DOKUMENT INFORMACYJNY

ORZEŁ S.A.

z siedzibą w Ćmiłowie

www.orzelsa.com

sporządzony na potrzeby wprowadzenia do 1.688.333 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda oraz 5.065.000 Praw Poboru akcji serii C oraz do 1.688.333 Praw Do Akcji (PDA) serii C

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 ze 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.

Autoryzowany Doradca:

Warszawa, 2 luty 2010 roku

1. Wstęp.

1.1. Tytuł.

Dokument Informacyjny ORZEŁ S.A.

1.2. Nazwa (firma) i siedziba Emitenta.

Firma: ORZEŁ S.A.

Siedziba: Ćmiłów
Adres: ul. Willowa 2-4, 20-388 Lublin
Nr. telefonu: +48 (081) 7518087
Nr. faksu: +48 (081) 7518087

E-Mail: jorzel@salon-opon.com
Adres internetowy: www.orzelsa.com

W imieniu Emitenta działa:
Jacek Orzeł - Prezes Zarządu

1.3. Nazwa (firma) i siedziba Autoryzowanego Doradcy.

Dokument informacyjny będzie dostępny w biurze Autoryzowanego Doradcy.

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

Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Grzybowska 80/82
Nr. telefonu: +48 (022) 661-54-02/03
Nr. faksu: +48 (022) 661-54-02

E-Mail: mjagodzinski@mm-dg.pl
E-Mail: mszukalski@mm-dg.pl
Adres internetowy: www.mm-dg.pl

W imieniu Autoryzowanego Doradcy działa:
Mariusz Jagodziński - Prezes Zarządu
Michał Szukalski - Wiceprezes Zarządu

1.4. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie.

- do 1.688.333 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda.
- 5.065.000 Praw Poboru akcji serii C.
- do 1.688.333 Praw Do Akcji serii C.

1.5. Wskazanie miejsca udostępnienia.

1.5.1. ostatniego udostępnionego do publicznej wiadomości publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego dla tych instrumentów finansowych lub instrumentów finansowych tego samego rodzaju co te instrumenty finansowe.

Dokument informacyjny Orzeł SA sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii B do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA sporządzony 2 kwietnia 2008 roku jest opublikowany na stronach Organizatora Alternatywnego Systemu www.newconnect.pl i Emitenta www.orzelsa.com.

1.5.2. okresowych raportów finansowych Emitenta, opublikowanych zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami.

Emitent obowiązany jest publikować swoje raporty okresowe (roczne i kwartalne) zgodnie z par. 5 Załącznika do Uchwały Nr 363/2009 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 27 lipca 2009r. Informacje Bieżące i Okresowe w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Raporty okresowe publikowane są na stronach Organizatora Alternatywnego Systemu www.newconnect.pl i Emitenta www.orzelsa.com.

1.6. Spis treści.

1. Wstęp. 2
1.1. Tytuł. 2
1.2. Nazwa (firma) i siedziba Emitenta. 2
1.3. Nazwa (firma) i siedziba Autoryzowanego Doradcy. 2
1.4. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie. 2
1.5. Wskazanie miejsca udostępnienia. 3
1.5.1. ostatniego udostępnionego do publicznej wiadomości publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego dla tych instrumentów finansowych lub instrumentów finansowych tego samego rodzaju co te instrumenty finansowe. 3
1.5.2. okresowych raportów finansowych Emitenta, opublikowanych zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami. 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 Spółki wobec kluczowych dostawców. 7
2.1.5. Ryzyko związane z wejściem silnych branżowych podmiotów, w tym zagranicznych, nieobecnych aktualnie na polskim rynku. 7
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 nie pozyskania dotacji unijnych na zaplanowane działania inwestycyjne. 8
2.1.10. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta. 9
2.1.11. Ryzyko związane z istnieniem powiązań rodzinnych pomiędzy członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej Emitenta. 9
2.2. Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi swoją działalność. 9
2.2.1. Ryzyko konkurencji. 9
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. 10
2.2.5. Ryzyko związane z pogorszeniem warunków dostępności sieci Internet. 10
2.2.6. Ryzyko spadku dynamiki rozwoju rynku e-handlu. 10
2.3 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym. 11
2.3.1. Ryzyko związane z płynnością obrotu oraz przyszłym kursem akcji. 11
2.3.2. Ryzyko związane z obrotem prawem poboru. 11
2.3.3. Ryzyko związane z notowaniem PDA. 11
2.3.4. Ryzyko zawieszenia notowań akcji Emitenta na rynku NewConnect. 11
2.3.5. Ryzyko wykluczenia akcji Emitenta z obrotu na rynku NewConnect. 12
2.3.6. Ryzyko nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków. 12
3. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym. 13

3.1. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w dokumencie informacyjnym. 13
3.2. Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy. 13
4. Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu. 14
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 dodatkowych. 14
4.1.1. Rodzaje instrumentów finansowych Emitenta wprowadzane do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect. 14
4.1.2. Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. 14
4.1.3. Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw. 16
4.1.4. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. 17
4.1.5. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej. 18
4.2. Określenie podstawy prawnej emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu na rynku NewConnect. 20
4.3. Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie. 24
4.4. Wskazanie praw z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji. 24
4.4.1. Prawa majątkowe. 24
4.4.2. Prawa korporacyjne (Organizacyjne). 25
4.4.3. Prawa do Akcji (PDA) 28
4.4.4. Prawo Poboru 28
4.5. Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości. 28
4.6. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi dokumentem informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku. 29
4.6.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne. 29
4.6.2. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne. 29
4.6.3. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze zbycia akcji. 30
4.6.4. Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze zbycia akcji. 30
4.6.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych (pcc). 30
5. Dane o Emitencie. 31
5.1. Podstawowe informacje. 31
5.2. Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony. 31
5.3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent. 31
5.4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku, gdy emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał. 31
5.5. Krótki opis historii Emitenta. 31
5.6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia. 32
5.7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego. 33
5.8. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji. 33
5.9. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności dokumentu informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie. 33

5.10. Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe. 35

5.11. Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów. 36

5.12. Podstawowe informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla Grupy Kapitałowej i Emitenta, w podziale na segmenty działalności. 36

5.12.1. Działalność Emitenta. 36

5.12.2. Zatrudnienie. 39

5.12.3. Otoczenie rynkowe Emitenta. 39

5.12.4 Strategia rozwoju Emitenta. 44

5.12.5 Prognozy finansowe. 46

5.13. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym. 46

5.14. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym. 47

5.15. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta. 47

5.16. Informacja na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowań. 47

5.17. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej. .. 47

5.18. Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym. 48

5.19. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, zamieszczonych w rozdziale 6. 48

5.20. Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta. 48

5.20.1. Osoby zarządzające. 48

5.20.2. Osoby nadzorujące. 49

5.21. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu. 49

6. SPRAWOZDANIA FINANSOWE. 51

6.1. Sprawozdanie finansowe za okres 9 października 2007r. – 31 grudnia 2008r. 51

6.2. Sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia 2009r. – 31 października 2009r. 110

7. ZAŁĄCZNIKI. 113

7.1. Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru. 113

7.2. Statut Emitenta. 120

7.3. Słownik pojęć i skrótów. 129

2. Czynniki ryzyka.

2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta.

2.1.1. Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii.

Minimalizację tego ryzyka, Zarząd upatruje w fakcie prowadzenia świadomej dywersyfikacji oferty, skoncentrowanej jednak wokół wiodącego produktu. Ponadto Zarząd prowadzi 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 znaczące nakłady na informatykę, w celu zapewnienia niezbędnego bezpieczeństwa systemów i sprzętu.

2.1.4. Ryzyko związane z uzależnieniem Spółki wobec kluczowych dostawców.

Emitent posiada zdywersyfikowany portfel dostawców i udział największego z nich nie przekracza 30%. 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 serwisu ogólnomechanicznego w ramach sieci Premio, pojawiło się 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 aktualnie 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,
- budowy fabryki zajmującej się odzyskiwaniem surowców z opon i produkcją granulatu gumowego.

2.1.8. Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od kluczowych pracowników.

Troje z czterech Członków Zarządu Emitenta jest 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. Na podstawie uchwały nr 5/II/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 18 grudnia 2009r., Spółka wyemituje do 335.000 akcji nowej emisji, które będą przyznawane kluczowym pracownikom Emitenta w ramach Programu Motywacyjnego. Projekt ten powinien dodatkowo związać wskazane osoby ze Spółką i zmotywować je do zorientowania na działania mające na celu podnoszenie efektywności i rentowności działalności Emitenta w latach 2010-2012.

2.1.9. Ryzyko nie pozyskania dotacji unijnych na zaplanowane działania 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 oraz olbrzymiej skuteczności w ich pozyskiwaniu.

2.1.10. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta.

Właścicielami wszystkich akcji serii A Emitenta (w liczbie 3.800.000 szt., które nie zostały wprowadzone do obrotu na NewConnect) są Państwo Józef Orzeł, Halina Orzeł, Jacek Orzeł i Magdalena Orzeł pomiędzy którymi istnieją powiązania rodzinne.
Aktualnie, udział ww. akcjonariuszy w kapitale zakładowym z tytułu posiadanych akcji serii A wynosi do 75,64% i daje prawo do 75,64% głosów na WZA co oznacza w praktyce, że od ich decyzji zależeć będą kierunki dalszego rozwoju Spółki nawet w przypadku, gdyby wszystkie oferowane akcje serii C Emitenta zostały objęte przez inwestorów zewnętrznych (wówczas rodzina Państwa Orzeł posiadałaby udział w kapitale zakładowym na poziomie 56,73% oraz 56,73% głosów na WZA 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.

2.1.11. Ryzyko związane z istnieniem powiązań rodzinnych pomiędzy członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej Emitenta.

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

Pan Józef Orzeł – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta jest mężem Pani Haliny Orzeł oraz ojcem Jacka Orzeł, Kamila Orzeł i Agnieszki Orzeł.

Pani Halina Orzeł – Członek Zarządu Emitenta jest żoną Pana Józefa Orzeł oraz matką Jacka Orzeł, Kamila Orzeł i Agnieszki Orzeł.

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

Pani Magdalena Orzeł – Członek Zarządu Emitenta jest żoną Pana Jacka Orzeł i synową Państwa Józefa i Haliny Orzeł.

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

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

W związku z równymi uprawnieniami akcji obu emisji, z wyjątkiem uprzywilejowania akcji serii A wskazanego w punkcie 4.4.1. Dokumentu Informacyjnego, nie istnieje przesłanka do działania ww. osób w interesie nie uwzględniającym interesu akcjonariuszy serii B.

2.2. Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi swoją działalność.

2.2.1. Ryzyko konkurencji.

Emitent działa na silnie konkurencyjnych rynkach, stąd istnieje ryzyko działań konkurentów Spółki zmierzających do pozyskania jego klientów lub oferowania lepszych warunków handlowych potencjalnym klientom Emitenta. Podmiot 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 akcji 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 pozyskanych 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.

Emitent jest narażony na ryzyko zmiany kursów walut. Część przychodów Spółki jest osiągana ze sprzedaży towarów na rynkach zagranicznych i są one wyrażane w Euro. W tym samym okresie Emitent nabywa towary od podmiotów zagranicznych po cenach zaopatrzeniowych wyrażonych także w Euro. Wielkość obrotów w tych obydwu obszarach działalności znajduje się na bardzo zbliżonym poziomie, stąd ryzyko poniesienia przez Spółkę strat kursowych jest stosunkowo niewielkie i nie powinno w sposób istotny wpływać na wyniki przedsiębiorstwa.
W związku z uzyskaniem dotacji ze środków Unii Europejskiej, Emitent zamierza zrealizować znaczącą inwestycję w zakresie budowy fabryki zajmującej się odzyskiwaniem surowców z opon i produkcją granulatu gumowego. W związku z tym, koniecznym będzie zakup kompletnej linii technologicznej, której cena wyniesie kilka milionów Euro. Strumień płatności za przedmiotową linię rozłożony będzie w czasie i obejmie okres ponad 1 roku. W związku z tym, w przypadku znaczącego wzrostu kursu Euro wobec PLN w tym okresie, Emitent może być narażony na poniesienie wyższych kosztów inwestycji od pierwotnie zakładanych.

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 zorientowanie działań na stałe zwiększanie

poziomu dywersyfikacji prowadzonej działalności, częściowo ogranicza wpływ tych czynników na działalność Emitenta i możliwe w związku z tym znaczące pogorszenie jego wyników finansowych.

2.3 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym.

2.3.1. Ryzyko związane z płynnością obrotu oraz przyszłym kursem akcji.

Na zachowania inwestorów mają wpływ rozmaite czynniki, także niezwiązane bezpośrednio z sytuacją finansową Emitenta, takie jak sytuacja na rynkach światowych oraz sytuacja makroekonomiczna Polski. Płynność akcji, a także kurs instrumentów finansowych notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna/sprzedaży składanych przez inwestorów. Ponieważ Emitent nie jest w stanie przewidzieć poziomu podaży i popytu emitowanych przez siebie instrumentów finansowych, dlatego nie ma pewności, że osoba posiadająca wprowadzane do Alternatywnego Systemu Obrotu Akcje serii C, jak również posiadająca wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu akcje wcześniejszej emisji Spółki (tj. Akcje serii B) będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie

2.3.2. Ryzyko związane z obrotem prawem poboru.

Prawa Poboru Akcji Serii C Emitenta będą przedmiotem obrotu na NewConnect w ściśle określonym terminie – tj. od dnia wyznaczonego w uchwale Zarządu GPW na wniosek Emitenta (nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru), a po raz ostatni na sesji odbywającej się czwartego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii C.

Inwestorzy szczególnie powinni mieć na uwadze na fakt, iż po zakończeniu notowań Praw Poboru nie będą mieli możliwości ich zbycia w ASO na rynku NewConnect. Inwestorzy będą mogli objąć Akcje Serii C w ramach wykonania posiadanych praw poboru w Terminie Prawa Poboru, jaki zostanie określony w ogłoszeniu opublikowanym przez Emitenta w Monitorze Sądowym i Gospodarczym oraz przekazanym do publicznej wiadomości w postaci raportu bieżącego (raport będzie dostępny na stronie internetowej NewConnect www.newconnect.pl). Objęcie Akcji Serii C poprzez złożenie zapisu na akcje wiązać się będzie z koniecznością ich pełnego opłacenia. Prawa poboru niewykonane w terminie ulegną wygaśnięciu.

2.3.3. Ryzyko związane z notowaniem PDA.

Emitent szacuje, iż pod warunkiem zarejestrowania PDA w depozycie prowadzonym przez KDPW oraz uzyskania stosownej zgody organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu, obrót PDA na rynku NewConnect rozpocznie się w terminie około tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii C i zakończy po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C przez właściwy sąd. W przypadku, gdy sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału Emitenta, właściciel PDA otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej i liczby posiadanych PDA. W przypadku nabycia PDA na rynku NewConnect po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji Serii C, inwestorzy poniosą straty na inwestycji.

2.3.4. Ryzyko zawieszenia notowań akcji Emitenta na rynku NewConnect.

GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta na okres do trzech miesięcy w przypadku gdy:

a) Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,

b) wymaga tego bezpieczeństwo i interes uczestników obrotu, lub

c) na wniosek Emitenta.

Ponadto zgodnie z § 16 Regulaminu ASO, jeżeli Emitent nie wykonuje obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu ASO, do których należą m.in.:

- obowiązek przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w systemie (par. 14 Regulaminu ASO),

- obowiązek niezwłocznego informowania GPW o planach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych (§ 15 Regulaminu ASO)
- obowiązki informacyjne (§ 17 Regulaminu ASO),

wówczas GPW może:

a) upomnieć Emitenta, a informację o upomnieniu opublikować na swojej stronie internetowej,

b) zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie.

2.3.5. Ryzyko wykluczenia akcji Emitenta z obrotu na rynku NewConnect.

Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

a) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,

b) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,

c) 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,

d) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

a) w przypadkach określonych przepisami prawa,

b) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,

c) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.

d) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Ponadto - zgodnie z § 16 Regulaminu ASO - jeżeli Emitent nie wykonuje obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu ASO, do których należą m.in. obowiązek przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w systemie obowiązek niezwłocznego informowania GPW o planach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych (§ 15 Regulaminu ASO) oraz obowiązki informacyjne (§ 17 Regulaminu ASO), wówczas GPW może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

2.3.6. Ryzyko nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków.

Spółki notowane na rynku NewConnect są spółkami publicznymi w rozumieniu Ustawy o Obrocie. W związku z powyższym, KNF posiada kompetencję do nakładania na emitentów kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie (rozdz. 7 Art. 96) lub Ustawy o Obrocie (Dział VIII art. 165-167 oraz 171-176)]

3. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym.

3.1. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w dokumencie informacyjnym.

Działając w imieniu Orzeł SA z siedzibą w Ćmiłowie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym Dokumencie informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

ORZEŁ S.A.
Ćmiłów, ul. Wiłowa 2-4
20-388 Lublin
SALON - OPON tel./fax (081) 751-80-87
NIP 713-298-44-45, REGON 060313241

Jacek Orzeł – Prezes Zarządu

3.2. Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy.

Działając w imieniu M&M Doradztwo Gospodarcze Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie niniejszym oświadczam, że niniejszy dokument informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.), oraz że według naszej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi mu przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie danymi instrumentami.

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

Michał Szukalski - Wiceprezes Zarządu

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 dodatkowych.

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

Do Alternatywnego Systemu Obrotu wprowadzane są:

1. Akcje Serii C - akcje zwykłe na okaziciela serii C w liczbie do 1.688.333, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda i o łącznej wartości nominalnej 1.688.333,00 zł. Akcje te nie są w jakikolwiek sposób uprzywilejowane ani nie istnieją żadne ograniczenia co do przenoszenia praw z nich. Z akcjami serii C nie jest związany jakikolwiek obowiązek świadczeń dodatkowych. Akcje serii C nie stanowią przedmiotu zabezpieczenia ani nie są obciążone innymi prawami osób trzecich.

2. Prawa do Akcji (PDA) - Prawa do Akcji serii C w liczbie do 1.688.333. PDA nie mają wartości nominalnej. PDA są papierami wartościowymi w rozumieniu art. 3 p.1 lit. a) Ustawy o obrocie. PDA będą przyznane subskrybentom Akcji Serii C, którym przydzielono Akcje Serii C i zostaną zarejestrowane na rachunkach papierów wartościowych ich posiadaczy. Po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii C posiadacze PDA otrzymują Akcje Serii C w liczbie równej ilości PDA zapisanych na ich rachunkach papierów wartościowych. PDA nie są w jakikolwiek sposób uprzywilejowane ani nie istnieją żadne ograniczenia co do przenoszenia praw z nich. Z PDA nie jest związany jakikolwiek obowiązek świadczeń dodatkowych. PDA nie stanowią przedmiotu zabezpieczenia ani nie są obciążone innymi prawami osób trzecich

3. Prawa Poboru – Prawa poboru akcji serii C w liczbie 5.065.000. Prawa Poboru nie mają wartości nominalnej. Prawo Poboru jest papierem wartościowym w rozumieniu art. 3 p.1 lit. a) Ustawy o obrocie, uprawniającym jego posiadacza do złożenia w terminie przyjmowania zapisów na Akcje serii C. Każde trzy Prawa Poboru uprawniają do otrzymania jednej Akcji Serii C. **Po upływie terminu przyjmowania zapisów na Akcje Serii C, Prawo Poboru wygasa**.

4.1.2. 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 nie zgłoszenia 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.

4.1.3. 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.

4.1.4. 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 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. do instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4.1.5. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, każdy:

a) kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,

b) kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

c) 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 albo 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:

a) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;

b) 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;

c) 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;

d) 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;

e) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;

f) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c.

W przypadku, gdy podmiot zobowiązany jest do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone powyżej w pkt b) i c), odrębnie dla akcji każdego rodzaju.

Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

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.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

a) zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,

b) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej,

c) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

W przypadku, o którym mowa w pkt b), zawiadomienie, zawiera również informacje o:

a) liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji,

b) dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji,

c) dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Obowiązki określone w art. 69 powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

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 nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,

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, polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz Ustawy o funduszach inwestycyjnych – 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) pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,

e) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub prowadzenia trwałej polityki wobec 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 posiadania akcji spółki publicznej 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 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 pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o ofercie publicznej– wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem,

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.

Stosując się do postanowień art. 89 Ustawy o ofercie publicznej 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 wskazanych w art. 69 przedmiotowej Ustawy.

Mając na uwadze ust. 3 art. 89 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku naruszenia zakazu, o którym mowa powyżej prawo głosu wykonane z akcji spółki publicznej nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy, o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku, o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871).

4.2. Określenie podstawy prawnej emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu na rynku NewConnect.

Akcje serii C zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 1/II/2009 NZWA Orzeł S.A. z dnia 18 grudnia 2009 roku, w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii C z prawem poboru dotychczasowych Akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu.
Poniżej zaprezentowano treść uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Orzeł SA odbytego w dniu 18 grudnia 2009r., na którym podjęte zostały uchwały dotyczące emisji akcji serii C z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy, wyrażające zgodę na dopuszczenie ich do obrotu w ASO NewConnect, udzielenia upoważnienia Zarządowi Spółki do przeprowadzenia czynności

związanych z emisją akcji, ich dematerializacją i wprowadzeniem do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.

Uchwała nr 1/II/2009
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Orzeł S.A. z siedzibą w Ćmiłowie
z dnia 18 grudnia 2009 r.
w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii C z prawem poboru dotychczasowych Akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu:

§ 1

Na podstawie art. 430 § 1, art. 431 § 1 i § 2 pkt 2, 432 i 435 § 3 k.s.h. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Orzeł Spółka Akcyjna uchwala, co następuje:

1. Kapitał zakładowy Orzeł Spółka Akcyjna zostaje podwyższony o kwotę nie wyższą niż 1.688.333 (słownie: jeden milion sześćset osiemdziesiąt osiem tysięcy trzysta trzydzieści trzy złote) do kwoty nie wyższej niż 6.753.333 zł (słownie: sześć milionów siedemset pięćdziesiąt trzy tysiące trzysta trzydzieści trzy złote).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust.1, zostanie dokonane poprzez emisję nie więcej niż 1.688.333 (słownie: jeden milion sześćset osiemdziesiąt osiem tysięcy trzysta trzydzieści trzy) akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda.
3. Objęcie akcji serii C nastąpi w drodze zaoferowania akcji z zachowaniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki stosownie do art. 433 § 1 k.s.h. (subskrypcja zamknięta).
4. Każde 3 (słownie: trzy) akcje Spółki serii A i B, uprawniać będzie do objęcia 1 (słownie: jednej) akcji serii C.
5. Dzień Prawa Poboru akcji serii C, czyli dzień, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji ustala się na 29 stycznia 2010r.
6. Akcje serii C uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat zysku, jaki przeznaczony zostanie do podziału za rok obrotowy 2009, kończący się 31 grudnia 2009 r.
7. Akcje serii C zostaną pokryte wkładami pieniężnymi.
8. Akcjom serii C nie będą przyznane szczególne uprawnienia.
9. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do:
    a. określenia szczegółowych warunków przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii C, w szczególności zasad, terminów i trybu subskrypcji, ceny emisyjnej oraz przydziału akcji Serii C,
    b. złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego celem dostosowania wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 k.s.h. w zw. z art. 431 § 7 k.s.h.

§ 2

Dokonuje się zmiany Statutu Spółki, w ten sposób, że w § 7 ustęp 1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„§ 7 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 6.753.333 zł (słownie: sześć milionów siedemset pięćdziesiąt trzy tysiące trzysta trzydzieści trzy złote).i dzieli się na:

a) 3.800.000 (słownie: trzy miliony osiemset tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 1,00 złotych (słownie: jeden złotych) każda,
b) 1.265.000 (jeden milion dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złotych) każda,
c) nie więcej niż 1.688.333 (słownie: jeden milion sześćset osiemdziesiąt osiem tysięcy trzysta

trzydzieści trzy) akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.

§ 3

Upoważnia się Radę Nadzorczą do przyjęcia jednolitego tekstu Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wprowadzone niniejszą uchwałą.

§ 4

Uchwała niniejsza wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 2/II/2009
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Orzeł S.A. z siedzibą w Ćmiłowie
z dnia 18 grudnia 2009 r.
w sprawie: wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (NEW CONNECT) praw poboru akcji serii C, praw do akcji serii C oraz akcji serii C oraz dematerializacji praw poboru akcji serii C, praw do akcji serii C oraz akcji serii C

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Orzeł Spółka Akcyjna wyraża zgodę na ubieganie się o wprowadzenie praw poboru akcji serii C, praw do akcji (PDA) serii C oraz akcji serii C do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku 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

Na podstawie art. 5 ust. 8 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Orzeł Spółka Akcyjna wyraża zgodę na dematerializację praw poboru akcji serii C, praw do akcji serii C oraz akcji serii C oraz na zawarcie z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA. umowy o rejestrację akcji serii C, umowy o rejestrację praw do akcji serii C, umowy o rejestrację praw poboru akcji serii C.
W przypadku wydania akcji serii C Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki wyraża zgodę na złożenie tych akcji do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie.

§ 3

Uchwała niniejsza wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 3/II/2009
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Orzeł S.A. z siedzibą w Ćmiłowie
z dnia 18 grudnia 2009 r.

w sprawie: udzielenia upoważnienia Zarządowi

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i organizacyjnych, które będą zmierzały do dopuszczenia i wprowadzenia akcji serii C a także praw do akcji (PDA) serii C oraz praw poboru akcji serii C do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku 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.).
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i organizacyjnych, mających na celu dokonanie dematerializacji akcji serii C, praw do akcji (PDA) serii C oraz praw poboru akcji serii C, w tym w szczególności zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie umów dotyczących rejestracji akcji serii C, praw do akcji serii C oraz praw poboru akcji serii C 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.).
W przypadku wydania akcji serii C Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do złożenia tych akcji do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Treść ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, dotyczącego zapisów na akcje serii C Orzeł S.A. (ogłoszenie ukazało się w MSiG nr 19/2010 z dnia 28 stycznia 2010r.)

Poz. 1075. ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA w Ćmiłowie. KRS 0000296327. SĄD REJONOWY W LUBLINIE, XI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO, wpis do rejestru: 3 stycznia 2008r.

Na podstawie art. 434 i 436 k.s.h. Zarząd Orzeł S.A. z siedzibą w Ćmiłowie, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców pod nr 0000296327, dalej zwanej Spółką, niniejszym oferuje objęcie 1.688.333 akcji serii C na zasadach subskrypcji zamkniętej.

1. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C została podjęta przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 18 grudnia 2009r.
2. Kapitał zakładowy ma być podwyższony o kwotę nie wyższą niż 1.688.333,00 (jeden milion sześćset osiemdziesiąt osiem tysięcy trzysta trzydzieści trzy) złote.
3. Prawu poboru podlega 1.688.333 (jeden milion sześćset osiemdziesiąt osiem tysięcy trzysta trzydzieści trzy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej równej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.
4. Cena emisyjna jednej akcji serii C wynosi 1,75 zł (jeden złoty i 75 groszy).
5. Dotychczasowym akcjonariuszom Spółki przysługuje jedno prawo poboru za każdą dotychczasową akcję Spółki. Przydział akcji serii C nastąpi na podstawie praw poboru, w liczbie jednej akcji serii C na każde trzy prawa poboru.
6. Zapisy na akcje serii C będą przyjmowane od 26 lutego do 5 marca 2010r. w domach maklerskich prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których są zarejestrowane prawa poboru lub w domach maklerskich wskazanych przez depozytariuszy, jeśli prawa poboru są zarejestrowane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez depozytariuszy.

   Akcjonariusz, któremu prawo poboru przysługuje z tytułu posiadania akcji w dniu prawa poboru (29 stycznia 2010r.) może w terminie przyjmowania zapisów dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na akcje w liczbie nie większej niż 1.688.333, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy.
   Wpłaty na akcje serii C powinny być dokonywane gotówką w wysokości 1,75 zł za każdą akcję wraz ze złożeniem zapisu. Skutkiem niezłożenia zapisu lub niedokonania wpłaty na akcje serii C będzie wygaśnięcie prawa poboru, przy czym dokonanie wpłaty na akcje tylko w części będzie podstawą przydziału akcji w liczbie, której odpowiada wniesiona wpłata.
7. Zapisujący się na akcje przestają być zapisem związani, jeżeli emisja akcji serii C nie będzie zgłoszona do zarejestrowania do dnia 30 kwietnia 2010r.
8. Informacja o przydziale akcji serii C zostanie podana przez Spółkę nie później niż do 16 marca 2010r.

4.3. Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie.

Wprowadzane do obrotu akcje serii C są równe w prawach do dywidendy i tożsame w prawach do dywidendy z akcjami już notowanymi w Alternatywnym Systemie Obrotu (tj. z akcjami serii B), jak również z akcjami serii A, które nie zostały dotychczas wprowadzone do obrotu.
Akcje serii C, podobnie jak akcje wcześniejszych emisji (tj. A i B) będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2009r.

4.4. Wskazanie praw z instrumentów finansowych i zasad 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.

Prawo do zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela.

Na żądanie akcjonariusza możliwa jest zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela, 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 rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Uprzywilejowanie akcji (art. 351 § 1 KSH).

Akcje Emitenta będące przedmiotem wprowadzenia do obrotu na rynku NewConnect w postaci akcji serii C nie są uprzywilejowane.

4.4.2. Prawa korporacyjne (Organizacyjne).

Prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (art. 399 § 3 KSH)

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

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 dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia; statut może upoważnić do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. W spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na cztery dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. W spółce publicznej termin ten wynosi osiemnaście dni. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad. Statut może upoważnić do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia oraz do zgłaszania spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał

dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad, akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego.

Zgodnie z § 20 ust. 5 Statutu Emitenta, Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (art. 406^1, 406^4 KSH).

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).

Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia.

Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411, 411^1, 411^2, 411^3 KSH).

Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia. Akcjonariusz, który oddał głos korespondencyjnie, traci prawo oddania głosu na walnym zgromadzeniu. Głos oddany korespondencyjnie może jednak zostać odwołany przez oświadczenie złożone spółce. Oświadczenie o odwołaniu jest skuteczne, jeżeli doszło do spółki nie później niż w chwili zarządzenia głosowania na walnym zgromadzeniu.
Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412, 412^1, 413)

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności w odniesieniu do spółki publicznej pełnomocnictwo wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu
Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.
Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką. Jednakże Akcjonariusz spółki publicznej może głosować jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, o których mowa w zdaniu powyżej. Przepisy art. 412(2) § 3 i 4 KSH stosuje się odpowiednio.

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 Emitenta 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), oraz odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (407 § 2 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. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy

nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana. (art.407 KSH),

- prawo do wystąpienia z wnioskiem przez akcjonariuszy posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu, o sprawdzenie listy obecności przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (410 § 2 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. Prawa do Akcji (PDA)

Jedynym prawem z papieru wartościowego PDA jest otrzymanie jednej akcji Emitenta w chwili rejestracji akcji w KDPW. PDA jest zbywalne i może być przedmiotem obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

4.4.4. Prawo Poboru

Prawo Poboru jest papierem wartościowym, który powstaje na koniec Dnia Prawa Poboru poprzez rejestrację dokonywaną w KDPW. W jej efekcie na rachunku papierów wartościowych każdego akcjonariusza Spółki pojawia się tyle Praw Poboru ile posiadał akcji na koniec Dnia Prawa Poboru. Prawo Poboru jest zbywalne i może być przedmiotem obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

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

Zgodnie z postanowieniami art. 395 Kodeksu spółek handlowych właściwym organem do powzięcia uchwały o podziale zysku oraz o wypłacie dywidendy jest zwyczajne walne zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. W myśl art. 348 §1 Kodeksu spółek handlowych kwota przeznaczona do podziału miedzy akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielne zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę te należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy. Zgodnie z §3 tego samego artykułu zwyczajne walne zgromadzenie ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały, albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Stosownie do art. 414 Kodeksu spółek handlowych, uchwały walnego zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli przepisy niniejszego działu lub statut nie stanowią inaczej.

Zgodnie z §124 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 §124 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 §130 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 będą przeprowadzane zgodnie z regulacjami KDPW (§124-§132 Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Załącznik do uchwały Zarządu KDPW SA nr 176/09 z dnia 15 maja 2009r.).

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 obrotu 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.

Mając na uwadze, że w roku obrotowym 2008 Spółka poniosła stratę netto w wysokości (-358.298,69) złotych, Zarząd Emitenta zamierza wnioskować do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, aby cały ewentualnie wypracowany zysk za rok obrotowy 2009 został w całości przeznaczony na pokrycie straty z roku poprzedniego oraz na kapitał zapasowy.
Intencją Zarządu Emitenta jest, aby w kolejnych 3 latach obrotowych (tj. za okres lat 2010-2012) wypracowane zyski były reinwestowane w bieżącą działalność oraz realizację takich projektów rozwojowych, które przyniosą Emitentowi stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału przewyższającą oczekiwane stopy zwrotu z innych dostępnych na rynku możliwości inwestycyjnych o porównywalnym ryzyku.

4.6. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi dokumentem informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku.

4.6.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne.

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (Ustawa pdof):

1) podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,

2) przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 ustawy,

3) podatek z tytułu dywidendy wynosi 19%,

4) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, czyli podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

4.6.2. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne.

Zgodnie z art. 22 Ustawy pdop podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Polski, w tym z dywidend, ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Na podstawie art. 26 ust. 1 Ustawy pdop spółki, które dokonują wypłat należności z tytułu przychodów z dywidend są obowiązane jako płatnicy pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

4.6.3. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze zbycia akcji.

Przedmiotem opodatkowania jest także dochód ze zbycia akcji. Płatnikiem tego podatku jest sam podatnik (nie jest to podatek potrącany u źródła).

Zgodnie z art. 30 b ust. 1 Ustawy pdof, dochody uzyskane na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają podatkowi dochodowemu w wysokości 19% od uzyskanego dochodu. Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy pdof, jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a określonymi przez ustawę kosztami uzyskania przychodów.

Po zakończeniu roku podatkowego dochody ze zbycia akcji uzyskane w roku podatkowym podatnik jest obowiązany wykazać w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy pdof i na tej podstawie obliczyć należy podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy pdof).

W przypadku dochodów uzyskiwanych przez osoby zagraniczne należy mieć dodatkowo na uwadze postanowienia właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania. Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy pdof zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej.

Powyższe informacje nie dotyczą przypadków, gdy odpłatne zbycie papierów wartościowych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w ramach prowadzonej działalności gospodarczej.

4.6.4. Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze zbycia akcji.

Zgodnie z Ustawą pdop przedmiotem opodatkowania jest także dochód ze zbycia akcji stanowiący różnicę pomiędzy przychodem a kosztami jego uzyskania. Płatnikiem tego podatku jest sam podatnik (nie jest to podatek potrącany u źródła). Dochód uzyskany ze zbycia akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

4.6.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych (pcc).

Sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego (czyli w szczególności w ramach alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect) jest na mocy art. 9 p. 9 Ustawy pcc jest zwolniona z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Od transakcji zawieranych poza obrotem zorganizowanym i bez udziału firm inwestycyjnych należny podatek wynosi – na podstawie art. 7 ust. 1 p. 1 lit. b Ustawy pcc – kwotę równą 1% wartości transakcji. Obowiązek podatkowy ciąży przy umowie sprzedaży na kupującym.

5. Dane o Emitencie.

5.1. Podstawowe informacje.

nazwa (firma) :	Orzeł Spółka Akcyjna (nazwa skrócona: Orzeł SA)
forma prawna :	spółka akcyjna
kraj siedziby :	Polska
siedziba :	Ćmiłów
adres :	ul. Willowa 2-4, Gm. Głusk., 20-388 Lublin
telefon :	(81) 751 80 87
faks :	(81) 751 80 87
adres poczty elektronicznej :	info@salon-opon.com
adres głównej strony internetowej :	www.orzelsa.com
identyfikator według właściwej klasyfikacji statystycznej :	REGON 060313241
numer według właściwej identyfikacji podatkowej :	NIP 713-298-44-45

5.2. Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony.

Czas trwania Emitenta nie jest oznaczony.

5.3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent.

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

5.4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku, gdy emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał.

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 Emitenta nie wymaga zezwolenia.

5.5. Krótki 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" oraz następcy prawnego Orzeł S.A.

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	Emisja prywatna 1.265.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy (marzec 2009r.). Cena emisyjna jednej akcji wynosiła 2,30 zł.
	Wprowadzenie akcji Emitenta (serii B) do obrotu na rynku NewConnect – kwiecień 2009r.
2009	Uruchomienie serwisu motoryzacyjnego pod marką PREMIO (II kw. 2009r.) – rozpoczęcie świadczenia usług szybkich napraw, przeglądów rejestracyjnych myjni samochodowej.
	Rozpoczęcie eksportu do krajów Europy Wschodniej.
	Rozliczenie pozyskanej dotacji z UE w wysokości 2 mln zł na budowę nowoczesnego centrum motoryzacyjnego.
	W dniu 18 grudnia 2009r. NWZA Orzeł S.A. podjęło uchwałę o emisji do 1.688.333 akcji serii C z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja akcji serii C związana jest z planami Emitenta dotyczącymi budowy fabryki zajmującej się odzyskiwaniem surowców z opon i produkcją granulatu gumowego pod warunkiem uzyskania dotacji z środków Unii Europejskiej w wysokości 17,5 mln zł, na realizację tego przedsięwzięcia.
Styczeń 2010	Przyznanie przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości dofinansowania na realizację projektu budowy fabryki zajmującej się odzyskiwaniem surowców z opon i produkcją granulatu gumowego w wysokości 17.440.000 zł.

5.6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad 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.

Tabela 1. Kapitały własne Emitenta.

Dzień bilansowy	31.12.2008	30.06.2009	31.10.2009
	[zł]	[zł]	[zł]
KAPITAŁ WŁASNY	**6.175.679,81**	**5.983.099,49**	**5.878.864,66**
Kapitał podstawowy	5.065.000,00	5.065.000,00	5.065.000,00
Należne wpłaty na kapitał zakładowy	0,00	0,00	0,00
Kapitał zapasowy	1.468.978,50	1.468.978,50	1.110.679,81
Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	-358.298,69	0,00
Zysk (strata) netto	-358.298,69	-192.580,32	-296.815,15
Odpisy z zysku netto z ciągu roku obrotowego	0,00	0,00	0,00

Źródło: Emitent

Aktualnie, na kapitał Spółki składa się 3.800.000 akcji imiennych serii A oraz 1.265.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.
Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 5.065.000,00 PLN i dzieli się na 5.065.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda.

5.7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego.

Kapitał zakładowy Emitenta jest w pełni opłacony.

5.8. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji.

Spółka nie emitowała obligacji zamiennych ani obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji nowych emisji. Emitent nie dokonywał warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

5.9. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności dokumentu informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie.

Uchwałą nr 4/II/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Orzeł S.A. z dnia 18 grudnia 2009r., przyjęte zostały założenia programu motywacyjnego Emitenta. Programem tym objęty będzie Zarząd Spółki, jej kluczowa kadra menadżerska oraz inni pracownicy o istotnym znaczeniu dla

Spółki zgodnie, z którym, osoby te (tj. Uprawnieni) będą miały prawo objąć na zasadach preferencyjnych akcje Spółki. Celem Programu jest stałe i długofalowe powiększanie wartości Orzeł poprzez stworzenie mechanizmów motywacyjnych dla Uprawnionych.
Program Motywacyjny obejmuje lata obrotowe 2010 – 2012. W ramach Programu Motywacyjnego pracownicy mogą otrzymać akcje w maksymalnej ilości 335.000 (słownie: trzysta trzydzieści pięc tysięcy) akcji Spółki. Warunkiem przyznania akcji Uprawnionym będzie również złożenie przez niego zobowiązania, że w okresie 12 miesięcy od otrzymania akcji nie zbędzie ich (lock-up).
W związku przyjęciem przedmiotowego Programu Motywacyjnego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Orzeł S.A. z dnia 18 grudnia 2009r. podjęło następującą uchwałę:

Uchwała nr 5/II/2009
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Orzeł S.A. z siedzibą w Ćmiłowie
z dnia 18 grudnia 2009 r.

w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w celu przyznania praw do objęcia akcji przez pracowników Spółki w związku z realizacją Programu Motywacyjnego, upoważnienia Zarządu Spółki do pozbawienia akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji wyemitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, dematerializacji akcji, wyrażenia zgody na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do Alternatywnego Systemy Obrotu na rynku NEW CONNECT prowadzonym przez GPW w Warszawie S.A. oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki

Działając na podstawie art. 430, art. 444 i art. 447 kodeksu spółek handlowych, uwzględniając postanowienia ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) oraz ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.), Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwala, co następuje.

§ 1

W Statucie Spółki dodaje się § 7a o treści następującej:
„§ 7a
1. W terminie do 31 grudnia 2012 r. Zarząd Spółki upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 335.000 zł (trzysta trzydzieści pięć tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 335.000 (trzysta trzydzieści pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda (kapitał docelowy).
2. Zarząd może wykonać udzielone mu w ust. 1 upoważnienie do podwyższenia kapitału po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, wyrażonej w formie uchwały, poprzez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, przy czym pierwsze podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić nie wcześniej niż w roku obrotowym 2010.
3. Uchwała Zarządu Spółki podjęta zgodnie z ust. 2, zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego i dla swej ważności wymaga formy aktu notarialnego.
4. Zarząd może wydać akcje jedynie w zamian za wkłady pieniężne.
5. Cena emisyjna akcji równa będzie wartości nominalnej akcji.
6. *Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może wyłączyć prawo poboru dotyczące każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.*
7. Akcje emitowane w ramach każdego z podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego będą oferowane Członkom Zarządu Spółki, kluczowej kadrze menadżerskiej Spółki oraz innym *pracownikom o istotnym znaczeniu dla Spółki zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego przyjętym uchwałą Rady Nadzorczej.”.*

§ 2

1. Akcje wyemitowane przez Zarząd w ramach każdego z podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego będą oferowane do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych.
2. Akcje wyemitowane przez Zarząd w ramach kapitału docelowego zostaną przydzielone osobom –

Członkom Zarządu Spółki, kluczowej kadrze menadżerskiej Spółki oraz innym pracownikom o istotnym znaczeniu dla Spółki wskazanym przez Radę Nadzorczą w uchwale podjętej w związku z realizacją Regulaminu Programu Motywacyjnego, przyjętego zgodnie z założeniami Programu Motywacyjnego określonymi Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Nr 4/II/2009 z dnia 18 grudnia 2009 r. Przydział akcji poszczególnym pracownikom nastąpi w ilości i terminie określonym w/w uchwałą Rady Nadzorczej podjętą w związku z realizacją Regulaminu Programu Motywacyjnego.

§ 3

1. Akcje Spółki emitowane w ramach każdego z podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego podlegają dematerializacji zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.)
2. Akcje emitowane w ramach każdego z podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku 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.). W związku z powyższym Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie praw do akcji oraz akcji emitowanych w ramach każdego z podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 4

Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich działań oraz czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do:
a) przeprowadzenia oferty publicznej oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie praw do akcji oraz akcji emitowanych w ramach każdego z podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w tym złożenia odpowiednich wniosków, dokumentów i zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego,

b) dematerializacji akcji emitowanych w ramach każdego z podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie umowy o rejestrację praw do akcji oraz akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego.

§ 5

Opinia Zarządu w sprawie: motywów podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, upoważnienia Zarządu do wyłączenia w całości akcjonariuszom prawa poboru akcji wyemitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego oraz w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji stanowi załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

§ 6

Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalania tekstu jednolitego Statutu Spółki.

§ 7

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z zastrzeżeniem, iż zmiana Statutu następuje z chwilą zarejestrowania w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

5.10. Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe.

Od dnia 10 kwietnia 2008r. w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. notowane są następujące instrumenty finansowe Emitenta:

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

5.11. Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Największymi akcjonariuszami Emitenta są Państwo Halina i Józef Orzeł, którzy są małżeństwem.
Pani Halina Orzeł, pełni funkcję Członka Zarządu i posiada 1.520.000 akcji serii A, które stanowią 30,01% udziału w kapitale zakładowym oraz dają prawo do 30,01% głosów na WZA. Pan Józef Orzeł, pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, posiada 1.520.000 akcji serii A, które stanowią 30,01% udziału w kapitale zakładowym oraz dają prawo do 30,01% głosów na WZA.
Państwo Halina i Józef Orzeł posiadają łącznie 3.040.000 akcji serii A, które stanowią 60,02% udziału w kapitale zakładowym oraz dają prawo do 60,02% głosów na WZA.

Syn Państwa Haliny i Józefa Orzeł, Pan Jacek Orzeł, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta, posiada 380.000 akcji serii A, które stanowią 7,50% udziału w kapitale zakładowym oraz dają prawo do 7,50% głosów na WZA. Żona Pana Jacka Orła, Pani Magdalena Orzeł, pełniąca funkcję Członka Zarządu Emitenta, posiada 380.000 akcji serii A, które stanowią 7,50% udziału w kapitale zakładowym oraz dają prawo do 7,50% głosów na WZA.
Państwo Magdalena i Jacek Orzeł posiadają łącznie 760.000 akcji serii A, które stanowią 15,00% udziału w kapitale zakładowym oraz dają prawo do 15,00% głosów na WZA.

Emitent nie posiada żadnych podmiotów zależnych.

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 na WZA.
Wiceprezes Zarządu Autoryzowanego Doradcy – Pan Michał Szukalski jest członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Nie występują inne powiązania majątkowe, organizacyjne i personalne pomiędzy Autoryzowanym Doradcą a Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów Emitenta oraz głównymi akcjonariuszami Emitenta.

5.12. Podstawowe informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla Grupy Kapitałowej i Emitenta, w podziale na segmenty działalności.

5.12.1. Działalność Emitenta.

Wiodąca działalność Emitenta związana jest 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, od II kwartału 2009r., 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 pozyskiwanie dodatkowych klientów, wygładzenie sezonowości, charakterystycznej dla branży oponiarskiej oraz zaoferowanie im szerszej palety usług.

- poprzez Internet, zarówno za pośrednictwem własnych sklepów internetowych (www.salon-opon.com, www.realmoto.pl), 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, co pozwala oczekiwać pozyskania nowych klientów oraz realizację kolejnych transakcji przez osoby, które już dokonały zakupu. 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.

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 Emitent współpracuje z liderami rynku w tym obszarze. Zbiórka prowadzona przez Spółkę polega na odpłatnym odbiorze zużytych opon od serwisów ogumienia i dostarczaniu do miejsc utylizacji. 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, a przede wszystkim 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.

Do końca 2007r. poprzednik prawny Emitenta prowadził także stację paliw, która posiadała w ofercie olej napędowy i autogaz. Ponieważ sprzedaż oleju napędowego jest działalnością koncesjonowaną, a koncesja posiadana przez poprzednika Emitenta, tj. „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 stycznia 2008 roku, w celu zaprezentowania skali działania i dynamiki rozwoju, w poniższych tabelach zostały przedstawione dane podmiotu „Firma Orzeł – Halina Orzeł" za lata 2006-2007.

Tabela 2. Ilościowa i wartościowa struktura sprzedaży w latach 2006-2008 oraz po 10 mies. 2009r.

Segment / kanał dystrybucji	jm	Ilość sprzedaży			
		2006	2007	2008	10m. 2009
Serwisy detaliczne	[szt.]	2 687	6 493	15 606	17 227
Sprzedaż przez internet	[szt.]	5 081	17 210	39 630	44 289
Hurtownia	[szt.]	12 754	14 954	11 172	6 200
Sprzedaż opon - razem	*[szt.]*	*20 522*	*38 657*	*66 408*	*67 716*
Zbiórka do utylizacji	[t]	1 354	2 264	2 045	105
Montaż kół	[szt.]	0	2 477	5 435	4 141
Stacja paliw	[l]	552	577	0	0

Segment / kanał dystrybucji	jm	Wartość przychodów [tys. PLN]			
		2006	2007	2008	10m. 2009
Serwisy detaliczne	tys. PLN	611	1 173	2 539	2 943
Sprzedaż przez internet	tys. PLN	596	2 284	5 118	6 964
Hurtownia	tys. PLN	1 587	1 541	1 121	1 130
Sprzedaż opon - razem	*[tys. PLN]*	*2 794*	*4 998*	*8 778*	*11 037*
Zbiórka do utylizacji	tys. PLN	254	389	349	31
Montaż kół	tys. PLN	0	884	2243	1554
Stacja paliw	tys. PLN	1 498	1 522	0	0
Suma		**4 546**	**7 792**	**11 370**	**12 622**

Segment / kanał dystrybucji	jm	Udział w strukturze (wg wartości)			
		2006	2007	2008	10m. 2009
Serwisy detaliczne	w %	13%	15%	22%	23%
Sprzedaż przez internet	w %	13%	29%	45%	55%
Hurtownia	w %	35%	20%	10%	9%
Sprzedaż opon - razem	*w %*	*61%*	*64%*	*77%*	*87%*
Zbiórka do utylizacji	w %	6%	5%	3%	0%
Montaż kół	w %	0%	11%	20%	12%
Stacja paliw	w %	33%	20%	0%	0%
Suma		**100%**	**100%**	**100%**	**100%**

Źródło: Emitent.

Nowy projekt – fabryka granulatu gumowego. Dzięki pozyskaniu dotacji z środków unijnych w kwocie 17,5 mln zł, Spółka rozpocznie w 2010r. budowę fabryki zajmującej się odzyskiwaniem surowców z opon i produkcją granulatu gumowego. Uruchomienie wspomnianej fabryki (co powinno nastąpić z końcem 2010r.) pozwoli Emitentowi na znaczące zwiększenie skali prowadzonej działalności oraz dalszą dywersyfikację źródeł przychodów, co bardzo korzystnie wpłynie na umocnienie stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.
Inwestycja polegać ma na wdrożeniu innowacyjnej technologii odzysku (granulatu gumowego, stali, frakcji tekstylnej) będącej wynikiem przeprowadzonych analiz dostępnych technologii, kontaktów z potencjalnymi dostawcami technologii oraz wymiany doświadczeń i pozyskania wiedzy o stanie techniki od pracowników naukowych Politechniki Lubelskiej oraz działalności jako członek stowarzyszeń branżowych.
Emitent zakłada zakup kompletnej linii technologicznej, która będzie wykonana i dostarczona zgodnie z indywidualnym zamówieniem i specyfikacją spółki.
Produkowany przez Orzeł S.A. granulat gumowy charakteryzował się będzie unikalnymi i najwyższymi w Polsce parametrami technologicznymi, tj.:

- wysoki stopień czystości - zanieczyszczenie poniżej 1%,
- niespotykane na rynku wymiary granulatu i mączki gumowej (od 0 do 2,0 mm – główny nacisk położony będzie na uzyskanie mączki gumowej o średnicy ziarna do 0,6 mm).

Granulat gumowy (pozyskiwany często z importu) wykorzystywany jest w Polsce do produkcji: kółek do pojemników na śmieci, konstrukcji sportowych, bezpiecznych materiałów przemysłowych, konstrukcji drogowych, wytwarzania części samochodowych, w przemyśle chemicznym.

Szersze informacje dotyczące przedmiotowego projektu przedstawione zostały w rozdz. 5.12.3 oraz 5.12.4. niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

5.12.2. Zatrudnienie.

Tabela 3. Struktura zatrudnienia Emitenta wg działów wg stanu na dzień 7 grudnia 2009r.

Dział	Ilość osób
Zarząd	4
Serwisy detaliczne	14
Sprzedaż przez Internet	7
Handel międzynarodowy	1
Logistyka	6
Obsługa zarządu / księgowość	2
Razem	**34**

Źródło: Emitent.

5.12.3. 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, pomimo występującego obecnie, okresowego spowolnienia spowodowanego światowym kryzysem gospodarczym

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 4. Ilość zarejestrowanych samochodów w Polsce na 31 grudnia w kolejnych latach (w tys. szt.)

Pozycja	2000	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Osobowe	9 991	11 029	11 244	11 975	12 339	13 384	14 589	16 080
Ciężarowe	1 879	2 163	2 313	2 392	2 305	2 393	2 521	2 710
Razem	11 870	13 192	13 557	14 367	14 644	15 777	17 110	18 790
Dynamika		11%	3%	6%	2%	8%	8%	10%

Źródło: Rocznik statystyczny.

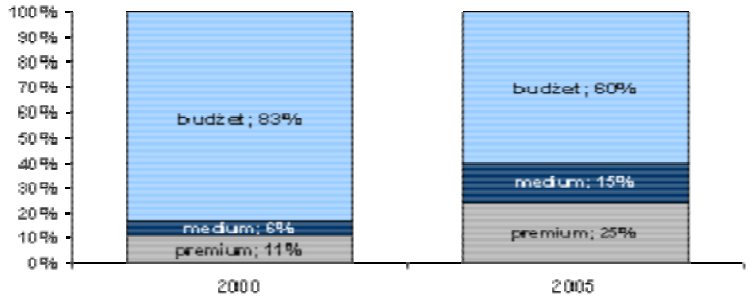
Eksperci Continental Opony Polska szacują, że w 2009 r. w Polsce sprzeda się około 9,35 mln sztuk opon do samochodów osobowych, dostawczych i z napędem 4x4, podczas gdy rok wcześniej było to 9,76 mln sztuk opon - oznacza to spadek o około 4% w porównaniu do 2008r. (w Europie Zachodniej zanotowano tym czasie spadek o 10%).

Według European Tyre and Rubber Manufacturers' Association (ETRMA), najlepiej z kryzysem w branży oponiarskiej radzą sobie dystrybutorzy w Polsce. Jak wynika ze statystyk ETRMA, do końca sierpnia 2009r. w Polsce sprzedano ponad 7,65 mln sztuk opon do aut osobowych i dostawczych, tj. o 1,2% więcej niż przed rokiem. Natomiast o 7%, do 4,6 mln sztuk, zmniejszyła się sprzedaż opon letnich, z kolei opon zimowych w analizowanym okresie sprzedano aż o 20% więcej (2,9 mln sztuk). Ponieważ statystyki ETRMA nie obejmują zbytu części opon pochodzących z importu (głównie z Chin), szacuje się, że rzeczywista sprzedaż w Polsce jest wyższa o 10-15% i może wynieść 11,1 mln szt. ogółem.

W roku 2010 Emitent nie spodziewa się istotnej zmiany wielkości rynku wymiany opon w Polsce oraz przewiduje jego dalszy rozwój w kolejnych latach. Szacunkowy dalszy rozwój rynku to efekt spodziewanego tempa wzrostu ilości samochodów osobowych na 1000 mieszkańców. Poziom tego wskaźnika w Polsce wynosi aktualnie około 400, 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 wzrost sprzedaży opon w kolejnych latach po 2010r.

2. Wzrost zamożności społeczeństwa, który przekłada się zarówno na wzrost ilości samochodów, jak również wzrost ich jednostkowej wartości. 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 1: 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 gracz, to notowana na GPW spółka Oponeo.pl, którego udział w tym segmencie rynku wynosi około 50-55%. Pozostała część rynku należy do kilkunastu sklepów, wśród których funkcjonują również sklepy internetowe Emitenta, działające pod adresami internetowymi www.salon-opon.com i www.realmoto.pl). Udział rynkowy Orzeł S.A. w roku 2008 wyniósł w tym segmencie około 6% (gdy w 2007r. wskaźnik ten wynosił 2-3%) i według szacunków Emitenta wzrośnie on także w 2009r.

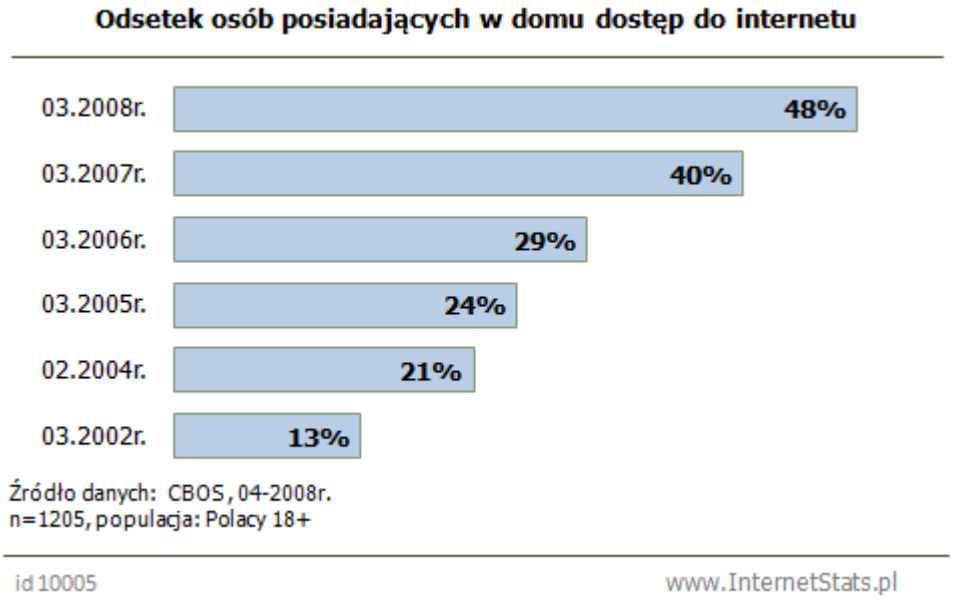
W ocenie Emitenta oszacowanie rozwoju handlu oponami przez Internet, będzie wypadkową dwóch czynników, a mianowicie wzrostu sprzedaży opon ogółem (opisany wcześniej) oraz wzrostu sprzedaży internetowej ogółem (całego e-handlu).

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.

Z 13% w roku 2002 do 48% w roku 2008 zwiększył się odsetek Polaków powyżej 18 roku życia, posiadających dostęp do Internetu. Poziom nasycenia rynku w krajach unijnych wynosi ponad 50% i w ocenie obserwatorów rynku, zostanie osiągnięty, w naszym kraju, w okresie do końca 2010r..

Rysunek 2: Odsetek osób posiadających w domu dostęp do Internetu.



Źródło: CBOS

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 znakomicie 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.
Raport "E-commerce w Polsce 2008" przygotowany przez Gemius S.A. we współpracy z serwisami 9sekund.pl i iStore.pl potwierdza dobrą kondycję polskiego e-handlu. Według przeprowadzonych badań, prawie wszyscy polscy internauci (94%) słyszeli o możliwości robienia zakupów za pośrednictwem sieci, a dwie trzecie ogółu respondentów przyznało, że choć raz dokonało tego typu transakcji. Zauważalnym trendem jest zwiększający się odsetek osób dokonujących zakupów w sieci: w 2005 r. było ich 41%, w 2006 r. - 55%, w 2007r. - 61%, a w 2008 r. już 66% polskich internautów zrobiło zakupy online. Odsetek polskich użytkowników Internetu dokonujących zakupów przez Internet stale rośnie i jest zbliżony do poziomu nasycenia w krajach Unii Europejskiej (średnio 60%), lecz wciąż mniejszy od będącej liderem w tym zakresie Wielkiej Brytanii (ponad 70%).

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. Zidentyfikowanymi przez Emitenta konkurentami w tym segmencie rynku są przedsiębiorstwa recyklingowe, więc baza klientów Emitenta stanowi jego przewagę konkurencyjną nad innymi podwykonawcami. Odnotowany w ostatnim roku spadek wolumenu zbieranych opon wynika ze zmiany strategii cenowej w tym obszarze, gdyż od roku Spółka pobiera opłatę za odbiór opon zużytych. Spowodowało to spadek przychodów z tej działalności, ale zwiększyło rentowność w tym dziale.

Rynek montażu kół kompletnych

Z uwagi na wejście w ten segment działalności przez poprzednika Emitenta dopiero w 2007 roku, Spółka nie posiada oszacowania wielkości rynku, ponieważ ulega on dynamicznym zmianom, z powodu wydzielania na zewnątrz tej działalności przez kolejnych producentów. Jako grupę docelową, Emitent definiuje producentów maszyn rolniczych i przyczepek samochodowych. Emitent jest wyłącznym dostawcą dla największego producenta maszyn rolniczych w kraju - spółki Sipma S.A. 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 w dłuższej perspektywie powinno przełożyć się na wzrost produkcji tych maszyn.

Rynek produkcji granulatu gumowego.

Eksperci szacują, że w 27 krajach Unii Europejskiej zużywanych jest rocznie ponad 500 mln szt. opon. Zgodnie z Dyrektywą UE nr 1999/31/EC, na terenie Unii Europejskiej nie wolno składować zużytych opon w ziemi. W 2006r. tylko 13% zużytych opon w Europie Zachodniej nie podlegało procesom recyclingu i przekazywane były na składy odpadów i śmieci, a 34% poddawane było recyclingowi. Obecnie w Austrii, Belgii, Danii, Finlandii, Francji, Niemczech, Holandii, Portugalii i Szwecji – 100% zużytych opon podlega „zagospodarowaniu" (recycling, ponowne użytkowanie, regeneracja, wytwarzanie energii).
Stale wzrasta zapotrzebowanie ze strony przemysłu na surowiec odzyskany z uwagi na bardzo szybko rosnące ceny nowo wytwarzanej gumy naturalnej i syntetycznej. W lipcu 2008r., w porównaniu do lipca

2007r., ceny poszczególnych gatunków gumy wzrosły średnio o około 40%, osiągając poziom blisko 3 tys. EUR za tonę. Wytwarzany w fabrykach recyclingu granulat gumowy sprzedawany jest w średnich cenach 200 EUR za 1 tonę, natomiast mączka gumowa zbywana jest w cenie nawet 600 EUR za 1 tonę.

Wymogi prawa polskiego i unijnego (Ustawa produktowa) nałożyły na producentów opon obowiązek odzysku 75% i recyklingu 15% masy sprzedanych opon. Zwiększona podaż odpadów z opon powoduje stały wzrost potrzeb w zakresie usług zbiórki i przetworzenia odpadów. Według badan IG, roczny przyrost opon w kraju wynosi ok. 1,5%. Biorąc pod uwagę ilość opon na koniec 2007 r.(150 tys. t), do 2013 r. będzie to juz ok. 163 tys. t.

Stale rośnie zapotrzebowanie na granulat gumowy ze strony krajowych podmiotów wytwarzających różnorodne konstrukcje i produkty gumowe. W Polsce zlokalizowanych jest jedynie 6 zakładów przerobu i utylizacji opon. Głównym produktem zakładów recyclingu w Polsce jest granulat oraz chipsy gumowe, stanowiące dodatek do węgla w procesie spalania w elektrociepłowniach i cementowniach. Nie stanowią one konkurencji dla planowanej produkcji Spółki.

Żaden podmiot z działających obecnie w Polsce nie posiada linii technologicznych pozwalających na odzyskanie surowców wtórnych w postaci granulatu gumowego o tak unikalnych parametrach (i tylko jeden w Europie), jakie będą uzyskiwane przez Emitenta z nowouruchomionej linii oraz sprasowana frakcja stalowa (do zagospodarowania w hutach), frakcja tekstylna, np. wypełniacz do lekkich betonów, paliwo alternatywne). Zapewni to Spółce zbyt na pełną produkcję w okresie co najmniej kilku pierwszych lat funkcjonowania fabryki.

5.12.4 Strategia rozwoju Emitenta.

Obecnie, Strategia rozwoju Emitenta opiera się na trzech filarach:

- e-handlu,
- działalności detalicznej,
- montażu kół.

Nową działalnością Spółka, która znaczący sposób ma przyczynić się do zwiększenia skali działalności, wzmocnienia stabilności funkcjonowania oraz poprawy wyników i osiąganej rentowności jest budowa i uruchomienie:

- fabryki zajmującej się odzyskiwaniem surowców z opon i produkcją granulatu gumowego.

<u>E-handel.</u>

Emitent upatruje możliwość najsilniejszego rozwoju przychodów właśnie w handlu przez Internet. Wsparcie przeprowadzonymi inwestycjami w tym zakresie, pozwolą Emitentowi na zwiększenie obecnego udziału rynkowego, szacowanego obecnie na ok. 8%, do poziomu 10-12% w roku 2010 – co pozwoli na osiągnięcie pozycji drugiego gracza w tym segmencie rynku w Polsce. 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 są nakłady na profesjonalny system informatyczny i logistykę. Nie bez znaczenia jest również notowanie Spółki na rynku NewConnect, wzmacniające 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.

<u>Działalność detaliczna.</u>

Na tym polu Emitent prowadzi działalność poprzez rozszerzenie oferty produktowej oraz rozwój sieci serwisów. Rozwój oferty następuje 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.

Montaż kół.

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

Najbardziej perspektywiczną działalnością w tej grupie jest niewątpliwie montaż kół dla producentów maszyn rolniczych i przyczepek samochodowych. 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 prototypu, 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.

Budowa i uruchomienie fabryki zajmującej się odzyskiwaniem surowców z opon i produkcją granulatu gumowego

W związku z pozyskaniem dotacji z środków unijnych, Emitent będzie realizował w 2010r. projekt budowy fabryki, która będzie wytwarzała granulat gumowy. Będzie to projekt pro-środowiskowy, polegający na wdrożeniu innowacyjnej technologii odzysku surowców wtórnych z odpadów z opon.
Inwestycja poprzedzona została przeprowadzeniem analizy rynku granulatu w Polsce i krajach ościennych, kontaktami z potencjalnymi dostawcami technologii, wymianą doświadczeń, pozyskaniem wiedzy o stanie techniki od pracowników naukowych Politechniki Lubelskiej oraz działalności jako członek stowarzyszeń branżowych. Dzięki temu Spółka zdobyła wiedzę niezbędną do skonfigurowania linii technologicznej, określenia szczegółowych charakterystyk poszczególnych komponentów oraz sposobu ich zintegrowania w procesie przetwórczym. Uruchomiona w ramach planowanej inwestycji linia technologiczna będzie stanowić oryginalne rozwiązanie procesu odzysku zastosowane po raz pierwszy na świecie, czego potwierdzeniem jest Opinia o innowacyjności, opracowana na zlecenie Orzeł S.A., przez pracowników naukowych Lubelskiego Centrum Transferu Technologii Politechniki Lubelskiej (Lublin, 10 marca 2009r.).
Inwestycja polegać będzie na zastosowaniu innowacyjnej technologii odzysku, dzięki której uzyskane zostaną surowce wtórne o unikalnych parametrach (granulat gumowy o wielkościach 0,0-2mm), sprasowana frakcja stalowa (do zagospodarowania w hutach), frakcja tekstylna, np. wypełniacz do lekkich betonów, paliwo alternatywne.
Projekt jest odpowiedzią na rosnące zapotrzebowanie rynku na surowce wtórne z odzysku oraz usługi zbiórki opon (odzysk). Przedsiębiorstwa obecnie działające w sektorze odzysku z opon nie dostarczają surowców na tak wysokim, jak planowany do wdrożenia proces, poziomie czystości (szerokie zastosowanie).
Podmioty obecnie funkcjonujące w sektorze odzysku z opon dostarczają surowce (drut stalowy), których poziom zanieczyszczenia dyskwalifikuje pozyskaną stal, jako surowiec wtórny. Jest ona sklasyfikowana jako odpad produkcyjny (kod 7204 49 - pozostałe odpady i złom). Nowa technologia pozwoli pozyskać frakcję stalowa, której poziom zanieczyszczenia i forma umożliwią wykorzystanie jej jako surowiec wtórny do przetwórstwa w hutach. Obecnie na rynku docelowym nie jest oferowana stal w formie sprasowanej, co zapewni zbyt produktu.
Główny produkt fabryki w postaci granulatu gumowego będzie konkurencyjny cenowo w segmencie odzysku opon w odniesieniu do oferowanej jakości (poziom czystości). Popyt zagwarantowany jest przez brak konkurencji w kraju i brak za granicą produktów o takim technologicznym poziomie zaawansowania.
Dodatkowym efektem całego procesu dzięki odzyskowi będzie frakcja tekstylna, sklasyfikowana jako odpad produkcyjny (kod 7204 49 - pozostałe odpady i złom), nadająca się do wykorzystania jako paliwo alternatywne.
Fabryka będzie przetwarzać około 15 tys. ton opon rocznie – czyli około 10% zużytych opon w Polsce.

Zastosowana technologia pozwoli na odzysk:
-12.000 t granulatu /rok (szeroka skala zastosowania ze względu na czystość i rozmiar);
-2.000 t złomu stalowego/rok (do przetopu w hutnictwie)
-500 t frakcji tekstylnej/rok (paliwo alternatywne)

Przewidywany, całkowity koszt inwestycji, to około 26-27 mln zł, z czego 17,5 mln zł stanowić będą dotacje z środków unijnych. Pozostały kapitał niezbędny dla realizacji przedmiotowej inwestycji Spółka zamierza pozyskać w wyniku emisji akcji serii C oraz zaciągnięcia kredytu i/lub emisji obligacji.

5.12.5 Prognozy finansowe.

W roku obrotowym 2010, Spółka planuje, że dynamika wzrostu przychodów na dotychczasowej działalności w stosunku do roku 2009 wyniesie około 25%, natomiast dynamika wzrostu głównych kosztów (tj. kosztów osobowych i usług obcych) w tym czasie wyniesie 10%. Spółka przewiduje utrzymanie dotychczasowej rentowności sprzedaży.

Emitent przewiduje, że pod warunkiem pozyskania niezbędnego finansowania, do końca 2010r. zrealizowany zostanie projekt budowy fabryki zajmującej się odzyskiwaniem surowców z opon i produkcją granulatu gumowego. Uruchomienie fabryki nastąpiłoby na przełomie 2010r. i 2011r.

W roku obrotowym 2011, Spółka planuje, że dynamika wzrostu przychodów na dotychczasowej działalności w stosunku do roku 2010 wyniesie około 25%, natomiast dynamika wzrostu głównych kosztów (tj. kosztów osobowych i usług obcych) w tym czasie wyniesie 10%. Spółka przewiduje utrzymanie dotychczasowej rentowności sprzedaży.
Ponadto prognoza na 2011r. uwzględnia wpływ działalności fabryki zajmującej się odzyskiwaniem surowców z opon i produkcją granulatu gumowego na wyniki Spółki.

Tabela 5. Wybrane elementy prognozy na lata 2010-2011 (w tys. PLN).

Pozycja	2010p	2011p
Przychody ze sprzedaży	21.370	33.700
Wynik na działalności operacyjnej	48	3.900

Źródło: Emitent

5.13. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym.

W roku 2008 Emitent poniósł następujące wydatki inwestycyjne:

a)	Projekt - Fabryka granulatu gumowego – analiza	23 tys. zł
b)	Realizacja projektu „Analiza rynku i opracowanie strategii w zakresie e-commerce”	143 tys. zł
c)	Realizacja projektu wdrożenia Systemu ISO 9001:2000	32 tys. zł
d)	Budowa „Nowoczesnego Centrum Motoryzacyjnego” - budynek	1.570 tys. zł
	RAZEM	**1.768 tys. zł**

Wydatki wskazane w pkt b) i c) poniesione zostały w związku z realizacją projektów współfinansowanych z środków z programów pomocowych Unii Europejskiej. Stąd, w 2009r, Spółka otrzymała refundację kosztów poniesionych w związku realizacją ww. zadań inwestycyjnych w łącznej wysokości 82 tys. zł

Realizacja projektu budowy „Nowoczesnego Centrum Motoryzacyjnego” zakończona została w roku 2009 i wtedy Emitent otrzymał refinansowanie znaczącej części poniesionych kosztów w postaci dotacji przyznawanych małym i średnim przedsiębiorstwom ze środków Unii Europejskiej.

W roku 2009 Emitent poniósł następujące wydatki inwestycyjne:

a)	Budowa „Nowoczesnego Centrum Motoryzacyjnego”	2.930 tys. zł

- w tym budynek	*1.397 tys. zł*
- w tym system wysokiego składowania	*490. tys. zł*
- w tym myjnia	*370 tys. zł*
- w tym wyposażenie serwisu	*216 tys. zł*
- w tym samochód ciężarowy	*200 tys. zł*
- w tym sprzęt komputerowy i oprogramowanie	*145 tys. zł*
- w tym Podstawowa Stacja Kontroli Pojazdów	*112 tys. zł*

b) Wdrożenie systemu mającego na celu optymalizację wymiany handlowej (e-handel) 190 tys. zł
c) Projekt - Fabryka granulatu gumowego (analizy, opinie, patent, wzór przemysłowy) 123 tys. zł

RAZEM 3.243 tys. zł

Przedstawiony w pkt a), projekt budowy „Nowoczesnego Centrum Motoryzacyjnego" zakończony został w roku 2009. Emitent otrzymał refinansowanie ze środków Unii Europejskiej części poniesionych kosztów w wysokości 1.999.805,56 zł.
Projekt wskazany w pkt b) realizowany jest przy wykorzystaniu środków z Unii Europejskiej w ramach wsparcia z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka (Działanie 8.2.) Zakończenie projektu nastąpi w 2010r. Przewidywany całkowity koszt realizacji prac to 324,5 tys. zł, w tym 196 tys. zł, to kwota wnioskowanego przez Spółkę dofinansowania.

W roku obrotowym 2008 oraz w roku 2009, Emitent nie prowadził inwestycji zagranicznych.

W roku obrotowym 2008 oraz w roku 2009, Emitent nie dokonywał inwestycji kapitałowych.

5.14. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym.

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

5.15. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

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

5.16. Informacja na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowań.

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

5.17. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej.

Emitent nie ma żadnych zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych.

Nie istnieją inne zobowiązania Emitenta, które byłyby istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy jego instrumentów finansowych, a które związane byłyby w szczególności z kształtowaniem się sytuacji ekonomicznej i finansowej Emitenta.

5.18. Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w niniejszym Dokumencie, jak również do dnia sporządzenia Dokumentu, nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia lub okoliczności mające wpływ na wyniki działalności gospodarczej Spółki.

5.19. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, zamieszczonych w rozdziale 6.

Uruchomienie, w siedzibie Spółki, serwisu motoryzacyjnego pod marką PREMIO (II kw. 2009r.) – rozpoczęcie świadczenia usług szybkich napraw, przeglądów rejestracyjnych i myjni samochodowej.

W połowie 2009r. nastąpiło oddanie do użytkowania magazynu wysokiego składowania o powierzchni ok. 900 m2 wraz z częścią biurową – realizacja głównego celu emisyjnego związanego z emisją akcji serii B.

Rozpoczęcie eksportu do krajów Europy Wschodniej, głównie na rynek ukraiński i mołdawski.

Rozliczenie pozyskanej dotacji z UE w wysokości 2 mln zł na budowę nowoczesnego centrum motoryzacyjnego.

W dniu 18 grudnia 2009r. NWZA Orzeł S.A. podjęło uchwałę o emisji do 1.688.333 akcji serii C z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja akcji serii C związana jest z planami Emitenta dotyczącymi budowy fabryki zajmującej się odzyskiwaniem surowców z opon i produkcją granulatu gumowego pod warunkiem uzyskania dotacji z środków Unii Europejskiej w wysokości 17,5 mln zł, na realizację tego przedsięwzięcia.

W styczniu 2010r., Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości przyznała ORZEŁ S.A. dofinansowanie na realizację projektu budowy fabryki zajmującej się odzyskiwaniem surowców z opon i produkcją granulatu gumowego w wysokości 17.440.000 zł.

5.20. Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.

5.20.1. Osoby zarządzające.

Zarząd Spółki jest czteroosobowy.

Tabela 6. Zarząd Emitenta.

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

Źródło: Emitent

Członkowie Zarządu zostali powołani zgodnie z § 15 ust. 3 na wspólną 4-letnią kadencję. Zarząd w składzie: Jacek Orzeł, Halina Orzeł i Magdalena Orzeł, został ustanowiony w akcie zawiązania spółki akcyjnej w dniu 19 grudnia 2007r. Natomiast Pan Radosław Nowak powołany został w skład Zarządu Emitenta uchwałą Rady Nadzorczej Orzeł S.A. nr 1/04/2008 z dnia 1 września 2008r.

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.

5.20.2. Osoby nadzorujące.

Tabela 7. 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
6	Paweł Bierut	Członek Rady Nadzorczej

Źródło: Emitent

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). Panowie Michał Szukalski i Andrzej Kępa zostali powołani w skład Rady Nadzorczej Emitenta w wyniku uchwały nr 7 NWZA Spółki Orzeł SA z dnia 5 marca 2008r., natomiast Pan Paweł Bierut, na mocy uchwały nr 17/I/2009 ZWZA Spółki Orzeł S.A. z dnia 19 czerwca 2009r.

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 Rady Nadzorczej (art. 369 § 4 KSH). Jednakże, jeżeli statut przewiduje, że członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej, chyba że statut stanowi inaczej (art. 369 § 3 KSH).

Tym samym kadencja i mandaty członków Rady Nadzorczej Emitenta wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2009 rok.

5.21. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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, Pan Józef Sławomir Orzeł objął 125.000 akcji serii A.

W wyniku darowizn, 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. Pani Halina Orzeł posiada 1.520.000 akcji serii A, Pan Józef Orzeł posiada 1.520.000 akcji serii A, Pani Magdalena Orzeł posiada 380.000 akcji serii A oraz Pan Jacek Orzeł posiada 380.000. akcji serii A. Ponadto Pan Jacek Orzeł nabył na rynku NewConnect 31.000 akcji będących w obrocie (serii B).
Aktualna struktura akcjonariatu przedstawia się następująco.

Tabela 8. Struktura Akcjonariatu Emitenta.

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 Orzeł	A	1.520.000	30,01%	1.520.000	30,01%
Jacek Orzeł	A, B	411.000	8,11%	411.000	8,11%
Magdalena Orzeł	A	380.000	7,50%	380.000	7,50%
Pozostali Akcjonariusze	B	1.234.000	24,36%	1.234.000	24,36%
Razem		5.065.000	100,00%	5.065.000	100,00%

Źródło: Emitent

6. SPRAWOZDANIA FINANSOWE.

6.1. Sprawozdanie finansowe za okres 9 października 2007r. – 31 grudnia 2008r.

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za rok obrotowy
09.10.2007 – 31.12.2008

ĆMIŁÓW 2009

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

za rok obrotowy
09.10.2007 – 31.12.2008

ĆMIŁÓW 2009

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH
Magdalena Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU
mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH
Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU
Jacek Orzeł

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,
- sprzedaz, konserwacja i naprawa motocykli oraz sprzedaż części i akcesoriów do nich,
- sprzedaz 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 31.12.2008 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.

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH
Magdalena Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU
mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH
Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU
Jacek Orzeł

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. 31.03.2009 r.

Sporządził:
Małgorzata Mazur

Zatwierdził:

BILANS

na dzień 31.12.2008 r.

ORZEŁ S.A.
ĆMIŁÓW
UL. WILLOWA 2-4
20-388 LUBLIN

AKTYWA	Stan na początek okresu	Stan na 31.12.2008	PASYWA	Stan na początek okresu	Stan na 31.12.2008
A. Aktywa trwałe		**6 536 756,17**	**A. Kapitał (fundusz) własny**		**6 175 679,81**
I. Wartości niematerialne i prawne		1 853 134,97	I. Kapitał (fundusz) podstawowy		5 065 000,00
1. Koszt zakończonych prac rozwojowych			II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
2. Wartość firmy			III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
3. Inne wartości niematerialne i prawne		1 853 134,97	IV. Kapitał (fundusz) zapasowy		1 468 978,50
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
II. Rzeczowy majątek trwały		4 575 273,20	VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
1. Środki trwałe		2 929 549,87	VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		1 129 327,22	VIII. Zysk (strata) netto		-358 298,69
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		1 395 532,09	IX. Odpis z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
c) urządzenia techniczne i maszyny		163 436,68			
d) środki transportu		191 371,75			
e) inne środki trwałe		49 882,13			
2. Środki trwałe w budowie		1 645 723,33			
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie			**B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**		**3 520 426,48**
III. Należności długoterminowe			I. Rezerwy na zobowiązania		0,00
1. Od jednostek powiązanych			1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2. Od pozostałych jednostek			2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0,00
IV. Inwestycje długoterminowe			- długoterminowa		
1. Nieruchomości			- krótkoterminowa		
2. Wartości niematerialne i prawne			3. Pozostałe rezerwy		0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe			- długoterminowa		
a) w jednostkach powiązanych			- krótkoterminowa		
- udziały lub akcje			II. Zobowiązania długoterminowe		1 030 208,25
- inne papiery wartościowe			1. Wobec jednostek powiązanych		
- udzielone pożyczki			2. Wobec pozostałych jednostek		1 030 208,25
- inne długoterminowe aktywa finansowe			a) kredyty i pożyczki		1 030 208,25
b) w pozostałych jednostkach			b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- udziały lub akcje			c) inne zobowiązania finansowe		
- inne papiery wartościowe			d) inne		
- udzielone pożyczki			III. Zobowiązania krótkoterminowe		2 365 781,10
- inne długoterminowe aktywa finansowe			1. Wobec jednostek powiązanych		
4. Inne długoterminowe aktywa finansowe			a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		108 348,00	- do 12 miesięcy		
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		108 348,00	- powyżej 12 miesięcy		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe			b) inne		
B. Majątek obrotowy		**3 159 350,12**	2. Wobec pozostałych jednostek		2 365 781,10
I. Zapasy		1 727 928,11	a) kredyty i pożyczki		57 500,04
1. Materiały			b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
2. Półprodukty i produkty w toku			c) inne zobowiązania finansowe		
3. Produkty gotowe			d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		2 151 721,02
4. Towary		1 727 928,11	- do 12 miesięcy		2 151 721,02
5. Zaliczki na dostawy			- powyżej 12 miesięcy		
II. Należności krótkoterminowe		790 088,50	e) zaliczki otrzymane na dostawy		
1. Należności od jednostek powiązanych			f) zobowiązania wekslowe		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty			g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		72 635,86
- do 12 miesięcy			h) z tytułu wynagrodzeń		64 469,30
- powyżej 12 miesięcy			i) inne		19 454,88
b) inne			3. Fundusze specjalne		
2. Należności od pozostałych jednostek		790 088,50	IV. Rozliczenia międzyokresowe		124 437,13
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty		582 341,19			
- do 12 miesięcy		582 341,19	1. Ujemna wartość firmy		113 528,10
- powyżej 12 miesięcy			2. Inne rozliczenia międzyokresowe		10 909,03
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		188 377,31	- długoterminowe		
c) inne		19 370,00	- krótkoterminowe		10 909,03
d) dochodzone na drodze sądowej					
III. Inwestycje krótkoterminowe		454 223,20			
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		454 223,20			
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		454 223,20			
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		454 223,20			
- inne środki pieniężne					
- inne aktywa pieniężne					
2. Inne inwestycje krótkoterminowe					
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		187 110,21			
Aktywa razem		**9 696 106,29**	**Pasywa razem**		**9 696 106,29**

Ćmiłów, dnia 31.03.2009r.

Sporządził: Małgorzata Mazur

Kierownik jednostki: Józef Orzeł, Halina Orzeł, Magdalena Orzeł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres od dnia 9 października 2007 do dnia 31 grudnia 2008 r.*

ORZEŁ SA
ĆMIŁÓW
UL. WILLOWA 2-4
20-388 LUBLIN

Wariant kalkulacyjny

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres poprzedni	Za okres 9.10.2007-31.12.2008
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów		**11 732 749,97**
w tym:		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		
II. Przychody ze sprzedaży usług		468 488,67
III. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		11 264 261,30
B. Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów		**9 614 438,25**
w tym jednostkom powiązanym		
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		
II. Koszt wytworzenia sprzedanych usług		
III. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		9 614 438,25
C. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (A-B)		**2 118 311,72**
D. Koszty sprzedaży		**1 733 216,91**
E. Koszty ogólnego zarządu		**783 680,16**
F. Zysk (strata) na sprzedaży (C-D-E)		**-398 585,35**
G. Pozostałe przychody operacyjne		**29 793,41**
I. Zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych		113,29
II. Dotacje		
III. Inne pozostałe przychody operacyjne		29 680,12
H. Pozostałe koszty operacyjne		**67 491,67**
I. Strata ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych		
II. Aktualizacja wartości aktywów nie finansowych		
III. Inne pozostałe koszty operacyjne		67 491,67
I. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (F+G+H)		**-436 283,61**
J. Przychody finansowe		**27 050,41**
I. Dywidendy i udziały w zyskach		
w tym od jednostek powiązanych		
II. Odsetki		18 618,77
w tym od jednostek powiązanych		
III. Zysk ze zbycia inwestycji		
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		
V. Inne		8 431,64
K. Koszty finansowe		**57 413,49**
I. Odsetki		54 262,10
w tym od jednostek powiązanych		
II. Strata ze zbycia inwestycji		
III. Aktualizacja wartości inwestycji		
IV. Inne		3 151,39
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J+K)		**-466 646,69**
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I. – M.II.)		
I. Zyski nadzwyczajne		
II. Straty nadzwyczajne		
N. Zysk (strata) brutto (L ± M)		**-466 646,69**
O. Podatek dochodowy		**-108 348,00**
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
R. Zysk (strata) netto (N-O-P)		**-358 298,69**

* Spółka powstała 9 października 2007 r., natomiast faktyczną działalność rozpoczęła 2 stycznia 2008 r.

Ćmiłów, dnia 31.03.2009r.

Sporządził:
Małgorzata Mazur

Kierownik jednostki:
Magdalena Orzeł

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres od dnia 9 października 2007 do dnia 31 grudnia 2008 r.*

ORZEŁ S.A.
ĆMIŁÓW
UL. WILLOWA 2-4
20-388 LUBLIN

	Za okres poprzedni	Za okres 9.10.2007-31.12.2008
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		**-430 951,76**
I. Zysk (strata) netto		-358 298,69
II. Korekty razem		-72 653,07
1. Amortyzacja		230 271,68
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		54 262,10
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-113,29
5. Zmiana stanu rezerw		0,00
6. Zmiana stanu zapasów		-1 050 558,65
7. Zmiana stanu należności		-537 073,95
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pozyczek i kredytów		1 312 691,90
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-187 110,31
10. Inne korekty		104 977,45
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)		-430 951,76
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		**-271 018,32**
I. Wpływy		14 500,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		14 500,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach		
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki		285 518,32
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		285 518,32
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:		
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 (I - II)		-271 018,32
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		**1 100 851,29**
I. Wpływy		1 390 000,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		1 390 000,00
2. Kredyty i pożyczki		
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		
II. Wydatki		289 148,71
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. Spłata kredytów i pożyczek		234 886,61
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		
8. Odsetki		54 262,10
9. Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		1 100 851,29
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)		**398 881,21**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		**454 223,20**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu		
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym:		**398 881,21**
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

* Spółka powstała 9 października 2007 r., natomiast faktyczną działalność rozpoczęła 2 stycznia 2008 r.

Ćmiłów, dnia 31.03.2009r.

Sporządził: Małgorzata Mazur

Kierownik jednostki: Halina Orzeł

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

za okres od dnia 9 października 2007 do dnia 31 grudnia 2008 r.*

ORZEŁ S.A.
ĆMIŁÓW
UL. WILLOWA 2-4
20-388 LUBLIN

	Za okres poprzedni	Za okres 9.10.2007-31.12.2008
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)		**0,00**
- korekty błędów podstawowych		
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach		**0,00**
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu		0,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		5 065 000,00
a) zwiększenie (z tytułu)		5 065 000,00
- wydania udziałów (emisji akcji)		5 065 000,00
-		
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00
- umorzenia udziałów (akcji)		
-		
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu		5 065 000,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu		0,00
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy		0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00
-		
-		
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00
-		
-		
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu		0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu		0,00
a) zwiększenie		
b) zmniejszenie		
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu		0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu		0,00
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		1 644 500,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		1 644 500,00
- z podziału zysku (ustawowo)		
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
-		
b) zmniejszenie (z tytułu)		175 521,50
- pokrycia straty		
- kosztu emisji		175 521,50
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu		1 468 978,50
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu		0,00
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00
- zbycia środków trwałych		
-		
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		0,00
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu		0,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		
-		
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00
-		
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu		0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		0,00
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		0,00
- korekty błędów podstawowych		
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych		
-		
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00
- przeznaczenia na kapitał zapasowy		
-		
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		0,00
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		0,00
- korekty błędów podstawowych		
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
-		0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		
-		
-		
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		0,00
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		0,00
8. Wynik netto		-358 298,69
a) zysk netto		0,00
b) strata netto		-358 298,69
c) odpisy z zysku		
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)		6 175 679,81
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		**6 175 679,81**

* Spółka powstała 9 października 2007 r., natomiast faktyczną działalność rozpoczęła 2 stycznia 2008 r.

Ćmiłów, dnia 31.03.2009r.

Sporządził: Małgorzata Marni

Kierownik jednostki: Jacek Orzeł, Halina Orzeł, Nawet [illegible], Magdalena Orzeł

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

za rok obrotowy
09.10.2007 – 31.12.2008

ĆMIŁÓW 2009

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH
Magdalena Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU
mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH
Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU
Jacek Orzeł

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA
Dodatkowe informacje i objaśnienia
za rok obrotowy od 9 października 2007 r. do 31 grudnia 2008 r.

I. Wyjaśnienia do bilansu

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		**1.953.343,73**						**1.953.343,73**
II. Rzeczowe aktywa trwałe w tym:		**4.795.924,39**			**23.350,13**	**87.087,50**		**4.685.486,76**
1. Środki trwałe		3.150.201,06			23.350,13	87.087,50		3.039.763,43
a) grunty		1.129.327,22						1.129.327,22
b) budynki i lokale		1.458.866,70				28.612,51		1.430.254,19
c) maszyny i urządzenia ogólnego zastosowania		185.139,09				58.474,99		126.664,10
d) urządzenia techniczne		97.061,73			23.350,13			73.711,60
e) środki transportu		223.484,49						223.484,49
f) inne środki trwałe		56.321,83						56.321,83
2. Środki trwałe w budowie		1.645.723,33						1.645.723,33
III. Należności długoterminowe								
IV. Inwestycje długoterminowe								
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		**108.348,00**						**108.348,00**
Razem		**6.857.616,12**			**23.350,13**	**87.087,50**		**6747.178,49**

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH Magdalena Orzeł

mgr inż. Bolesław Nowak CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU Jacek Orzeł

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			**100.208,76**			**100.208,76**		**1.853.134,97**
II. Rzeczowe aktywa trwałe w tym:			**130.062,90**		**19.849,34**	**110.213,56**		**4.575.273,20**
1. Środki trwałe			130.062,90		19.849,34	110.213,56		2.929.549,87
a) grunty								1.129.327,22
b) budynki i lokale			38.298,66		3.576,56	34.722,10		1.395.532,09
c) maszyny i urządzenia ogólnego zastosowania			34.778,21		7.309,38	27.468,83		99.195,27
d) urządzenia techniczne			18.433,59		8.963,40	9.470,19		64.241,41
e) środki transportu			32.112,74			32.112,74		191.371,75
f) inne środki trwałe			6.439,70			6.439,70		49.882,13
2. Środki trwałe w budowie								1.645.723,33
III. Należności długoterminowe								
IV. Inwestycje długoterminowe								
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe								**108.348,00**
Razem			**230.271,66**		**19.849,34**	**210.422,32**		**6.536.756,17**

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH Magdalena Orzeł
mgr inż. Radosław Nowak CZŁONEK ZARZĄDU
CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH Halina Orzeł
PREZES ZARZĄDU Jacek Orzeł

2. Wartość gruntów użytkowanych wieczyście.

Spółka nie posiada gruntów użytkowanych wieczyście.

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	pozostałe		
Stan na początek okresu					
w tym:					
Stan na koniec okresu	**1.265.000**	**3.800.000**		**5.065.000,00**	**100,00%**
w tym:					
SERIA A - imienne					
Halina Orzeł		1.520.000		1.520.000,00	30,01%
Józef Orzeł		1.520.000		1.520.000,00	30,01%
Magdalena Orzeł		380.000		380.000,00	7,50%
Jacek Orzeł		380.000		380.000,00	7,50%
SERIA B – na okaziciela					
Jacek Orzeł	31.000			31.000,00	0,61%
pozostali akcjonariusze	1.234.000			1.234.000,00	24,37%

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.

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH — Magdalena Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU — mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH — Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU — Jacek Orzeł

3

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 31.12. 2008 r. w wysokości 358.298,69 zł zostanie pokryta kapitałem zapasowym.

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 31.12.2008 r. wynoszą 1.030.208,25 zł i dotyczą:

- kredyt hipoteczny w mBANKU zawarty na okres 20 lat

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:		**295.458,31**
- długoterminowe		108.348,00
• Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		108.348,00
- krótkoterminowe		187.110,31
• Ubezpieczenia majątkowe		4.372,10
• Strategia ORZEŁ SA		151.868,21
• Certyfikat ISO		30.870,00

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH
Magdalena Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU
mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH
Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU
Jacek Orzeł

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 – 468.488,67 zł
- towary – 11.264.261,30

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)	-466.646,69

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH
Magdalena Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU
mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH
Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU
Jacek Orzeł

2.	Przychody wyłączone z opodatkowania(-)	-5.975,15
3.	Przychody podatkowe nieujęte w wyniku roku obrotowego (+)	
4.	Koszty ujęte księgowo, nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu (+)	495.739,85
5.	Koszty podatkowo stanowiące koszt uzyskania, nieujęte w wyniku roku obrotowego (-)	-477.118,96
6.	Dochód podatkowy	-454.000,95
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		230.271,68
2	Zużycie materiałów i energii		181.706,93
3	Usługi obce		1.146.979,99
4	Podatki i opłaty		29.538,09
5	Wynagrodzenia		980.983,77
6	Ubezpieczenia i inne świadczenia		154.527,21
7	Pozostałe koszty rodzajowe		135.521,21
	OGÓŁEM		**2.859.528,88**

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

Koszty poniesione na wytworzenie środków trwałych w budowie w bieżącym okresie: 1.573.899,48

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH Magdalena Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU Jacek Orzeł

Nakłady na wytworzenie środków trwałych w budowie otrzymane w aporcie: 71.823,85

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

Nakłady poniesione w bieżącym okresie na nabycie środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych wyniosły: 122.655,61.
Środki trwałe oraz wartości niematerialne otrzymane w aporcie wyniosły: 5.042.395,00.
Planowane nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w następnym roku wynoszą ok. 25.000.000,00.

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 31.12.2008 r. Spółka zatrudniała 33 osoby:

Wyszczególnienie	za rok poprzedni		za rok obrotowy	
	ogółem	w tym kobiety	ogółem	w tym kobiety
Zatrudnienie razem			**33**	**8**
stanowiska bezpośrednio produkcyjne				
pracownicy obsługi			11	0
pracownicy "umysłowi"			22	8
pozostali pracownicy			0	0

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH
Magdalena Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU
mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH
Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU
Jacek Orzeł

2. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłacone członkom Zarządu.

W prezentowanym okresie wynagrodzenia wypłacone członkom Zarządu Spółki wynosiły:

- z tytułu umowy o pracę – 8.507,67 zł
- z tytułu pełnienia funkcji – 44.136,00 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.

V. Pozostałe zdarzenia

1. Znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.

Nie wystąpiły

2. Znaczące zdarzenia, które nastąpiły po dniu bilansowym nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

Nie wystąpiły

3. Dokonane w roku obrotowym zmiany zasad (polityki) rachunkowości, w tym metody wyceny oraz zmiany sposobu sporządzania sprawozdania finansowego. Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za rok obrotowy.

Nie wystąpiły

4. Informacja o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

Nie wystąpiły

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH
Magdalena Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU
mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH
Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU
Jacek Orzeł

5. Informacja o transakcjach z jednostkami powiązanymi

W roku obrotowym nie występowały transakcje z jednostkami powiązanymi oraz innymi osobami powiązanymi na warunkach odmiennych od warunków rynkowych

6. Powiązania kapitałowe z innymi jednostkami

Nie występują

7. Opis niepewności związanych możliwością kontynuowania działalności.

Nie występuje zagrożenie kontynuowania działalności

8. nformacja o wynagrodzeniu biegłego rewidenta

Należne wynagrodzenie biegłego rewidenta za obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego wynosi 5.000,00 netto.

Ćmiłów, dn. 31.03.2009 r.

Sporządził:

Małgorzata Marus

Zatwierdził:

Helena Orzeł

Magdalena Orzeł

ORZEŁ S. A.
20-388 Lublin, Ćmiłów ul. Willowa 2-4
Tel. / fax. (81) 751-80-87
www.orzelsa.com
info@salon-opon.com
Regon 060313241 NIP 713-298-44-45
KRS 0000296327

Wybrane dane finansowe Spółki Orzeł S.A.
za okres od 9 października 2007 do 31 grudzień 2008r.

Pozycja	PLN w tys.	EURO* w tys.
Przychody ze sprzedaży	11 732,75	2 811,99
Zysk na sprzedaży	2 118,31	507,70
Zysk brutto	-466,65	-111,84
Zysk netto	-358,30	-85,87
Wartość aktywów	9 696,11	2 323,87
Wartość zobowiązań	3 520,43	843,74
Kapitał akcyjny	5 065,00	1 213,93
Kapitał własny	6 067,33	1 454,16
EBITDA	-206,00	-49,37

*Średni kurs NBP dla Euro na dzień bilansowy 31.12.2008r. 4,17

Pozycja	PLN	EURO
Liczba akcji w sztukach	5 065 000,00	
Wartość księgowa na jedną akcję	1,21	0,38
Zysk na jedną akcję	-0,07	-0,01
EBITDA na jedną akcję	0,00	0,00

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH
Magdalena Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU
mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH
Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU
Jacek Orzeł

Wybrane dane finansowe Spółki Orzeł S.A.
za okres od 9 października 2007 do 31 grudzień 2008r.

Strona 1/1

Sprawozdanie Zarządu z działalności ORZEŁ SA za okres 9 października 2007 - 31 grudzień 2008

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH
Magdalena Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU
mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH
Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU
Jacek Orzeł

Stan prawny i władze Spółki

Pełna nazwa podmiotu: ORZEŁ Spółka Akcyjna.

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

Tel/fax +48 81 751 80 87

e-mail: info@salon-opon.com

www.orzelsa.com

Akt założycielski ORZEŁ Spółka Akcyjna został sporządzony 9 października 2007 przez założycieli Państwa Halinę i Józefa Orzeł. 31 grudnia 2007 roku akcjonariusz Pani Halina Orzeł wniosła aportem zorganizowany zespół składników majątkowych i niemajątkowych służących do prowadzenia działalności gospodarczej pod firmą Firma Orzeł Halina Orzeł. ORZEŁ S.A. 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.

REGON 060313241

NIP PL 7132984445

ZARZĄD

Jacek Orzeł	Prezes Zarządu
Halina Orzeł	Członek Zarządu
Magdalena Orzeł	Członek Zarządu
Radosław Nowak	Członek Zarządu

RADA NADZORCZA

Sławomir Orzeł	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Kamil Orzeł	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Agnieszka Orzeł	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Kępa	Członek Rady Nadzorczej
Michał Szukalski	Członek Rady Nadzorczej

PREZES ZARZĄDU
Jacek Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU
ds. EKONOMICZNYCH
Halina Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU
Magdalena Orzeł

Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Wartość nominalna akcji (zł)	Udział w kapitale zakładowym Spółki
Halina Grażyna Orzeł	1.520.000,00	30,01%
Józef Sławomir Orzeł	1.520.000,00	30,01%
Jacek Orzeł	411.000,00	8,11%
Magdalena Orzeł	380.000,00	7,50%
Kamil Orzeł	8.800,00	0,17%
Pozostali akcjonariusze	1.225.200,00	24,19%
	5.065.000,00	**100,00%**

Stan na 31.12.2008 roku

PREZES ZARZĄDU
Jacek Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH
Magdalena Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU
mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH
Halina Orzeł

Podstawowe informacje.

ORZEŁ S. A. kontynuuje działalność gospodarczą założycieli spółki akcyjnej, zarejestrowaną uprzednio - od roku 1984 - pod nazwą „Firma Orzeł Halina Orzeł". Od 1996 roku 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 aktywnością 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.

ORZEŁ S.A. dystrybuuje opony w następujących kanałach:

- własne serwisy motoryzacyjne;
- sprzedaż internetowa do klienta detalicznego;
- hurtownia opon;
- sprzedaż kół na pierwsze wyposażenie;
- oraz prowadzi zbiórkę opon do utylizacji.

Serwisy Motoryzacyjne ORZEŁ

W 2008 roku działalność tradycyjnych serwisów motoryzacyjnych rozwijała się w tempie 80% wzrostu przychodów. Znacząco poszerzyliśmy oferowany asortyment uzupełniając go o opony marek Pirelli, Continental i Michelin. Postępował proces poprawy jakości usług, dowodem czego o ponad 30% wzrosła ilość przechowywanych po sezonowo kompletów opon. W IIIQ dokonaliśmy remontu obiektu serwisowego w Lublinie przy ul Kunickiego 57 w celu wyodrębnienia większej przestrzeni Biura Obsługi Klienta. Do końca 2008 roku serwis motoryzacyjny w Ćmiłowie działał w niezmienionych warunkach. Modernizacja tego serwisu i przekazanie do użytkowania pod marką PREMIO nastąpi w kwietniu 2009 roku.

Serwisy Motoryzacyjne to dział w Spółce, który w największym stopniu odczuł problemy z niestabilnością zatrudnienia. Odejście kilku pracowników przed sezonem zimowym zmusiło

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH Magdalena Orzeł | CZŁONEK ZARZĄDU mgr inż. Radosław Nowak | CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH Halina Orzeł | PREZES ZARZĄDU Jacek Orzeł

do zmiany sposobu wynagradzania a w konsekwencji podniosło koszty funkcjonowania działu.

E-handel

Dział sprzedaży internetowej jest najdynamiczniej rozwijającą się częścią biznesu z wzrostem przychodów o 225% r/r. W roku 2008 następował dalszy rozwój infrastruktury niezbędnej do sprawnej obsługi zamówień. Wspólnie z Deloitte Business Consulting S.A. opracowaliśmy „Strategię rozwoju e-commerce w ORZEŁ S.A." której wdrożenie rozpoczęto w IQ 2009 roku. Realizując zapisane w strategii zamierzenia, Spółka w latach 2009-2010 osiągnie pozycję wicelidera rynku sprzedaży opon przez internet. Wraz ze wzrostem udziału w rynku ma rosnąć rentowność dzięki zastosowaniu rozszerzonej oferty produktów i usług.
Na koniec 2008 roku udział ORZEŁ S.A w polskiej sprzedaży opon przez internet wyniósł ok. 6%, co umiejscawia nas w grupie kilku firm walczących o drugą pozycję na rynku.

Hurtownia opon

Hurtowa sprzedaż opon w Polsce w ostatnich latach ulega znacznemu przemodelowaniu. Od małych hurtowni lokalnych przechodzimy do modelu z kilkoma dużymi ogólnopolskimi podmiotami obsługującymi szeroki rynek. Ambicją ORZEŁ S.A. nie jest walka na bardzo konkurencyjnym rynku sprzedaży hurtowej. Podjęliśmy działania zmierzające do redukcji kosztów tego działu, coraz większa część zamówień przyjmowana jest do realizacji w kanale sprzedaży internetowej i realizowana z udziałem firm kurierskich. Taka zmiana pozwala obsługiwać klientów w całej Polsce. Zwiększenie grona potencjalnych odbiorców umożliwia realizację polityki sprzedaży wybranych produktów z wyższą marżą jednostkową. W ramach reorganizacji wewnętrznej Hurtownia opon zaczęła obsługiwać dotychczasowych klientów BOK'u Korporacyjnego oraz Działu Opon Ponadgabarytowych.

Montownia kół

Dział montażu kół na pierwsze wyposażenie do maszyn rolniczych rozwijał się stabilnie.

CZŁONEK ZARZĄDU ds PERSONALNYCH Magdalena Orzeł

ORZEŁ SALON OPON

CZŁONEK ZARZĄDU mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU Jacek Orzeł

Niestety nie nawiązaliśmy planowanej współpracy z jednym z liczących się w Polsce producentów ciągników rolniczych i w związku z tym nie wprowadzono planowanego usługowego montażu kół. Głównym odbiorcą tego działu jest SIPMA S.A.. Branża producentów maszyn rolniczych została dotknięta spadkiem zamówień, który spowodował zmniejszenie dostaw kół w IVQ 2008 i IQ 2009 roku. Sytuacja ta zaowocowała zwiększonymi stanami magazynowymi kół gotowych na koniec 2008 roku.

Zbiórka opon do utylizacji

W 2008 roku nastąpił spadek sprzedaży w Polsce opon ciężarowych o 20%, a w konsekwencji o tyle mniej opon należało w tym okresie zutylizować. Taka sytuacja rynkowa wzmogła konkurencję wśród firm zbierających opony zużyte i pozwoliła najmniejszym firmom proponować bardzo niskie ceny. Dział zbiórki opon został przemodelowany w połowie roku, kiedy było widać załamanie na rynku i nic nie zapowiadało poprawy sytuacji. Pod koniec 2008 roku ORZEŁ S.A. zaczęła pobierać opłaty za opony przyjmowane do utylizacji. Mamy nadzieję, że w ten sposób znacząco poprawimy rentowność tego działu.

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH Magdalena Orzeł

CZŁONEK mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU Jacek Orzeł

Inwestycje zrealizowane w 2008 roku

W 2008 roku ORZEŁ S.A. dokonała emisji akcji serii B, z której pozyskała niespełna 3 mln zł na realizację inwestycji rozwojowych.

Zgodnie z planem, w roku 2008 rozpoczęto inwestycję: „Nowoczesne centrum motoryzacyjne". W skład Centrum wchodzą: serwis motoryzacyjny, magazyn wysokiego składowania oraz powierzchnie biurowe. Inwestycja ta została rozpoczęta w sierpniu 2008 i jej oddanie do użytkowania zaplanowano na 2009 rok. Opóźnienia w przyznaniu środków dotacyjnych na ten cel opóźniały realizację prac budowlanych. Plan inwestycji był dwu wariantowy – z dotacja i bez dotacji. Dopiero 19 grudnia 2008 roku ORZEŁ S.A. podpisała umowę z Lubelską Agencją Wspierania Przedsiębiorczości dzięki której mieliśmy pewność uzyskania dotacji a przez to możliwość kontynuowania budowy Centrum motoryzacyjnego. Kosztorys inwestycji przygotowywany w 2007 roku zakładał wydatki na poziomie 3,75 mln zł w tym dotację w wysokości 2 mln zł. O ile poziom wsparcia nie uległ zmianie, o tyle całkowity koszt realizacji inwestycji zwiększył się o około 400 tys zł (inwestycja nie jest jeszcze zakończona).

Kolejnym celem wskazywanym w Dokumencie informacyjnym przed emisją akcji było finansowanie rozwoju e-handlu. Zgodnie z tym planami opracowaliśmy „Strategię rozwoju e-commerce w ORZEŁ S.A.". Dokonaliśmy kolejnych usprawnień procesu obsługi klienta, dążąc do maksymalnej automatyzacji tego procesu. Dzięki temu było możliwe zwiększenie przychodów o 225% przy wzroście zatrudnienia o jedną osobę. Realizacja zadań wskazanych w Strategii doprowadzić ma do uzyskania niekwestionowanej pozycji gracza numer dwa na rynku polskiej sprzedaży opon przez internet a w przyszłości umożliwić dalszy rozwój.

Spadek rentowności działu zbiórki opon do utylizacji spowodował wstrzymanie zakupu specjalistycznego samochodu ciężarowego do przewozu opon zużytych. Zakup ten zostanie zrealizowany w 2009 roku, gdyż tak zakłada zaktualizowany harmonogram inwestycji wskazany w Umowie dotacyjnej.

W 2008 roku Spółka podejmowała również inne, nie wskazywane wcześniej projekty inwestycyjne. Dokonano przebudowy Biura Obsługi Klienta w serwisie motoryzacyjnym w Lublinie, aby pełniej zaspakajać rosnące potrzeby klientów. Stworzono również kolejne stanowisko obsługi.

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH Magdalena Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU mgr inż. Radosław Nowal

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU Jacek Orzeł

Bardzo ważnym wydarzeniem dla działalności ORZEŁ S.A. było uzyskanie Certyfikatu ISO 9001:2000. Przeprowadzony proces Certyfikacji był okazją do ponownego przeanalizowania procesów zachodzących w Spółce. Wiele elementów realizowanych wcześniej, było zgodne z Systemem Zarządzania Jakością ISO 9001. Celem wdrożenia a następnie utrzymywania poziomu wskazanego w międzynarodowych normach ISO jest stała praca nad rozwojem Kultury Organizacyjnej ORZEŁ S.A.

Większość działań inwestycyjnych podejmowanych przez Spółkę jest wspierana dotacjami z budżetu krajowego i budżetu Unii Europejskiej. Zarząd podejmuje starania aby finansowanie rozwoju Spółki następowało ze znacznym udziałem kapitału zewnętrznego. W roku 2008 pozyskano trzy dotacje na realizację projektów. Dwie z nich zgodnie z Umowami zawartymi z Lubelską Agencją Wspierania Przedsiębiorczości zostały już rozliczone, trzeci projekt realizowany ze wsparciem dotacyjnym (2mln zł) zostanie zrealizowany i rozliczony w 2009 roku.

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH
Magdalena Orzeł

mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH
Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU
Jacek Orzeł

Sytuacja finansowa Spółki

W 2008 roku ORZEŁ S.A. rozpoczęła działalność handlową w oparciu o wniesione aportem Przedsiębiorstwo Firma Orzeł Halina Orzeł. W sensie formalnym nie jest to następca prawny wcześniejszej działalności dlatego podawane dane nie są porównywane z wcześniejszymi latami.

W roku 2008 ORZEŁ S.A. zrealizowała przychody na poziomie 11 732 749,97 zł oraz stratę netto w wysokości 358 298,69 zł. Mimo iż osiągnięto przychody bardzo zbliżone do zakładanych, nie uzyskano zakładanego zysku. Przyczyną takiej sytuacji jest:

- spadek rentowności sprzedaży, szczególnie dotkliwy w IVQ kiedy Spółka realizuje 40% swoich przychodów i historycznie zawsze w tym okresie budowała swój zysk. Połowę swoich przychodów Spółka realizuje w kanale e-handlu, który jest bardzo wrażliwy cenowo. Powoduje to konieczność stałego dostosowywania się do rynku.
- wzrost kursu euro w drugiej połowie roku. Wyższy kurs spowodował nieplanowany wzrost cen zakupu. Opony zimowe zamawiane były w miesiącach letnich natomiast płatność następowała po znacznie wyższym kursie zimą.
- spadek ceny uzyskiwanej za Mg opon zużytych. Załamanie rynku opon ciężarowych dotknęło Spółkę pośrednio przez mniejsze zapotrzebowanie Centrum Utylizacji Opon Organizacja Odzysku S.A. na opony zużyte.
- opóźnienia w oddaniu do użytkowania nowego serwisu motoryzacyjnego PREMIO. Zakładane uruchomienie serwisu przed sezonem zimowym poprawiłoby przychody i rentowności działu (usługi), jednak faktyczne otwarcie nastąpi w 2009 roku.
- załamanie rynku maszyn rolniczych. Zmniejszenie odbiorów kół w stosunku do planów. Koła zostały zmontowane, Spółka poniosła koszty, a ich odbiór przesunięto na IQ 2009.
- po stronie kosztowej nastąpił wyższy od planowanego wzrost kosztów wynagrodzeń. Mając ambitne plany rozwoju ORZEŁ S.A. kładzie duży nacisk na rozwój własnego zespołu pracowników. W 2008 przedefiniowano sposób wyliczania wynagrodzeń pracownikom fizycznym i umysłowym.

Zarząd ORZEŁ S.A. będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu pokrycie straty z roku 2008 w wysokości 358 298,69 zł z kapitału zapasowego.

CZŁONEK ZARZĄDU ds. [illegible] Magdalena Orzeł

CZŁONEK mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU Jacek Orzeł

Plany rozwojowe ORZEŁ S.A.

W 2008 roku Zarząd ORZEŁ S.A. pracował nad dalszymi planami rozwoju Spółki. Określono cel jakim jest uzyskanie statusu „globalnego brokera oponiarskiego". Realizacja tego zadania nie będzie możliwa bez stałej pracy nad core biznesem, ale również nad budowaniem wartości dla Akcjonariuszy. Naszym celem jest powiększanie prowadzonego biznesu w celu uzyskania efektu skali, przy jednoczesnym zwiększaniu rynkowej wyceny Spółki. W długiej perspektywie planujemy:

- podjęcie próby rozwoju prowadzonego biznesu poza granice kraju;
- podjęcie próby inkorporowania innych przedsiębiorstw z branży oponiarskiej;
- rozwój w kierunku działalności zbliżonych do obecnie prowadzonej w celu uzyskiwania efektu synergii.

Od wielu lat bacznie obserwujemy rynek recyklingu opon w Polsce. W 2008 roku podjęliśmy decyzję o podjęciu działań zmierzających do zaistnienia na tym rynku. ORZEŁ S.A. przygotowała projekt inwestycyjny zakładający budowę fabryki granulatu gumowego pozyskiwanego z opon zużytych. Nawiązaliśmy kontakty z potencjalnymi dostawcami know-how oraz odbiorcami produkowanego granulatu. Przeprowadzona przez nas analiza finansowa projektu wskazuje na jego opłacalność, w szczególności po uzyskaniu 70% zwrotu kosztów. Jesienią 2008 roku podpisaliśmy umowę z firmą doradczą na przygotowanie wniosków o dotację na realizację powyższego zadania. Finansowanie powyższego projektu będzie pochodziło z kredytu bankowego lub nowej emisji akcji.
Zarząd prowadził rozmowy z podmiotami funkcjonującymi w branży dystrybucji opon, na temat ewentualnej, mocniejszej współpracy w ramach jednego organizmu. Jednak ze względu na przygotowywany projekt fabryki granulatu gumowego, wszelkie rozmowy zostały wstrzymane. Zakładamy znaczący wzrost wartości Spółki w efekcie realizacji wspomnianej fabryki oraz poprawy sytuacji na rynku akcji. Będzie to również odpowiedni moment na przeniesienie walorów Spółki na rynek regulowany GPW. Wymienione argumenty w perspektywie kilku kwartałów znacząco wpłyną na ewentualny parytet wymiany akcji z innymi spółkami.

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH
Magdalena Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU
mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH
Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU
Jacek Orzeł

Czynniki ryzyka związane z działalnością ORZEŁ S.A.

- **Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii.**

Minimalizację tego ryzyka, Zarząd upatruje w fakcie prowadzenia świadomej dywersyfikacji oferty, skoncentrowanej jednak wokół wiodącego produktu. Ponadto Zarząd prowadzi bieżący monitoring zaawansowania realizacji strategii w poszczególnych obszarach, wprowadzając, w razie takiej potrzeby działania korygujące.

- **Ryzyko związane ze zniszczeniem lub utratą majątku.**

Działalność handlowa i produkcyjna 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. Zarząd ogranicza to ryzyko poprzez ubezpieczenie majątku od tego typu zdarzeń. Ponadto towary identyczne lub o zbliżonych parametrach do oferowanych przez ORZEŁ S.A., 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.

- **Ryzyko związane z uzależnieniem wobec kluczowych dostawców.**

ORZEŁ S.A. posiada zdywersyfikowany portfel dostawców i udział największego z nich nie przekracza 25%. W ocenie Zarządu taki poziom rozproszenia zapewnia bezpieczeństwo. Ponadto, konkurencja na światowym i polskim rynku ogumienia jest dodatkowym elementem minimalizującym poziom tego ryzyka.

- **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

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH
Magdalena Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU
mgr inż. Radosław Nowal

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH
Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU
Jacek Orzeł

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.

- **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 ORZEŁ S.A.. W miarę wzrostu znaczenia e-handlu w swojej ofercie, a także w związku ze stałym postępem technologicznym, Zarząd 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.

- **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 ORZEŁ S.A. i możliwe pogorszenie w związku z tym jego wyników finansowych.

- **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 15-20% miesiąca z najwyższymi przychodami. ORZEŁ S.A. dokonuje minimalizacji tego ryzyka, poprzez wprowadzenie usług i produktów w postaci:

- zbiórki i selekcji opon zużytych, sprzedawanych do utylizacji, zgodnie z wymogami

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH Magdalena Orzeł

Orzeł SALON-OPON

CZŁONEK ZARZĄDU mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU Jacek Orzeł

ustawy o opłacie 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.

- **Ryzyko nie pozyskania dotacji unijnych na zaplanowane zadania inwestycyjne.**

Strategia ORZEŁ S.A. opiera się między innym na pozyskaniu znaczących dotacji z Unii Europejskiej na kluczowe inwestycje zaplanowane do przeprowadzenia w trakcie najbliższych 1-2 lat. Przekonanie Zarządu 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.

- **Ryzyko konkurencji.**

ORZEŁ S.A. działa na silnie konkurencyjnych rynkach, stąd istnieje ryzyko działań konkurentów zmierzających do pozyskania jego klientów lub oferowania lepszych warunków handlowych potencjalnym klientom Emitenta. Zarząd 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.

- **Ryzyko zmian w przepisach prawnych i podatkowych.**

Częste zmiany w ustawodawstwie, głównie w zakresie polityki podatkowej narażają ORZEŁ S.A. na ryzyko wystąpienia niekorzystnych uregulowań prawnych, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie sytuacji finansowej Spółki. Zagrożeniem dla działalności biznesowej jest niestabilność i brak spójności przepisów prawnych oraz

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH
Magdalena Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU
mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH
Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU
Jacek Orzeł

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 ORZEŁ S.A..

- **Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut.**

Na dzień dzisiejszy ORZEŁ S.A. w znacznej większości 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 Zarząd 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 Spółki jest produkowana poza granicami kraju, istnieje ryzyko wpływu zmiany kursów walut obcych do PLN na koszty zakupu towarów, jednak ORZEŁ S.A. nie ma bezpośredniego wpływu na poziom tych kosztów.

- **Ryzyko zawieszenia oraz wykluczenia z obrotu w alternatywnym systemie.**

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 Spółka 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 nie wykonuje obowiązków określonych w niniejszym rozdziale, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może:

- upomnieć Spółkę, a informację o upomnieniu opublikować na swojej stronie internetowej,
- zawiesić Obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie,
- wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

Do terminu zawieszenia, o którym mowa w ust. 1 pkt 2), nie stosuje się postanowienia § 11

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH Magdalena Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU Marek Orzeł

ust. 1 (czas zawieszenia może przekraczać 3 miesiące).

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

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

- 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 obrotu w alternatywnym systemie:

- 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 obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Termin zawieszenia może w takim przypadku przekroczyć 3 miesiące.

- **Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności akcji ORZEŁ S.A..**

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

CZŁONEK ZARZĄDU Magdalena Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU Jacek Orzeł

papierów wartościowych i ich sprzedaży po cenie niższej, niż wyniosła cena ich zakupu.

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH
Magdalena Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU
mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH
Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU
Jacek Orzeł

Podsumowanie

W ocenie Zarządu rok 2008 był przełomowy w dotychczasowej historii. Przejście w strukturę spółki akcyjnej, a następnie publicznej otwiera kolejny rozdział w realizacji ambitnego założenia zapisanego w misji Organizacji: „Aby Radość w Nas była i Radość Nasza była Pełna". Radością dla klienta jest zaspakajania przez nas jego potrzeb, Radością pracowników jest możliwość budowania własnej przyszłości w oparciu o pewny rozwój Spółki. Radością Akcjonariuszy jest przekonanie o ponadprzeciętnym wzroście wartości swoich inwestycji.

Mimo iż strata wskazana w rachunku wyników jest niezgodna z zakładanymi planami, cały rok musimy ocenić jako krok w dobrym kierunku. Spółka realizuje planowane inwestycje, rozwija potencjał zespołu własnych pracowników, stale pracuje nad poprawą efektywności zachodzących w niej procesów oraz wytycza sobie ambitne cele i dąży do ich realizacji.

Podsumowując rok 2008, dziękuję wszystkim Interesariuszom za wiarę w ORZEŁ S.A.:

- KLIENTOM za korzystanie z naszych usług i pełnienie roli naszych najlepszych ambasadorów na rynku;
- WSPÓŁPRACOWNIKOM za trud w codziennej pracy w Spółce, dzięki wspólnym ambicjom i ciężkiej pracy jesteśmy w tym miejscu na rynku;
- AKCJONARIUSZOM za pokładane nadzieje i inwestowane pieniądze.

Prezes Zarządu

Jacek Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH
Magdalena Orzeł

mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH
Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU
Jacek Orzeł

Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące wyboru i bezstronności biegłego rewidenta badającego roczne sprawozdanie finansowe za okres od 09.10.2007r. do 31.12.2008r.

Zarząd ORZEŁ SA oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH
Magdalena Orzeł

Orzeł SALON - OPON

CZŁONEK ZARZĄDU
mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH
Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU
Jacek Orzeł

Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące rzetelności sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego za okres od 09.10.2007r. do 31.12.2008r.

Zarząd ORZEŁ SA oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności ORZEŁ S.A. zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

CZŁONEK ZARZĄDU ds PERSONALNYCH
Magdalena Orzeł

Orzeł SALON - OPON

CZŁONEK ZARZĄDU
mgr inż. Radosław Nowak

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH
Halina Orzeł

PREZES ZARZĄDU
Jacek Orzeł

BIURO AUDYTORSKIE
Wojciech Sadowski
Biegły Rewident
20-016 Lublin, ul. Narutowicza 41/1
tel./ fax (0 81) 743 79 97,email:w.sadowski@post.pl
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych pod numerem ewidencyjnym 1723

OPINIA I RAPORT

biegłego rewidenta

z badania sprawozdania finansowego pn.

ORZEŁ Spółka Akcyjna

z siedzibą w Ćmiłowie

za okres kończący się 31grudnia 2008r.

Lublin, maj 2009r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO 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:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumy ..... 9.696.106,29 zł
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 9 października 2007 r. do 31grudnia 2008 r. wykazujący stratę netto w wysokości.....358.298,69 zł
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 9 października 2007 r. do 31 grudnia 2008r., które wykazuje zmianę środków – zwiększenie- w kwocie ..... .398.881,21 zł
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazującym zwiększenie kapitału własnego w kwocie .....6.175.679,81 zł
- 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 przeprowadziłem zgodnie z :

a/ przepisami ustawy z dnia 29.09.1994r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2002r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),

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

Badanie zostało 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 2007 r. do 31 grudnia 2008 r., jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Jednostki na dzień 31grudnia 2008 r.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki 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 1723

Lublin, 20 maja 2009 r

BIURO AUDYTORSKIE
Wojciech Sadowski
Biegły Rewident
20-016 Lublin, ul. Narutowicza 41/1
tel./ fax (0 81) 743 79 97,email:w.sadowski@post.pl
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych pod numerem ewidencyjnym 1723

RAPORT

UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ

Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

za okres od 9 października 2007r. do 31 grudnia 2008r.

ORZEŁ Spółka Akcyjna

z siedzibą w Ćmiłowie

Lublin, maj 2009r.

„ORZEŁ" Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublinie
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego za okres
od 9 października 2007 r. do 31 grudnia 2008 r.

A Ogólna charakterystyka Przedsiębiorstwa.

1. „ORZEŁ" Spółka Akcyjna z siedzibą w Ćmiłowie ul. Willowa 2-4, 20-388 Lublin działa na podstawie statutu Spółki Akcyjnej spisanej w Kancelarii Notarialnej w dn. 9 października 2007 r. Dnia 5 marca 2008 r. dokonano zmian w Statucie Spółki oraz ustalono jednolity tekst Statutu Spółki. Dnia 3 stycznia 2008 r. postanowieniem Sądu Rejonowego w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego do Rejestru Przedsiębiorców Nr **KRS 0000296327.**

   Spółka powstała w wyniku przekształcenia, w formie aportu, działalności gospodarczej prowadzonej przez Halinę Orzeł z siedzibą w Ćmiłowie wpisanej do rejestru działalności gospodarczej Gminy Głusk pod nr 198/90 dnia 1 września 1990 r. Kapitał powstałej Spółki Akcyjnej został pokryty, w dużej mierze, poprzez wniesienie przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55 Kodeksu Cywilnego tj. zorganizowanego zespołu składników niematerialnych i materialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej.

   Do wyceny wkładów niepieniężnych wnoszonego przedsiębiorstwa przyjęto zasadę zaktualizowanej wartości księgowej aktywów netto – przyjętej w sprawozdaniu Założycieli Spółki.

2. Przedmiotem działania gospodarczego Spółki zg. z Krajowym Rejestrem Sądowym jest:
   - uprawa zbóż, roślin strączkowych i roślin oleistych na nasiona, z wyłączeniem ryżu,
   - uprawa warzyw, włączając melony oraz uprawa roślin korzeniowych i roślin bulwiastych,
   - produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, z wyłączeniem motocykli,
   - działalność związana ze zbieractwem, przetwarzaniem i unieszkodliwianiem odpadów; odzysk surowców,
   - handel hurtowy i detaliczny pojazdami samochodowymi; naprawa pojazdów samochodowych,

- handel hurtowy z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi;
- handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi,
- działalność związana z obsługą rynku nieruchomości,
- reklama, badanie rynku i opinii publicznej,
- wynajem i dzierżawa.

Faktycznie Jednostka prowadzi handel hurtowy i detaliczny akcesoriami samochodowymi szczególnie ogumieniem, prowadzi montaż kół.

3. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.065.000,00 zł i jest podzielony na 5 065 000 akcji po 1,00 zł każdy. Kapitał został opłacony w formie aportu zorganizowanego przedsiębiorstwa kwocie 3.675.000,00 zł. oraz w gotówce 1.390.000,00 zł. Akcje serii A w ilości 3 800 000 są uprzywilejowane w ten sposób, że mają pierwszeństwo w podziale majątku likwidacyjnego Spółki przed innymi akcjami. Akcje serii A są akcjami imiennymi. Akcje serii B w ilości 1 265 000 są akcjami na okaziciela. Akcje serii B są dopuszczone do obrotu na Alternatywnym Systemie Obrotu NEWCONNECT prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

4. Przedsiębiorstwo jest płatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz podatku od towarów i usług - VAT. Spółka rozlicza się we właściwym urzędzie skarbowym, gdzie Spółka jest zarejestrowana pod numerem identyfikacyjnym **NIP 713-298-44-45.**

5. Przedsiębiorstwo zostało zarejestrowane w systemie identyfikacji podmiotów gospodarki narodowej **REGON** i otrzymało statystyczny numer identyfikacyjny **060313241**.

6. Do reprezentowania Spółki, w tym do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki, uprawniony jest Prezes Zarządu indywidualnie w przypadku zarządu jednoosobowego. W przepadku zarządu wieloosobowego Spółkę reprezentuje Prezes Zarządu samodzielnie lub wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu albo jednego Członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Zarząd stanowią :

- Jacek Orzeł – Prezes Zarządu,
- Halina Orzeł - Członek Zarządu,
- Magdalena Orzeł – Członek Zarządu,
- Radosław Nowak - Członek zarządu.

B. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

1.Badanie sprawozdania finansowego „Orzeł" Spółka Akcyjna z siedzibą w Ćmiłowie zostało przeprowadzone przez biegłego rewidenta Wojciecha Sadowskiego zam. w Lublinie, ul. Chopina 24/4, wpisanego na listę i do rejestru biegłych rewidentów pod nr 3527/1411.

Podstawą do badania jest umowa zawarta dnia 21 października 2008 r. pomiędzy „Orzeł" Spółka Akcyjna w Lublinie a Biurem Audytorskim Wojciech Sadowski w Lublinie, wpisanym przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów w Warszawie na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 1723, o zbadanie sprawozdania finansowego, sporządzonego przez 'Orzeł" Spółka Akcyjna za okres od 9 października 2007r. do 31grudnia 2008r.

Badanie przeprowadzono w okresie od 28 kwietnia do 20 maja 2009 r. z przerwami.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza uchwałą nr.2/KNO/2008 z dnia 11 września 2008 r.

Podmiot badający oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej Spółki w rozumieniu przepisów art. 66 ustawy z dn. 29 września 1994r. o rachunkowości.

2. Badany okres jest pierwszym rokiem działalności gospodarczej Spółki powstałej 9 października 2007 r. Badanie obejmuje okres od 9 października 2007 r. do 31 grudnia 2008 r., kiedy to zgodnie ze statutem Spółki kończy się pierwszy rok obrotowy.

   Faktyczną działalność gospodarczą Spółka rozpoczęła 2 stycznia 2008 r.

3. Badaniem objęto :

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumy ..... 9.696.106,29 zł
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 9 października 2008r. do 31 grudnia 2008 r. wykazujący stratę netto w wysokości.....358.298,69 zł
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 9 października 2007 r. do 31 grudnia 2008r., które wykazuje zmianę środków – zwiększenie- w kwocie ..... .398.881,21 zł
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazującym zwiększenie kapitału własnego w kwocie .....6.175.679,81 zł
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

4. Sprawozdanie finansowe za okres od 9 października 2008 r. do 31 grudnia 2008r sporządzone zostało poprawnie pod względem formalnym i rachunkowym z zachowaniem zasady ciągłości, na wzorach podanych w ustawie o rachunkowości.

   Pozycje sprawozdań są zgodne z saldami kont analitycznych i syntetycznych.

5. Ewidencja księgowa za okres badany prowadzona przez podmiot do tego uprawniony na komputerze typu PC, przy wykorzystaniu programu finansowo – księgowego, obrotu materiałowego i sprzedaży.

6. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

7. Zakres badania nie był ograniczony.

8. Zatrudnienie wg stanu na 31 grudnia 2008 r. wynosiło 33 osoby.

9. Kierownik badanej jednostki udostępnił żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno- prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego za okres badany.

10. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

C. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ PRZEDSIĘBIORSTWA

Ogólna analiza sprawozdania finansowego.

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

Analiza ekonomiczna została przeprowadzona w oparciu o dane za jeden rok działalności gospodarczej. Obejmuje okres od 2 stycznia do 31 grudnia 2008 r. Nie przeprowadzano analizy porównawczej działalności Spółki.

Podstawowe dane finansowe

lp	treść	02.01-31.12.2008 tys. zł	uwagi
1	2	3	4
2	suma bilansowa (aktywa)	9.696,1	
3	kapitały własne	6.175,7	
4	sprzedaż w cenach bieżących	11.732,7	
5	zysk / strata na sprzedaży	2.118,3	
6	zysk / strata brutto	-466,6	
7	zysk / strata netto	-358,3	

Wybrane wskaźniki finansowe

A. Wskaźniki rentowności.

Wskaźniki rentowności i zyskowności – służą do oceny zyskowności sprzedaży, kapitałów, majątku. Są one podstawowe dla oceny realizacji strategicznego celu firmy, jakim jest zwiększenie jej wartości.

treść			02.01 -31.12.2008	uwagi
rentowność sprzedaży	wynik finansowy netto			

netto =	przychody ze sprzedaży	%	-3,05	
rentowność majątku =	wynik finansowy netto / aktywa	%	-3,70	
stopa zysku =	wynik na sprzedaży / aktywa - zobowiązania	%	-5,45	
ogólna rentowność kapitału =	wynik działalności gospodarczej + koszty finansowe / kapitały własne+rezerwy długoterminowe+zob.długoterminowe	%	-5,68	
Rentowność kapitałów własnych =	wynik finansowy netto / kapitały własne	%	-5,80	

W okresie od 2 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 r. wskaźniki rentowności wykazują wartości ujemne. Działalność Spółki w tym okresie zamknęła się stratą.

B. Płynność finansowa.

Wskaźniki płynności finansowej służą do oceny zdolności jednostki do terminowego regulowania zobowiązań krótkoterminowych (bieżących) tj. o okresie spłaty nie przekraczającym jednego roku.

	treść		02.01.-31.12.2008	uwagi
Płynność finansowa szybka =	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe		1,33	
Płynność finansowa bieżąca =	Aktywa obrotowe - zapasy / Zobowiązania krótkoterminowe		0,60	
Płynność finansowa III =	Aktywa obrotowe – zapasy – należności / Zobowiązania krótkoterminowe / Przychody ze sprzedaży produktów i towarów		0,27	
Szybkość obrotu należności =	Należności z tytułu dostaw i usług*365 / Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	dni	18	
Szybkość obrotu zobowiązań =	Zobowiązania z tyt. dostaw i usług*365 / Koszt sprzedanych towarów i produktów	dni	82	
Szybkość obrotu zapasów =	Stan zapasów * 365 / Koszty sprzedanych towarów i produktów	dni	66	

Wskaźniki płynności informujące o zdolności firmy do regulowania wymagalnych zobowiązań bieżących przy pomocy upłynnienia aktywów obrotowych kształtują się na poziomie oczekiwanym (w literaturze zalecany jest przedział 1,3-2,0).

C. Finansowanie działalności.

Wskaźniki mają na celu ocenę zadłużenia krótko- i długoterminowego i możliwości jego spłaty oraz ocenę ryzyka związanego ze strukturą pasywów.

	treść		02.01 -31.12.2008	uwagi
Stopa zadłużenia =	zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / pasywa	%	36,3	
Wskaźnik zadłużenia kapitału Własnego	zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitały własne	%	57,0	
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym =	kapitały własne / aktywa trwałe	%	94,5	
Szybkość spłaty Zobowiązań =	aktywa obrotowe – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe		0,6	
Trwałość struktury finansowania =	kapitał własny +rezerwy długot. + zobow. długoterminowe / pasywa	%	74,3	
Wskaźnik unieruchomienia środków =	aktywa trwałe / aktywa	%	67,4	
Samofinansowanie majątku obrotowego =	zobowiązania krótkoterminowe / aktywa obrotowe	%	75,2	
Wskaźnik zdolności Płatniczej =	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	%	19,1	
Wartość księgowa Spółki na 1 akcję =	aktywa netto/ilość emitowanych akcji	zł	1,22	

Finansowanie majątku trwałego kapitałem własnym nie przekracza 100%. Majątek trwały nie jest sfinansowany w całości z własnych środków.

Trwałość struktury finansowania przedstawia w jakim stopniu całkowity majątek finansowy Spółki jest finansowany przez kapitały długoterminowe (w tym kapitały własne). Wyższy poziom tego wskaźnika pokazuje, że finansowanie jest coraz bardziej stabilne.

D.CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.

I. System księgowości.

1. Prawidłowość i rzetelność ksiąg handlowych.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 9 października 2007r. do 31 grudnia 2008 r. jest prawidłowe pod względem formalnym i rachunkowym. Sprawozdanie sporządzone zostało na podstawie ksiąg rachunkowych i jest zgodne z obrotami zestawienia obrotów i sald. Księgi prowadzone są w systemie komputerowym. Księgowania dokonywane są w oparciu o dokumenty źródłowe. Operacje gospodarcze udokumentowane są wystarczająco.

Według oświadczenia Zarządu nie występują istotne sprawy sporne i sądowe kierowane przeciwko Jednostce.

Zasady rachunkowości reguluje opracowana Zakładowa Polityka Rachunkowości zatwierdzona przez Prezesa Zarządu Spółki.

Zakładowy Plan Kont spełnia wymogi ustawy o rachunkowości z dn. 29 września 1994r. Przyjęte zasady ewidencji na kontach syntetycznych odpowiadają typowym zapisom księgowym Wzorcowego Planu Kont autorstwa Mariana Pałki, wydanego przez „EKSPERT" we Wrocławiu z uwzględnieniem uzupełnień i wyłączeń wynikających z potrzeby Spółki.

Badanie kompletności opracowania polityki rachunkowości wykazało, że spełnia ona wymogi art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i jest dostosowane do zakresu działalności Spółki.

W wyniku przeprowadzonego badania stwierdzono, że wynikające z ustawy i polityki rachunkowości, zasady rachunkowości są przestrzegane przez Spółkę, w tym potwierdzono:

- prawidłowość otwarcia ksiąg na początek roku obrotowego,
- zachowanie zasad ciągłości stosowanych metod wyceny i ciągłości bilansowej kont,

- ewidencjonowanie zdarzeń gospodarczych na podstawie dowodów spełniających wymogi ustawy o rachunkowości,
- zgodność danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym z danymi kont księgi głównej i ksiąg pomocniczych,
- kompletność danych dotyczących roku obrotowego,
- poprawność wyceny aktywów i pasywów na dzień bilansowy,
- prowadzenie ewidencji umożliwiającej sporządzenie okresowych i rocznych sprawozdań finansowych i innych oraz deklaracji podatkowych,
- poprawność archiwizowania dokumentów, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Wyniki badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych stanowiących podstawę zapisów w nich, pozwalają uznać je za ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności.

2.Inwentaryzacja.

Inwentaryzacja w ORZEŁ Spółka Akcyjna z siedzibą w Ćmiłowie została, zgodnie z Zarządzeniem w sprawie przeprowadzenia inwentaryzacji składników majątku na dzień 31 grudnia 2008 r., przeprowadzona i rozliczona zgodnie z ustawą o rachunkowości a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego. Dokumentacja inwentaryzacji nie budzi zastrzeżeń.

II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego.

Aktywa

A. Aktywa trwałe.

1. Wartości niematerialne i prawne.
   1.1. Na dzień 31.12.2008r wartość netto wartości niematerialnych i prawnych wynosiła 1.853,1 tys. złotych i stanowiła 19,1 % wartości aktywów ogółem.
   1.2. Główną pozycją wartości niematerialnych i prawnych stanowił znak towarowy „ORZEŁ" wniesiony aportem do Spółki.
2. Rzeczowe aktywa trwałe.
   2.1. Na dzień 31.12.2008r. wartość rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 4.575,3tys. zł i stanowiła 47,2 % wartości aktywów ogółem.
   2.2. Główną pozycję rzeczowych aktywów trwałych stanowiły środki trwałe w budowie 1.645,7 tys. zł. (36,0 % rzeczowego majątku trwałego netto i 17,0 % aktywów), budynki i budowle 1.395,5 tys. zł. (30,5 % rzeczowego majątku trwałego netto i 14,4% aktywów) oraz grunty 1.129,3 tys. zł. (24,7 % rzeczowego majątku trwałego netto i 11,7 % aktywów).

Podstawą do ujęcia części aktywów trwałych do ewidencji rachunkowej Spółki była wartość „aportowa" majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych

W Spółce umorzenie bilansowe i podatkowe majątku rożni się. Część amortyzacji nie stanowi kosztów uzyskania przychodów w rozumieniu przepisów prawa podatkowego.

Spółka ma ograniczoną możliwość dysponowania rzeczowymi aktywami trwałymi. Stanowią one zabezpieczenia w formie hipoteki i zastawu z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych.

B. Aktywa obrotowe.

1. Zapasy.
   1.1. Na dzień bilansowy wartość zapasów wynosiła 1.727,9 tys. zł i stanowiła 17,8 % sumy bilansowej.
   1.2. Zapasy wykazane w sprawozdaniu zostały wycenione zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Zapasy towarów w magazynie wyceniane są wg cen zakupu.
2. Należności krótkoterminowe.
   2.1. Na dzień bilansowy 31.12.2008r. wartość należności krótkoterminowych wynosiła 790,1 tys. zł. Stanowiło to 8,2 % wartości aktywów ogółem.
   2.2. Podstawową pozycją należności krótkoterminowych stanowiły należności z tytułu dostaw i usług, które wynosiły 582,3 tys. zł (73,7 % ogółu należności krótkoterminowych).
   2.3. Należności krótkoterminowe wynikają z sald analitycznych rozrachunków. W toku badania nie stwierdzono należności przeterminowanych.

3. Inwestycje krótkoterminowe.
   3.1. Na dzień 31.12.2008r. wartość inwestycji krótkoterminowych – środki pieniężne wynosiła 454,2 tys. zł co stanowiło 4,7 % wartości bilansowej.
   3.2. Inwestycje krótkoterminowe wyceniono wg wartości nominalnej.
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.
   4.1. Wartość rozliczeń międzyokresowych wynosi 187,1 tys. zł, co stanowi 1,9% aktywów wg stanu na dzień 31.12.2008r.
   4.2. Rozliczenia międzyokresowe dotyczą kosztów rozliczanych po dniu bilansowych, tj. po 31.12.2008r.

Pasywa

C. Kapitały

1. Kapitały własne.
   1.1. Na dzień 31.12.2008r. kapitał własny wynosił 6.175,7 tys. zł, co stanowiło 63,7% sumy bilansowej.
   1.2. Kapitał podstawowy wynosi 5.065,0 tys. zł i jest zgodny ze statutem Spółki.
   1.3. Kapitał zapasowy powstał w wyniku nadwyżki wpłaconego kapitału ponad wartość nominalną akcji serii B pomniejszone o koszty podwyższenia kapitału.
   1.4. Kapitały wyceniono wg wartości nominalnej.

D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania.

1. Na dzień bilansowy rezerwy na zobowiązania nie wystąpiły.
2. Zobowiązania długoterminowe na dzień 31.12.2008r. - wykazana kwota 1.030,2 tys.zł (10,6% pasywów) stanowią zobowiązania z tytułu kredytu inwestycyjnego, którego termin spłaty przypada po 31.12.2009r.

3. Zobowiązania krótkoterminowe.
   3.1. Na dzień bilansowy wartość zobowiązań wynosiła 2.365,8 tys. zł. co stanowiło 24,4%wartości pasywów ogółem
   3.2. Główną pozycję zobowiązań stanowiły bieżące zobowiązania z tytułu dostaw i usług. Wynosiły one 2.151,7 tys. zł. co stanowiło 91,0 % ogółu zobowiązań krótkoterminowych.
   3.3. Zobowiązania wyceniono wg wartości nominalnej.

E. Rachunek zysków i strat.

Rachunek zysków i strat został sporządzony zgodnie z ustawą z dnia 29.09.1994r. o rachunkowości Rozdział 4. Wycena poniesionych kosztów według rzeczywistych cen ich nabycia.

Przychody ze sprzedaży wyceniono wg cen umownych.

Spółka przyjęła zasadę sporządzania rachunku zysków i strat w wersji kalkulacyjnej.

1. Przychody i zyski.

1.1. Przychody netto ze sprzedaży dotyczą podstawowego zakresu działania Spółki i wyniosły ogółem 11.732,7 tys. zł, w tym:	
- przychody ze sprzedaży produktów	468,4 tys. zł
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	11.264,3 tys. zł
1.2. Pozostałe przychody operacyjne	29,8 tys. zł
1.3. Przychody finansowe	27,0 tys. zł
1.4. Zyski nadzwyczajne	0,0 tys. zł
Razem przychody	11.789,6 tys. zł

2. Koszty i straty.

2.1. Koszty sprzedanych produktów i materiałów	9.614,4 tys. zł
2.2. Koszty sprzedaży	1.733,2 tys. zł
2.3. Koszty ogólnego zarządu	783,7 tys. zł
2.4. Pozostałe koszty operacyjne	67,5 tys. zł
2.5. Koszty finansowe	57,4 tys. zł
2.6. Straty nadzwyczajne	0,0 tys. zł
Razem koszty	12.256,2 tys. zł
3. Strata brutto	466,6 tys. zł
4. Podatek dochodowy bilansowy	-108,3 tys. zł
5. Strata bilansowa netto	358,3 tys. zł

Wykazane w sprawozdaniu finansowym koszty dotyczą poniesionych wydatków związanych z działalnością Spółki w okresie badanym.

Podczas weryfikacji informacji ujętych w rachunku zysków i strat, w zakresie dotyczącym przychodów i kosztów nie stwierdzono nieprawidłowości, które mogłyby zakwestionować zgodność, kompletność, zakwalifikowanie ich i prezentację w ewidencji oraz sprawozdaniu finansowym.

III. Informacja dodatkowa i objaśnienia.

Informacja dodatkowa została sporządzona zgodnie z danymi zawartymi w Załączniku Nr 1 do ustawy o rachunkowości. Zawiera wprowadzenie do sprawozdania finansowego obejmujące podstawowe dane o Spółce, informację co do możliwości kontynuowania działalności, informacje dotyczące przyjętych zasad rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

Obejmuje również podstawowe dodatkowe informacje i objaśnienia zgodne z ustawą o rachunkowości.

Dane finansowe w informacji są zgodne z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami handlowymi.

IV. Rachunek przepływów pieniężnych.

Spółka przyjęła metodę pośrednią w rachunku przepływów pieniężnych.

Sprawozdanie podaje informacje o tym, jakimi środkami dysponowała Spółka w okresie badanym, z jakich źródeł środki te pochodziły i jak te środki były wydatkowane.

Zmiana stanu środków pieniężnych - zwiększenie wynosi 398,9 tys. zł

Informacje wynikające z danych z bilansu, rachunku zysków i strat oraz z ewidencji księgowej.

V. Zestawienie zmian w kapitale własnym .

Sprawozdanie sporządzono na podstawie ewidencji i obejmuje zwiększenia i zmniejszenia kapitałów z podziałem na poszczególne tytuły zgodne z wymaganiami sprawozdawczymi. Zestawienie wykazuje wzrost kapitału o kwotę 6.175,7 tys. zł.

VI. Prawidłowość sporządzania sprawozdania z działalności Spółki.

Do sprawozdania finansowego zostało dołączone sprawozdanie z działalności Spółki za rok badany. Informacje ujęte w tym sprawozdaniu obejmują zagadnienia określone w art. 49 ustawy o rachunkowości. Dane liczbowe wykazane w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi ujętymi w sprawozdaniu finansowym Spółki.

VII. Zdarzenia po dacie bilansu.

Zgodnie z oświadczeniem Spółki nie wystąpiły po dacie bilansu istotne zdarzenia dotyczące okresu obrotowego od 9 października 2007r. do 31 grudnia 2008r., które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za ten okres.

D. Informacje końcowe

Zdaniem biegłego załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie, stosowanymi w sposób ciągły na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Kierownika Jednostki. Oznacza to. że wziął on odpowiedzialność za prawidłowość rachunkowości, jak również za stwierdzenie. że Jednostka w sposób prawidłowy stosowała zasady rachunkowości, zapewniając rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyłem się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowałem o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowałem również w

odniesieniu do rozrachunków z budżetami, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

Przedmiotem niniejszej opinii nie było badanie i wycena wartości majątku wnoszonego aportu. Biegły przyjął do badania wartości składników aktywów i pasywów wg wartości aportu przyjętej przez Zarząd Spółki Akcyjnej.

Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

Załączone sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelne i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31grudnia 2008r., jak też wynik finansowy badanej Spółki za okres od 9 października 2007r. do 31 grudnia 2008 roku.

Nieodłączną częścią niniejszego raportu jest sprawozdanie finansowe ORZEŁ Spółka Akcyjna z siedzibą w Ćmiłowie za okres kończący się 31 grudnia 2008 roku wykazujący sumę bilansową w kwocie 9.696.106,29 zł.

Niniejszy raport zawiera 17 kolejno ponumerowanych stron.

.....

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 ewid. 1723

Lublin, dnia 20 maja 2009 r.

6.2. Sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia 2009r. – 31 października 2009r.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

na dzień 31.10.2009 r.

ORZEŁ SA
ĆMIŁÓW
UL. WILLOWA 2-4
20-388 LUBLIN

Wariant porównawczy

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres stan na 31.12.2008	Za okres stan na dzień 31.10.2009
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	**12 075 381,78**	**13 623 070,33**
- od jednostek powiązanych		
I.Przychody netto ze sprzedaży produktów	468 488,67	591 412,13
II.Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	342 631,81	138 304,92
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV.Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	11 264 261,30	12 893 353,28
B. Koszty działalności operacyjnej	**12 473 967,13**	**14 284 352,45**
I.Amortyzacja	230 271,68	201 854,43
II.Zużycie materiałów i energii	181 706,93	139 901,52
III.Usługi obce	1 146 979,99	778 273,26
IV.Podatki i opłaty	29 538,09	12 186,78
V.Wynagrodzenia	980 963,77	902 189,00
VI.Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	154 527,21	150 546,24
VII.Pozostałe koszty rodzajowe	135 521,21	46 745,42
VIII.Wartość sprzedanych towarów i materiałów	9 614 438,25	12 052 655,77
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	**-398 585,35**	**-661 282,12**
D. Pozostałe przychody operacyjne	**29 793,41**	**481 831,16**
I. Zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych	113,29	14 665,00
II. Dotacje		
III.Inne pozostałe przychody operacyjne	29 680,12	467 166,16
E. Pozostałe koszty operacyjne	**67 491,67**	**34 691,02**
I. Strata ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych		
II. Aktualizacja wartości aktywów nie finansowych		
III.Inne pozostałe koszty operacyjne	67 491,67	34 691,02
F. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (C+D-E)	**-436 283,61**	**-214 141,98**
G. Przychody finansowe	**27 050,41**	**8 372,77**
I. Dywidendy i udziały w zyskach		
w tym od jednostek powiązanych		
II. Odsetki	18 618,77	4 678,57
w tym od jednostek powiązanych		
III. Zysk ze zbycia inwestycji		
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		
V. Inne	8 431,64	3 694,20
H. Koszty finansowe	**57 413,49**	**68 954,94**
I. Odsetki	54 262,10	61 369,56
w tym od jednostek powiązanych		
II. Strata ze zbycia inwestycji		
III. Aktualizacja wartości inwestycji		
IV. Inne	3 151,39	7 585,38
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	**-466 646,69**	**-274 724,15**
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. – J.II.)		
I. Zyski nadzwyczajne		
II. Straty nadzwyczajne		
K. Zysk (strata) brutto (I ± J)	**-466 646,69**	**274 724,15**
L. Podatek dochodowy	**-108 348,00**	**22 088,00**
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	**-358 298,69**	**-296 812,15**

* Spółka powstała 9 października 2007 r., natomiast faktyczną działalność rozpoczęła 2 stycznia 2008 r.

Sporządził: Kierownik jednostki:

PREZES ZARZĄDU
Jacek Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU ds. EKONOMICZNYCH
Halina Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU ds. PERSONALNYCH
Magdalena Orzeł

Strona 1

Orzeł SALON

CZŁONEK ZARZĄDU
mgr inż. Radosław Nowak

BILANS

na dzień 31.10.2009 r.

ORZEŁ S.A.
ĆMIŁÓW
UL. WILLOWA 2-4
20-388 LUBLIN

AKTYWA	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.10.2009	PASYWA	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.10.2009
A. Aktywa trwałe	**6 538 756,17**	**9 250 627,91**	**A. Kapitał (fundusz) własny**	**6 175 679,81**	**5 878 864,65**
I. Wartości niematerialne i prawne	1 853 134,97	1 872 811,06	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	6 065 000,00	6 065 000,00
1. Koszt zakończonych prac rozwojowych			II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
2. Wartość firmy			III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	1 853 134,97	1 872 811,06	IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	1 468 979,50	1 110 679,81
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
II. Rzeczowy majątek trwały	4 575 273,20	7 148 457,48	VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
1. Środki trwałe	2 929 348,87	6 940 528,16	VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 129 327,22	1 129 327,22	VIII. Zysk (strata) netto	-358 298,69	-296 815,19
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 395 532,09	3 850 951,95	IX. Odpis z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
c) urządzenia techniczne i maszyny	183 436,66	951 449,51			
d) środki transportu	191 371,75	788 321,50			
e) inne środki trwałe	49 882,13	240 478,98			
2. Środki trwałe w budowie	1 645 723,33	207 929,32			
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie			**B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**	**3 520 426,48**	**10 673 008,61**
III. Należności długoterminowe			I. Rezerwy na zobowiązania	0,00	
1. Od jednostek powiązanych			1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2. Od pozostałych jednostek			2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	
IV. Inwestycje długoterminowe			- długoterminowa		
1. Nieruchomości			- krótkoterminowa		
2. Wartości niematerialne i prawne			3. Pozostałe rezerwy	0,00	
3. Długoterminowe aktywa finansowe			- długoterminowa		
a) w jednostkach powiązanych			- krótkoterminowa		
- udziały lub akcje			II. Zobowiązania długoterminowe	1 030 208,25	1 430 208,25
- inne papiery wartościowe			1. Wobec jednostek powiązanych		
- udzielone pożyczki			2. Wobec pozostałych jednostek	1 030 208,25	1 430 208,25
- inne długoterminowe aktywa finansowe			a) kredyty i pożyczki	1 030 208,25	1 430 208,25
b) w pozostałych jednostkach			b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- udziały lub akcje			c) inne zobowiązania finansowe		
- inne papiery wartościowe			d) inne		
- udzielone pożyczki			III. Zobowiązania krótkoterminowe	2 365 781,10	7 013 938,38
- inne długoterminowe aktywa finansowe			1. Wobec jednostek powiązanych		
4. Inne długoterminowe aktywa finansowe			a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	108 348,00	229 359,37	- do 12 miesięcy		
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	108 348,00	86 260,00	- powyżej 12 miesięcy		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		143 099,37	b) inne		
B. Majątek obrotowy	**3 159 350,12**	**7 301 245,36**	2. Wobec pozostałych jednostek	2 365 781,10	7 013 938,38
I. Zapasy	1 727 928,11	3 559 796,11	a) kredyty i pożyczki	57 500,04	109 583,34
1. Materiały			b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
2. Półprodukty i produkty w toku			c) inne zobowiązania finansowe		
3. Produkty gotowe			d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 151 721,02	6 731 543,58
4. Towary	1 727 928,11	3 555 747,63	- do 12 miesięcy	2 151 721,02	6 731 543,58
5. Zaliczki na dostawy		4 048,48	- powyżej 12 miesięcy		
II. Należności krótkoterminowe	790 086,50	2 732 347,58	e) zaliczki otrzymane na dostawy		
1. Należności od jednostek powiązanych			f) zobowiązania wekslowe		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty			g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	72 635,86	72 833,20
- do 12 miesięcy			h) z tytułu wynagrodzeń	64 499,30	88 358,32
- powyżej 12 miesięcy			i) inne	19 454,88	11 519,04
b) inne			3. Fundusze specjalne		
2. Należności od pozostałych jednostek	790 086,50	2 732 347,58	IV. Rozliczenia międzyokresowe	124 437,13	2 228 661,98
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	582 341,19	2 281 416,06	1. Ujemna wartość firmy	113 528,10	113 526,10
- do 12 miesięcy	582 341,19	2 281 416,06	2. Inne rozliczenia międzyokresowe	10 909,03	2 115 333,88
- powyżej 12 miesięcy			- długoterminowa		2 081 594,79
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	188 377,31	148 777,27	- krótkoterminowa	10 909,03	33 739,09
c) inne	19 370,00	304 154,25			
d) dochodzone na drodze sądowej					
III. Inwestycje krótkoterminowe	454 223,20	809 486,29			
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	454 223,20	809 486,29			
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	454 223,20	809 486,29			
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	454 223,20				
- inne środki pieniężne					
- inne aktywa pieniężne					
2. Inne inwestycje krótkoterminowe					
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	187 110,31	199 613,38			
Aktywa razem	**9 696 106,29**	**16 551 873,27**	**Pasywa razem**	**9 696 106,29**	**16 551 873,27**

PREZES ZARZĄDU
Jacek Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU
ds. EKONOMICZNYCH
Halina Orzeł

Strona 1

CZŁONEK ZARZĄDU
ds. PERSONALNYCH
Magdalena Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU
mgr inż. Radosław Nowak

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

01.01.2009 – 31.10.2009

ORZEŁ S.A.
Ćmiłów, ul. Willowa 2-4
20-388 Lublin
tel./fax (081) 751-80-87
NIP 7[illegible], REGON 060313241

ORZEŁ S.A.
ĆMIŁÓW
UL. WILLOWA 2-4
20-388 LUBLIN

	Za okres 0,00	Za okres 01.01.2009-31.10.2009
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-358 298,69	-296 812,15
II. Korekty razem	-72 653,07	1 955 073,04
1. Amortyzacja	230 271,68	201 854,43
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	54 262,10	61 369,56
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-113,29	-14 665,00
5. Zmiana stanu rezerw		
6. Zmiana stanu zapasów	-1 050 558,65	-2 114 386,98
7. Zmiana stanu należności	-537 073,95	-1 039 959,09
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kred	1 312 691,90	4 898 550,17
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-187 110,31	-12 503,07
10. Inne korekty	104 977,45	-25 186,98
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	430 951,76	1 658 260,89
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	14 500,00	23 498,36
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwa	14 500,00	23 498,36
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	285 518,32	4 265 970,85
1. Nabycie wartosci niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trv	285 518,32	4 265 970,85
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartosci niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:		0,00
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach		0,00
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	-271 018,32	-4 242 472,49
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	1 390 000,00	5 048 560,95
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz . . dopłat do kapitału	1 390 000,00	
2. Kredyty i pożyczki		2 499 800,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		2 548 760,95
II. Wydatki	289 148,71	2 109 086,26
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. Spłata kredytów i pożyczek	234 886,61	2 047 716,70
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		
8. Odsetki	54 262,10	61 369,56
9. Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	1 100 851,29	2 939 474,69
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)	**454 223,20**	**355 263,09**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**454 223,20**	**355 263,09**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu		**454 223,20**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym:	**454 223,20**	**809 486,29**
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

PREZES ZARZĄDU
Jacek Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU
ds. EKONOMICZNYCH
Halina Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU
ds. PERSONALNYCH
Magdalena Orzeł

CZŁONEK ZARZĄDU
mgr inż. Radosław Nowak

Strona 1

7. ZAŁĄCZNIKI.

7.1. Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru.

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Garbarska 20
Lublin

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 30.12.2009 godz. 11:35:06

Numer KRS: **0000296327**

ODPIS AKTUALNY

Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		03.01.2008		
Ostatni wpis	Numer wpisu	4	Data dokonania wpisu	22.07.2009
	Sygnatura akt	LU.XI NS-REJ.KRS/8785/09/875		
	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.Dane o wcześniejszej rejestracji	------
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami 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. ĆMIŁÓW
2.Adres	ul. WILLOWA, nr 2-4, lok. ---, miejsc. ĆMIŁÓW, kod 20-388, poczta LUBLIN, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja 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;

2	05.03.2008R., NOTARIUSZ TERESA MAŚLAK, KANCELARIA NOTARIALNA W LUBLINIE PRZY UL. KUNICKIEGO 180 A, REP. A NR 1006/2008 - ZMIENIONO § 6, § 7 USTĘP 1, § 7 USTĘP 2, § 9, § 15 USTĘP 1, § 15 USTĘP 2, § 15 USTĘP 5, § 22 USTĘP 4, § 24, § 25 USTĘP 2, § 27 USTĘP 4, § 35 ORAZ 28.03.2008R., NOTARIUSZ TERESA MAŚLAK, KANCELARIA NOTARIALNA W LUBLINIE PRZY UL. KUNICKIEGO 180 A, REP. A NR 1268/2008 - ZMIENIONO § 7 USTĘP 1.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż 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 wynikających 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		5 065 000,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego		------
3.Liczba akcji wszystkich emisji		5065000
4.Wartość nominalna akcji		1,00 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego		5 065 000,00 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 i liczba	3.800.000 AKCJI UPRZYWILEJOWANYCH W TEN SPOSÓB, ŻE MAJĄ PIERWSZEŃSTWO W PODZIALE

	akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	MAJĄTKU LIKWIDACYJNEGO SPÓŁKI PRZED INNYMI AKCJAMI.
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	1265000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni 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	------
4	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	NOWAK
	2.Imiona	RADOSŁAW
	3.Numer PESEL/REGON	79011904256
	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
	4	1.Nazwisko	KĘPA
		2.Imiona	ANDRZEJ
		3.Numer PESEL	75090701151
	5	1.Nazwisko	SZUKALSKI
		2.Imiona	MICHAŁ JAN
		3.Numer PESEL	70091903892
	6	1.Nazwisko	BIERUT
		2.Imiona	PAWEŁ
		3.Numer PESEL	77122502057

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	01, 11, Z, UPRAWA ZBÓŻ, ROŚLIN STRĄCZKOWYCH I ROŚLIN OLEISTYCH NA NASIONA, Z WYŁĄCZENIEM RYŻU
	2	01, 13, Z, UPRAWA WARZYW, WŁĄCZAJĄC MELONY ORAZ UPRAWA ROŚLIN KORZENIOWYCH I ROŚLIN BULWIASTYCH
	3	29, , , PRODUKCJA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, PRZYCZEP I NACZEP, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
	4	38, , , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA ZE ZBIERANIEM, PRZETWARZANIEM I UNIESZKODLIWIANIEM ODPADÓW; ODZYSK SUROWCÓW
	5	45, , , HANDEL HURTOWY I DETALICZNY POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI; NAPRAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH
	6	46, , , HANDEL HURTOWY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI
	7	47, , , HANDEL DETALICZNY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU DETALICZNEGO POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI
	8	68, , , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI
	9	73, , , REKLAMA, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
	10	77, , , WYNAJEM I DZIERŻAWA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	03.07.2009	09.10.2007 - 31.12.2008
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	09.10.2007 - 31.12.2008
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	09.10.2007 - 31.12.2008
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	09.10.2007 - 31.12.2008

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

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

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

Lublin, 30.12.2009 godz: 11:35:06

Podpis

SZACOŃ EWA

7.2. Statut Emitenta.

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ
TEKST JEDNOLITY

Postanowienia ogólne

§1. Stawiający oświadczają, że zawiązują spółkę akcyjną, zwaną dalej Spółką. Stawiający 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 **5.065.000,00 zł** (słownie: 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 złotych (słownie: jeden złotych) każda,
b) 1.265.000 (jeden milion dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 złotych (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 wybiera 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 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.

ZMIANY W STATUCIE SPÓŁKI NIE UWZGLĘDNIONE AKTUALNIE W KRS:

Uchwała nr 1/II/2009
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Orzeł S.A. z siedzibą w Ćmiłowie
z dnia 18 grudnia 2009 r.
w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii C z prawem poboru dotychczasowych Akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu:

§ 2

Dokonuje się zmiany Statutu Spółki, w ten sposób, że w § 7 ustęp 1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:
„§ 7 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 6.753.333 zł (słownie: sześć milionów siedemset pięćdziesiąt trzy tysiące trzysta trzydzieści trzy złote).i dzieli się na:

a) 3.800.000 (słownie: trzy miliony osiemset tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 1,00 złotych (słownie: jeden złotych) każda,
b) 1.265.000 (jeden milion dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złotych) każda,
c) nie więcej niż 1.688.333 (słownie: jeden milion sześćset osiemdziesiąt osiem tysięcy trzysta trzydzieści trzy) akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.

§ 3

Upoważnia się Radę Nadzorczą do przyjęcia jednolitego tekstu Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wprowadzone niniejszą uchwałą.

§ 4

Uchwała niniejsza wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 5/II/2009
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Orzeł S.A. z siedzibą w Ćmiłowie
z dnia 18 grudnia 2009 r.
w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w celu przyznania praw do objęcia akcji przez pracowników Spółki w związku z realizacją Programu Motywacyjnego, upoważnienia Zarządu Spółki do pozbawienia akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji wyemitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, dematerializacji akcji, wyrażenia zgody na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do Alternatywnego Systemy Obrotu na rynku NEW CONNECT prowadzonym przez GPW w Warszawie S.A. oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki

Działając na podstawie art. 430, art. 444 i art. 447 kodeksu spółek handlowych, uwzględniając postanowienia ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) oraz ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.), Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwala, co następuje.

§ 1

W Statucie Spółki dodaje się § 7a o treści następującej:
„§ 7a
1. W terminie do 31 grudnia 2012 r. Zarząd Spółki upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 335.000 zł (trzysta trzydzieści pięć tysięcy złotych) poprzez

emisję nie więcej niż 335.000 (trzysta trzydzieści pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda (kapitał docelowy).
2. Zarząd może wykonać udzielone mu w ust. 1 upoważnienie do podwyższenia kapitału po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, wyrażonej w formie uchwały, poprzez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, przy czym pierwsze podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić nie wcześniej niż w roku obrotowym 2010.
3. Uchwała Zarządu Spółki podjęta zgodnie z ust. 2, zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego i dla swej ważności wymaga formy aktu notarialnego.
4. Zarząd może wydać akcje jedynie w zamian za wkłady pieniężne.
5. Cena emisyjna akcji równa będzie wartości nominalnej akcji.
6. *Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może wyłączyć prawo poboru dotyczące każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.*
7. Akcje emitowane w ramach każdego z podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego będą oferowane Członkom Zarządu Spółki, kluczowej kadrze menadżerskiej Spółki oraz innym *pracownikom o istotnym znaczeniu dla Spółki zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego przyjętym uchwałą Rady Nadzorczej.".*

§ 2

1. Akcje wyemitowane przez Zarząd w ramach każdego z podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego będą oferowane do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych.
2. Akcje wyemitowane przez Zarząd w ramach kapitału docelowego zostaną przydzielone osobom – *Członkom* Zarządu Spółki, kluczowej kadrze menadżerskiej Spółki oraz innym pracownikom o istotnym znaczeniu dla Spółki wskazanym przez Radę Nadzorczą w uchwale podjętej w związku z realizacją Regulaminu Programu Motywacyjnego, przyjętego zgodnie z założeniami Programu Motywacyjnego określonymi Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Nr 4/II/2009 z dnia 18 grudnia 2009 r. Przydział akcji poszczególnym pracownikom nastąpi w ilości i terminie określonym w/w uchwałą Rady Nadzorczej podjętą w związku z realizacją Regulaminu Programu Motywacyjnego.

§ 3

1. Akcje Spółki emitowane w ramach każdego z podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego podlegają dematerializacji zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.)
2. Akcje emitowane w ramach każdego z podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku 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.). W związku z powyższym Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie praw do akcji oraz akcji emitowanych w ramach każdego z podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 4

Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich działań oraz czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do:
a) przeprowadzenia oferty publicznej oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie praw do akcji oraz akcji emitowanych w ramach każdego z podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w tym złożenia odpowiednich wniosków, dokumentów i zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego,

b) dematerializacji akcji emitowanych w ramach każdego z podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie umowy o rejestrację praw do akcji oraz akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego.

§ 5

Opinia Zarządu w sprawie: motywów podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, upoważnienia Zarządu do wyłączenia w całości akcjonariuszom prawa poboru akcji wyemitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego oraz w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji stanowi załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

§ 6

Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalania tekstu jednolitego Statutu Spółki.

§ 7

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z zastrzeżeniem, iż zmiana Statutu następuje z chwilą zarejestrowania w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Uchwała nr 6/II/2009
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Orzeł S.A. z siedzibą w Ćmiłowie
z dnia 18 grudnia 2009 r.
w sprawie: zmian statutu

§ 1

Na podstawie art. 430 ksh Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwala następujące zmiany Statutu Spółki.

1) Zmienia się § 1 Statutu Spółki, który otrzymuje następujące brzmienie:
„§ 1 Spółka działa pod firmą ORZEŁ Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu ORZEŁ S.A.”.

2) Zmienia się § 2 Statutu Spółki, który otrzymuje następujące brzmienie:
„§ 2. Założycielami Spółki są:
a) Halina Orzeł,
b) Józef Sławomir Orzeł.”.

3) Dotychczasowy § 8 otrzymuje oznaczenie „§ 8 ust. 1” oraz w Statucie Spółki dodaje się ustęp 2, w następującym brzmieniu:
„2. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje i obligacje z prawem pierwszeństwa objęcia akcji.

4) Zmienia się § 27 Statutu Spółki, który otrzymuje następujące brzmienie:
„§ 27 1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne bądź nadzwyczajne.

2. Walne Zgromadzenie zwołuje się poprzez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z właściwymi przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych lub w inny sposób przewidziany, stosownie do czasu i okoliczności, we właściwych przepisach prawa. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 (dwadzieścia sześć) dni przed terminem walnego zgromadzenia.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd najpóźniej w terminie sześciu (6) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego Spółki, w terminie 14 (czternastu) dni od zgłoszenia takiego wniosku. Wniosek o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia powinien być złożony Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia

oraz umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, zgłaszane przez uprawnione podmioty, powinny być uzasadnione.

5. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.
6. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w Lublinie lub w Warszawie.".

5) Zmienia się § 28 Statutu Spółki, który otrzymuje następujące brzmienie:
„§ 28 Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w § 27 ust. 3, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.".

6) Zmienia się § 33 Statutu Spółki, który otrzymuje następujące brzmienie:
„§ 33. 1. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd.
2. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.
3. Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.
4. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, następnie spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego.
5. Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin określając szczegółowo tryb prowadzenia obrad.
6. 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.".

7) Zmienia się § 34 Statutu Spółki, który otrzymuje następujące brzmienie:
„§ 34. 1. Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.
2. Pełnomocnictwo do uczestniczenia oraz wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki, posiadającej status spółki publicznej, wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej.".

8) W ustępie 1 § 35 Statutu Spółki, dodaje się punkt 16 w następującym brzmieniu:
„16) emisja obligacji zamiennych na akcje i obligacji z prawem pierwszeństwa.".

9) Zmienia się § 43 Statutu Spółki, który otrzymuje następujące brzmienie:
„§ 43. Ogłoszenia i informacje wymagane prawem Spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej, o ile jest to przewidziane w przepisach prawa lub podaje do wiadomości w inny sposób określony w przepisach prawa.".

§ 2

Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z zastrzeżeniem, iż zmiana Statutu następuje z chwilą zarejestrowania w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

7.3. Słownik pojęć i skrótów.

Akcje serii A	3.800.000 akcji uprzywilejowanych imiennych serii A.
Akcje serii B	1.265.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
Akcje serii C	Do 1.688.333 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 1/II/2009 NWZA z dnia 18 grudnia 2009 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje Serii C będą przedmiotem oferty zamkniętej i są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.
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