej albo co najmniej dwóch członków Rady; w tych wypadkach posiedzenie powinno odbyć się niezwłocznie, nie później jednak niż w ciągu 10 (dziesięć) dni od dnia zgłoszenia żądania.---
§ 23.1. Posiedzeniom Rady przewodniczy Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący.----------
2. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów członków Rady obecnych na posiedzeniu, chyba, że regulamin Rady Nadzorczej stanowi inaczej. W razie równości głosów przeważa głos przewodniczącego posiedzenia.----------
3. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady oraz obecność na posiedzeniu co najmniej połowy członków.----------
4. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane również w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość.----------
§24. Walne Zgromadzenie uchwala regulamin Rady Nadzorczej określający szczegółowo jej organizację i sposób wykonywania czynności.----------
§ 25.1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. ----------
2. Do zakresu działania Rady Nadzorczej należy w szczególności:----------
1) ocena sprawozdania finansowego,----------

2) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia straty,----------
3) składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznego sprawozdania z czynności podejmowanych przez Radę Nadzorczą w trakcie roku obrotowego oraz z czynności, o których mowa powyżej,
4) wybór biegłego rewidenta w celu badania sprawozdania finansowego Spółki,----------
5) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,----------
6) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie udziałów i akcji w innej Spółce, oraz na utworzenie Spółki, ----------
7) ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu,----------
8) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy.----------

§26. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie.----------

§ 27. 1. Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy są zwoływane w trybie zwyczajnym i nadzwyczajnym.-----

2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się nie później niż w sześć miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.----------

3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy bądź na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jeden łamane przez dziesięć) część kapitału zakładowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno być zwołane w ciągu 14 (czternaście) dni od przedstawienia żądania wraz z projektami porządku obrad i wnioskowanych uchwał.----------

4. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym co najmniej na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem. Jeżeli wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę są imienne, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może być zwołane za pomocą listów poleconych. Zawiadomienie może być wysłane akcjonariuszowi pocztą elektroniczną, jeżeli uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.----------

5. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w Lublinie lub w Warszawie.----------

§ 28. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:----------

3) gdy Zarząd Spółki nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisanym terminie.---
4) jeżeli pomimo złożenia przez Radę Nadzorczą wniosku, Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie.----------

§ 29. Na Walnym Zgromadzeniu każda akcja zwykła daje prawo do jednego głosu. ----------

§ 30. Walne Zgromadzenie jest zdolne do powzięcia wiążących uchwał, bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, z zastrzeżeniem przepisów kodeksu spółek handlowych przewidujących większość kwalifikowaną.----------

§ 31. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszego statutu nie stanowią inaczej.----------

§32.1. Głosowanie jest jawne.----------

2. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, a także w sprawach osobistych; ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych Akcjonariuszy.----------

§33. 1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, następnie spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego.-------

2. Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin określając szczegółowo tryb prowadzenia obrad.----------

3. Na Walnym Zgromadzeniu rozpatrywane są tylko sprawy objęte porządkiem obrad. W przedmiotach nie objętych porządkiem obrad uchwały mogą być podjęte pod warunkiem, że reprezentowany jest cały kapitał zakładowy, a nikt z obecnych nie podniósł sprzeciwu co do powzięcia uchwały.----------

§34. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez ustanowionego na piśmie pełnomocnika.----------

§ 35. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:----------

1) ustalanie na wniosek Zarządu kierunków rozwoju Spółki oraz programów jej działalności,----------
2) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy,----------
3) decydowanie o sposobie podziału zysków lub o sposobie pokrycia strat,----------
4) udzielanie Radzie Nadzorczej i Zarządowi absolutorium z wykonania obowiązków,----------
5) wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu,----------
6) zmiana statutu Spółki,----------
7) zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,----------
8) podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego,----------

9) rozwiązanie i likwidacja Spółki,----------
10) rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą,----------
11) uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz regulaminu Rady Nadzorczej,----------
12) tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych,----------
13) wyrażanie zgody na zbycie nieruchomości Spółki lub prawa użytkowania wieczystego, zbycie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania, a także na zbycie lub wydzierżawienie innych środków trwałych o wartości przekraczającej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego,----------
14) ustalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,----------
15) podejmowanie innych uchwał przewidzianych przepisami prawa, niniejszym statutem albo przedłożonych Zgromadzeniu przez Zarząd, Radę Nadzorczą lub Akcjonariuszy.----------

Rachunkowość spółki

§ 36. 1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.----------

2. Pierwszy rok obrotowy kończy się 31 grudnia 2008 r.----------

§ 37.1. Spółka poza kapitałem akcyjnym tworzy kapitał zapasowy.----------

2. Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia mogą być tworzone inne kapitały rezerwowe. Zasady tworzenia, likwidacji i wykorzystania kapitałów określa uchwała Walnego Zgromadzenia, przy uwzględnieniu obowiązujących przepisów.----------

§38.1. Kapitał zapasowy Spółka tworzy z corocznych odpisów z czystego zysku wskazanego w bilansie, z przeznaczeniem na pokrycie strat bilansowych, jakie mogą powstać w związku z działalnością Spółki.----------

2. Wysokość corocznych odpisów na kapitał zapasowy z czystego zysku rocznego nie może być niższa niż 8% (osiem procent).----------

3. Coroczne odpisy na kapitał zapasowy są dokonywane do momentu zgromadzenia kapitału zapasowego w wysokości 1/3 (jeden łamane przez trzy) kapitału zakładowego.----------

§39. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:----------

1) dywidendę dla Akcjonariuszy,----------
2) odpisy na kapitał zapasowy,----------
3) odpisy na kapitały rezerwowe tworzone w Spółce,----------
4) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.----------

§ 40.1. Dywidenda wypłacana jest w stosunku do nominalnej wartości akcji.----------

2. Terminy i wypłaty dywidendy ustala i ogłasza Zarząd Spółki. Rozpoczęcie wypłat nie może jednak nastąpić później niż w ciągu trzech miesięcy od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku.----------

3. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy, jeżeli jej sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.----------

4. Zaliczkę na poczet dywidendy wypłaca Zarząd po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, jeśli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.----------

Przepisy końcowe

§ 41. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodatkiem *„w likwidacji”*. ----------

§ 42. W sprawach nie uregulowanych niniejszym statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych i innych obowiązujących aktów prawnych.----------

§ 43. Spółka będzie zamieszczać ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.----------

§ 44. Koszty sporządzenia tego aktu i podatek od czynności cywilnoprawnych pokrywają Akcjonariusze Założyciele proporcjonalnie do liczby obejmowanych akcji. ----------

§ 45. Wypisy aktu można wydawać Akcjonariuszom i Spółce w dowolnej liczbie. ----------

§ 46. Pobrano gotówką: ----------

1) podatek od czynności cywilnoprawnych na podstawie art. 7 ust. 1 pkt 9 ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2000 r., Nr 86, poz. 959 ze zm.) w kwocie 19 000,00 zł, ----------

2) taksę notarialną na podstawie rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz. U. z 2004 r., Nr 148, poz. 1564) z § 3 pkt 5 w kwocie 2200,00 zł, ----------
3) 22% podatku VAT od kwoty 2200,00 zł na podstawie art. 41 ust. 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. z 2004 r., Nr 54, poz. 535) w kwocie 484,00 zł. ----------
Ogółem pobrano 21 684,00 zł (dwadzieścia jeden tysięcy sześćset osiemdziesiąt cztery złote) ----------
Powyższe opłaty nie obejmują kosztów wypisów z tego aktu, które wraz z podstawą prawną ich pobrania zostaną podane na każdym z wypisów. ----------
Akt ten odczytano, przyjęto i podpisano. ----------

Oryginał podpisali Stawający i notariusz.

Wypis ten wydano ***Spółce***

za Rep. A Nr _____/2007 za taksą notarialną 42,00 zł, 22% podatku VAT na podst. art. 41 ust. 1 ustawy z dn. 11.03.2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz. U. z 04 r., Nr 54, poz. 535) – 9,24 zł
Lublin, dnia 09 października 2007 roku

7.2.2. Treść podjętych uchwał Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany Statutu Spółki, nie zarejestrowanych przez sąd .

Uchwała Nr 1

Trzeciego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Ćmiłowie

Na podstawie art. 398 Kodeksu Spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia: ----------

§ 1

1. Podwyższyć kapitał zakładowy z kwoty 3 800 000,00 zł (trzy miliony osiemset tysięcy złotych) do kwoty nie większej niż 5 065 000,00 zł (pięć milionów sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych), to jest o kwotę nie większą niż 1 265 000,00 zł (jeden milion dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych) w drodze emisji nie większej 1 265 000 (jeden milion dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja. ----------
2. Akcje serii B zostaną zaoferowane inwestorom w ramach subskrypcji prywatnej. -- --------
3. Akcjom serii B nie będą przyznane szczególne uprawnienia. ---------- --------
4. Akcje serii B zostaną pokryte wkładem pieniężnym w całości wniesionym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego. ---------- --------
5. Akcje serii B uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu trzeciego stycznia dwa tysiące ósmego roku (03.01.2008r.). ---------- ----------

§ 2

W związku z emisją akcji serii B z dniem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki postanowienia § 7 ust. 1 Statutu Spółki przyjmują brzmienie: ----- ----------

„1.Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 5 065 000,00 zł (pięć milionów sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych) i dzieli się na: ---------- ----------

a) 3 800 000 (trzy miliony osiemset tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, ---------- ---------- ----------

b) nie więcej niż 1 265 000 (jeden milion dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda.” ---------- ----------

§ 3

Na podstawie art. 430 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki po złożeniu przez Zarząd oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego Spółki. -------

§ 4

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do: ---------- --------

a) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B; ---------- -------
b) określenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii B; ---------- -------
c) wyboru podmiotów, którym będą zaoferowane akcje serii B; ---------- -------
d) zawarcia umów o objęciu akcji serii B w trybie subskrypcji prywatnej; ---------- -------
e) określenia wszystkich pozostałych warunków przeprowadzenia oferty prywatnej akcji serii B; ---------- ----------
f) złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego stosownie do treści artykułu 310 § 2 i § 4 w związku z artykułem 431 § 7 KSH, przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru – podwyższenie będzie dokonane w granicach ustalonych w § 1 ust. 1 w wysokości odpowiadającej liczbie akcji objętych w drodze subskrypcji prywatnej. ---------- ----------

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym – jednogłośnie (3 800 000 głosami „za”).----------

Uchwała nr 5

Trzeciego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Ćmiłowie

z dnia 5 marca 2008 r.

w sprawie: zmiany Statutu Spółki

Działając na podstawie § 35 pkt. 6) Statutu Spółki „Orzeł” SPÓŁKA AKCYJNA, uchwala się, co następuje:

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia zmienić Statut Spółki w ten sposób, że:

1) Zmienia się treść § 6 Statutu Spółki i nadaje mu się następujące brzmienie:

„ § 6. Przedmiotem działalności Spółki jest:

01.11.Z Uprawa zbóż, roślin strączkowych i roślin oleistych na nasiona z wyłączeniem ryżu,

01.13.Z. Uprawa warzyw włączając melony oraz uprawa roślin korzeniowych i roślin bulwiastych,

50.30.B Sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych,

34.30.A Produkcja części i akcesoriów do pojazdów samochodowych i ich silników,

37.20.Z Przetwarzanie odpadów niemetalowych, włączając wyroby wybrakowane,

50.10.B Sprzedaż detaliczna pojazdów samochodowych,
50.20.A Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych,
50.20.B Pomoc drogowa oraz pozostała działalność usługowa związana z pojazdami samochodowymi,

50.30.A Sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych,

50.40.Z Sprzedaż, konserwacja i naprawa motocykli oraz sprzedaż części i akcesoriów do nich,

50.50.Z Sprzedaż detaliczna paliw,

51.57.Z Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu,

70.20.Z Wynajem nieruchomości na własny rachunek,

71.10.Z Wynajem samochodów osobowych,

71.21.Z Wynajem pozostałych środków transportu lądowego,

74.40.Z Reklama,

90.02.Z Gospodarowanie odpadami,

93.05.Z Działalność usługowa pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana."

2) Zmienia się treść ustępu 2 w § 7 Statutu Spółki i nadaje mu się następujące brzmienie:

„2. Kapitał zakładowy pierwszej emisji zostanie pokryty w ten sposób, że akcje założycielskie opłacone będą następująco:

1) **Halina Orzeł** wniesie w terminie do 31 grudnia 2007 r. przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55^1 k.c., tj. zorganizowany zespół składników niematerialnych i materialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej, w postaci **Firmy Orzeł – Halina Orzeł** z siedzibą w Ćmiłowie pod nr 102, 20-388 Lublin 6 wpisanej dnia 01 września 1990 roku do rejestru ewidencji działalności gospodarczej Gminy Głusk pod nr 198/90, Regon 430296134, NIP 713-000-07-23, o wartości **3 675 000,00 zł** (trzy miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych) według operatu wyceny z dnia 31 sierpnia 2007 roku,
2) **Józef Sławomir Orzeł** pokryje akcje wkładem gotówkowym w wysokości 125.000,00 zł (sto dwadzieścia pięć tysięcy złotych).".

3) Zmienia się treść § 9 Statutu Spółki i nadaje mu się następujące brzmienie:

„§ 9 1. Wszystkie akcje pierwszej emisji są akcjami imiennymi i mają oznaczenie seria: „A" oraz są ponumerowane numerami od 1 (jeden) do 3 800 000 (trzy miliony osiemset tysięcy).
2. Wszystkie akcje pierwszej emisji są uprzywilejowane w ten sposób, że akcje te mają pierwszeństwo w podziale majątku likwidacyjnego Spółki przed innymi akcjami.
3. Akcje serii A objęte zostały w następujący sposób:

a) **Halina Orzeł** w liczbie **3 675 000** (trzy miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) o numerach od **1** (jeden) do **3 675 000** (trzy miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) na kwotę **3.675.000,00 zł** (trzy miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych)
b) **Józef Sławomir Orzeł** w liczbie **125 000** (sto dwadzieścia pięć tysięcy) o numerach od **3 675 001** (trzy miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy jeden) do **3 800 000** (trzy miliony osiemset tysięcy) na kwotę **125.000,00 zł** (sto dwadzieścia pięć tysięcy złotych).

4. Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych.

4) Zmienia się treść ustępu 1 w § 15 Statutu Spółki i nadaje mu się następujące brzmienie:

„ 1. Zarząd Spółki składa się od 1 (jeden) do 5 (pięć) osób: Prezesa Zarządu i Członków Zarządu.".

5) Zmienia się treść ustępu 2 § 15 Statutu Spółki i nadaje mu się następujące brzmienie:

„2. Członków Zarządu powołuje na wspólną kadencję i odwołuje w drodze uchwały Rada Nadzorcza Spółki. Odwołanie członka Zarządu nie pozbawia go roszczeń wynikających z umowy o pracę lub innego stosunku prawnego.".

6) Skreśla się w całości ustęp 5 § 15 Statutu Spółki.

7) Zmienia się treść ustępu 4 § 22 Statutu Spółki i nadaje mu się następujące brzmienie:
„ 4. Posiedzenie Rady może być zwołane również na pisemny wniosek Zarządu albo co najmniej dwóch członków Rady; w tych wypadkach posiedzenie powinno odbyć się niezwłocznie nie później jednak niż w ciągu 10 (dziesięć) dni od dnia zgłoszenia żądania.”.

8) Zmienia się treść § 24 Statutu Spółki i nadaje mu się następujące brzmienie:
„§ 24 Rada Nadzorcza uchwala regulamin określający szczegółowo jej organizację i sposób działania.”.

9) Zmienia się treść ustępu 2 w § 25 Statutu Spółki i nadaje mu się następujące brzmienie:
„2. Do zakresu działania Rady Nadzorczej należy w szczególności:

1) ocena sprawozdania finansowego,
2) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia straty,
3) składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznego sprawozdania z czynności podejmowanych przez Radę Nadzorczą w trakcie roku obrotowego oraz z czynności, o których mowa powyżej,
4) wybór biegłego rewidenta w celu badania sprawozdania finansowego Spółki,
5) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
6) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie udziałów i akcji w innej Spółce, oraz na utworzenie Spółki,
7) ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu,
8) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy,
9) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości, lub użytkowania wieczystego.”.

10) Zmienia się treść ustępu 4 § 27 Statutu Spółki i nadaje mu się następujące brzmienie:
„4. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym co najmniej na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem.”.

11) Zmienia się treść § 35 Statutu Spółki i nadaje mu się następujące brzmienie:
„§ 35 1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

1) ustalanie na wniosek Zarządu kierunków rozwoju Spółki oraz programów jej działalności,
2) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy,
3) decydowanie o sposobie podziału zysków lub o sposobie pokrycia strat,-
4) udzielanie Radzie Nadzorczej i Zarządowi absolutorium z wykonania obowiązków,
5) wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej,
6) zmiana statutu Spółki,
7) zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
8) podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego,
9) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
10) rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą,
11) uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia,
12) tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych,
13) wyrażanie zgody na zbycie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania, a także na zbycie lub wydzierżawienie innych środków trwałych o wartości przekraczającej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego,
14) ustalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
15) podejmowanie innych uchwał przewidzianych przepisami prawa, niniejszym statutem albo przedłożonych Zgromadzeniu przez Zarząd, Radę Nadzorczą lub Akcjonariuszy.

2. Nabycie lub zbycie nieruchomości lub użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia ”.

8. SPIS TABEL I RYSUNKÓW.

Tabela 1: Dane Emitenta 2

Tabela 2: Dane Autoryzowanego Doradcy. 2

Tabela 3: Dane teleadresowe Emitenta. 47

Tabela 4. Ilościowa i wartościowa struktura sprzedaży w latach 2005-2007. 51

Tabela 5. Struktura zatrudnienia Emitenta wg działów wg stanu na dzień 26 lutego 2008. 51

Tabela 6: Ilość zarejestrowanych samochodów w Polsce na 31.12. w kolejnych latach. 52

Tabela 7: Prognoza ilościowa na lata 2008 – 2009. 60

Tabela 8: Wybrane elementy prognozy na lata 2008-2009 (w tys. PLN). 61

Tabela 9: Zarząd Emitenta. 62

Tabela 10: Rada Nadzorcza Emitenta. 62

Tabela 11: Skład akcjonariatu Emitenta przed emisją private placement. 63

Tabela 12: Skład akcjonariatu Emitenta po emisji private placement oraz po rejestracji podniesienia kapitału zakładowego przez KRS. 64

Rysunek 1: Szacunkowy wzrost sprzedaży opon w Polsce w okresie 2006-2016..... 53

Rysunek 2: Zmiana struktury jakościowej sprzedawanych opon. 53

Rysunek 3: Prognoza penetracji Internetu w Polsce. 54

Rysunek 4: Odsetek polskich użytkowników Internetu dokonujących zakupów w sieci. 55

Rysunek 5: Struktura akcjonariatu Emitenta przed emisją private placement. 64

Rysunek 6:Struktura akcjonariatu Emitenta po emisji private placement oraz po rejestracji podniesienia kapitału zakładowego przez KRS. 64

9. SŁOWNICZEK SKRÓTÓW I WYRAŻEŃ.

Akcje serii A	3.800.000 akcji uprzywilejowanych imiennych serii A.
Akcje serii B	1.265.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
PDA serii B	1.265.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B
Akcjonariusz	Posiadacz akcji Emitenta
ASO, Alternatywny System Obrotu, NewConnect	Alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych S. A.
Autoryzowany Doradca	M&M Doradztwo Gospodarcze Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Dokument Informacyjny	Niniejszy dokument
E-handel, e-sprzedaż, e-sklep	Działalność handlowa prowadzona za pośrednictwem sklepów internetowych
Emitent	Orzeł Spółka Akcyjna z siedzibą w Ćmiłowie
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
Kodeks spółek handlowych, ksh, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.)
Organizator ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
PDA, Prawo do Akcji	Zbywalne prawo majątkowe, mające postać papieru wartościowego, będące świadectwem posiadania uprawnień do akcji, do czasu zarejestrowania emisji akcji w Krajowym Rejestrze Sądowym
PLN, zł, złoty	Prawny Środek Płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Regulamin ASO, Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony Uchwałą nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S. A. z dnia 1 marca 2007r. z późniejszymi zmianami
Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji	Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców
Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2007 Nr 50 poz. 331)

Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 Nr 184 poz. 1539)
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2005 Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 Nr 14, poz. 176, z późn. zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000r. o czynnościach cywilnoprawnych (tekst ujednolicony opracowany na podstawie: Dz. U. z 2005 Nr 41 poz. 399, Nr 169 poz. 1418 i Nr 143 poz. 1199)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 Nr 76 poz. 694 z późn. zm.)
Ustawa produktowa	Ustawa z dnia 11 maja 2001r. o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej (Dz.U. z 2001 Nr 63 poz. 639)
WZA, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
Zarząd	Zarząd Emitenta