



# DOKUMENT INFORMACYJNY

## ORZEL S.A.

z siedzibą w Ćmiłowie

[www.orzelsa.com](http://www.orzelsa.com)

sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie 3.800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda do obrotu 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.

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. (ryнку 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, 25 września 2012 roku



### Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu Orzeł S.A. z siedzibą w Ćmiłowie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, 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 tymi instrumentami.

  
.....  
Jacek Orzeł – Prezes Zarządu

### 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.

  
.....  
Michał Szukalski – Wiceprezes Zarządu



## Spis treści.

Spis treści.....	3
1. Tytuł.....	5
2. Nazwa (firma) i siedziba Emitenta. ....	5
3. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie. ....	5
4. Określenie podstawy prawnej emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie.....	5
5. Określenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie. ....	9
6. Streszczenie praw i obowiązków z instrumentów finansowych, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz Emitenta ciężących na nabywcy, a także przewidzianych w statucie lub przepisach prawa obowiązkach uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień. ....	10
6.1. Prawa majątkowe. ....	10
6.2. Prawa korporacyjne (Organizacyjne). ....	11
6.3. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. ....	14
6.4. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej.....	17
7. Wskazanie osób zarządzających emitentem, Autoryzowanego Doradcy oraz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania). ....	20
7.1. Osoby zarządzające Emitentem. ....	20
7.2. Nazwa (firma) i siedziba Autoryzowanego Doradcy. ....	20
7.3. Podmiot dokonujący badania sprawozdań finansowych. ....	20
8. 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. ....	21
9. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych.....	22
9.1. Powiązania pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta. ....	22
9.2. Powiązania pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta, a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.....	23
9.3. Powiązania pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych). ....	23
10. Czynniki ryzyka.....	23
10.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta. ....	23
10.1.1. Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii. ....	23
10.1.2. Ryzyko związane ze zniszczeniem lub utratą majątku. ....	23
10.1.3. Ryzyko związane z utratą zaufania do witryn internetowych Emitenta. ....	24
10.1.4. Ryzyko związane z uzależnieniem Spółki wobec kluczowych dostawców. ....	24
10.1.5. Ryzyko związane z wejściem silnych branżowych podmiotów, w tym zagranicznych, nieobecnych aktualnie na polskim rynku. ....	24
10.1.6. Ryzyko związane z awariami sprzętu i łączy telekomunikacyjnych. ....	24
10.1.7. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.....	25
10.1.8. Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od kluczowych pracowników. ....	25



10.1.9.	Ryzyko nie pozyskania lub nieprawidłowego rozliczenia dotacji unijnych na zaplanowane działania inwestycyjne. ....	26
10.1.10.	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta. ....	26
10.1.11.	Ryzyko związane z istnieniem powiązań rodzinnych pomiędzy członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej Emitenta.....	26
10.1.12.	Ryzyko związane z procesem produkcji i jakością produktów wytwarzanych przez zakład produkcji granulatu gumowego. ....	27
10.1.13.	Ryzyko dotyczące linii technologicznej do wyrobu granulatu gumowego. ....	27
10.1.14.	Ryzyko związane z dostawami surowca do produkcji granulatu gumowego. ....	27
10.1.15.	Ryzyko związane z rozwojem spółki zależnej ASTOR S.A. ....	28
10.2.	Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi swoją działalność. ....	28
10.2.1.	Ryzyko konkurencji. ....	28
10.2.2.	Ryzyko zmian w przepisach prawnych i podatkowych.....	28
10.2.3.	Ryzyko wstrzymania albo ograniczenia wypłat z funduszy pomocowych Unii Europejskiej. ....	28
10.2.4.	Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut. ....	29
10.2.5.	Ryzyko związane z pogorszeniem warunków dostępności sieci Internet. ....	29
10.3.	Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym. ....	29
10.3.1.	Ryzyko związane z płynnością obrotu oraz przyszłym kursem akcji. ....	29
10.3.2.	Ryzyko zawieszenia notowań akcji Emitenta na rynku NewConnect.....	29
10.3.3.	Ryzyko wykluczenia akcji Emitenta z obrotu na rynku NewConnect.....	30
10.3.4.	Ryzyko nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków. ....	31
10.3.5.	Ryzyko związane z podażą akcji ze strony znaczących akcjonariuszy. ....	31
11.	Dane o Emitencie. ....	32
11.1.	Podstawowe informacje. ....	32
11.2.	Krótki opis historii Emitenta. ....	32
11.3.	Opis działalności Emitenta. ....	34
11.4.	Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.....	43
12.	Informacje dodatkowe. ....	44
12.1.	Kapitał zakładowy. ....	44
12.2.	Dokumenty korporacyjne Emitenta udostępnione do wglądu. ....	44
12.3.	Wskazanie miejsca udostępnienia ostatniego udostępnionego do publicznej wiadomości publicznego dokumentu informacyjnego oraz okresowych raportów finansowych Emitenta, opublikowanych zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami. ....	44
13.	Załączniki.....	45
13.1.	Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru. ....	45
13.2.	Statut Emitenta. ....	53
13.3.	Słownik pojęć i skrótów.....	61



## 1. Tytuł.

Dokument Informacyjny ORZEŁ S.A.

## 2. Nazwa (firma) i siedziba Emitenta.

**Firma:** Orzeł Spółka Akcyjna (nazwa skrócona: Orzeł SA)

**Forma prawna:** spółka akcyjna

**Siedziba:** Ćmiłów

**Adres:** ul. Willowa 2-4, 20-388 Lublin

**Nr. telefonu:** +48 (81) 751 80 87

**Nr. faksu:** +48 (81) 751 80 87

**Adres poczty elektronicznej :** [info@orzelsa.com](mailto:info@orzelsa.com)

**Adres głównej strony internetowej :** [www.orzelsa.com](http://www.orzelsa.com)

**Identyfikator według właściwej klasyfikacji statystycznej:** REGON 060313241

**Numer według właściwej identyfikacji podatkowej:** NIP 713-298-44-45

**Sąd rejestrowy:** Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

**Data rejestracji w KRS:** 3 stycznia 2008r.

**Nr KRS:** 0000296327.

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

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do obrotu w alternatywnym systemie obrotu wprowadzane jest:

- 3.800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Akcje serii A wprowadzane do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect nie były przedmiotem subskrypcji lub sprzedaży w okresie ostatnich 6 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie.

## 4. Określenie podstawy prawnej emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie.

Akcje serii A zostały wyemitowane na podstawie Aktu Założycielskiego Spółki Akcyjnej (Akt Notarialny – Repertorium A Nr 5179/2007, sporządzonego w Kancelarii Notarialnej Notariusz Teresy Maślak, 20-436 Lublin, ul. Kunickiego 180 A) zawartego w dniu 19 grudnia 2007r.

Akcje serii A zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu rejestracji Orzeł S.A. w KRS, tj. w dniu 3 stycznia 2008r.





KANCELARIA NOTARIALNA  
NOTARIUSZ TERESA MAŚLAK  
20-436 Lublin, ul. Kunickiego 180 A  
tel./fax 744-45-79

Repertorium A Nr 5449 /2007

WYPIS

## AKT NOTARIALNY

Dnia dziewiętnastego grudnia dwa tysiące siódmego roku (2007-12-19) przed Teresą Maślak notariuszem w Lublinie w Kancelarii Notarialnej w Lublinie przy ulicy Kunickiego pod nr 180 A, stawili się:-----

1) Pan **Józef Sławomir Orzeł**, używający imienia „Józef”, syn Stanisława i Longiny, (dowód osobisty serii ACK 758831, PESEL: 59080605539), zamieszkały w Ćmiłowie pod nr 102 (kod: 20-388), według oświadczenia: żonaty, NIP: nie podano,-----

2) Pani **Halina Grażyna Orzeł**, używająca imienia „Halina”, córka Mieczysława i Salomei, (dowód osobisty serii ACK 058832, PESEL: 59121603960), zamieszkała w Ćmiłowie pod nr 102 (kod: 20-388), według oświadczenia: zamężna, NIP: nie podano.-----

Tożsamość Stawających notariusz ustaliła na podstawie powołanych wyżej dowodów osobistych.-----

## AKT ZAWIĄZANIA SPÓŁKI AKCYJNEJ

§1. Józef Sławomir Orzeł oraz Halina Orzeł, zwani w dalszej części niniejszego Aktu Założycielami, oświadczają, że w dniu 09 października 2007 roku aktem notarialnym za Rep. A nr 3931/2007 r. sporządzonym w tutejszej Kancelarii zawiązali Spółkę Akcyjną ORZEŁ z siedzibą w Ćmiłowie, gminie Głusk.-----

§2. Założyciele oświadczają, że kapitał zakładowy zawiązanej Spółki wynosi 3 800 000,00 zł (trzy miliony osiemset tysięcy złotych) i dzieli się na 3 800 000 (trzy miliony osiemset tysięcy) akcji imiennych po 1,00 zł (jeden złotych) każda o numerach od 1 (jeden) do 3.800 000 (trzy miliony osiemset) uprzywilejowanych w ten sposób, że akcje te mają pierwszeństwo w podziale majątku likwidacyjnego Spółki przed innymi akcjami.-----

§3. Cena emisyjna akcji odpowiada ich wartości nominalnej.-----

§4. Założyciele wyrażają zgodę na objęcie całego kapitału zakładowego i obejmują go w następujący sposób:-----



- 1) Halina Orzeł obejmuje 3 675 000 (trzy miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji o numerach od 1 (jeden) do 3 675 000 (trzy miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) na łączną kwotę 3 675 000,00 zł (trzy miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych), -----
- 2) Józef Sławomir Orzeł obejmuje 125 000 (sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji o numerach od 3 675 001 (trzy miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy jeden) do 3 800 000 (trzy miliony osiemset tysięcy) na łączną kwotę 125 000,00 zł (sto dwadzieścia pięć tysięcy złotych).-----

§5. Kapitał zakładowy zostanie pokryty w ten sposób, że akcje założycielskie opłacone będą następująco: -----

- Halina Orzeł wniesie w terminie do 31 grudnia 2007 roku przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> 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 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, -----
- Józef Sławomir Orzeł pokryje akcje wkładem gotówkowym w wysokości 125 000,00 zł (sto dwadzieścia pięć tysięcy złotych), w terminie do dnia 21 grudnia 2007 roku.-----

§6. Założyciele oświadczają, że zapoznali się ze sprawozdaniem Założycieli ORZEŁ Spółka Akcyjna w Ćmiłowie sporządzonym dnia 9 października 2007 roku wraz z uzupełnieniem z dnia 12 grudnia 2007 roku oraz opinią biegłego rewidenta, sporządzoną przez Wojciecha Sadowskiego biegłego rewidenta nr ewidencyjny 3257/1411 w dniu 17 grudnia 2007 roku, o których mowa w art. 311 oraz 312 Kodeksu spółek handlowych. -- -----

§7. Założyciele wyrażają zgodę na brzmienie Statutu Spółki Akcyjnej ustanowionego w dniu 09 października 2007 roku w tutejszej kancelarii za Rep. A nr 3931/2007.-----

§8. Założyciele powołują Radę Nadzorczą I kadencji w składzie: -----

- Józef Sławomir Orzeł – Członek Rady Nadzorczej, -----
- Agnieszka Orzeł – Członek Rady Nadzorczej, -----
- Kamil Orzeł – Członek Rady Nadzorczej -----

§9. Założyciele powołują Zarząd I kadencji w składzie: -----

- Jacek Orzeł - Prezes Zarządu, -----
- Halina Orzeł – Członek Zarządu, -----
- Magdalena Orzeł – Członek Zarządu. -----

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

§ 10. Koszty sporządzenia tego aktu pokrywa Spółka. -----

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



§ 12. Pobrano: -----  
1) takse notarialną na podstawie rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz. U. z 2004 r., Nr 148, poz. 1564 ze zm.) z § 7 ust. 2 pkt 2 w zw. z § 3 w kwocie 600,00 zł, ---  
2) 22% podatku VAT od kwoty 600,00 zł na podstawie art. 41 ust. 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. z 2004 r., Nr 54, poz. 535 ze zm.) w kwocie 132,00 zł. -----  
Ogółem pobrano 732,00 zł (siedemset trzydzieści dwa złote). -----  
Powyższe opłaty nie obejmują kosztów wypisów z tego aktu, które wraz z podstawą prawną ich pobrania zostaną podane na każdym z wypisów. -----  
Akt ten odczytano, przyjęto i podpisano. -----



Oryginał podpisali Stawający i notariusz.  
Wypis ten wydano *Spółce*  
za Rep. A Nr 5480 /2007 za taksą notarialną 18,00 zł, 22% podatku VAT  
na podst. art. 41 ust. 1 ustawy z dn. 11.03.2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz. U. z 04 r.,  
Nr 54, poz. 535 ze zm.) - 3,96 zł  
Lublin, dnia 19 grudnia 2007 roku



Zoresa Mulińsk  
notariusz

Na mocy przedmiotowego Aktu Notarialnego, Założyciele Akcjonariusze ORZEŁ S.A. objęli 3.800.000 akcji imiennych o wartości nominalnej 1,00 zł każda, z czego Pani Halina Orzeł objęła 3.675.000 akcji imiennych serii A, Pan Józef Sławomir Orzeł objął 125.000 akcji imiennych serii A.

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

- Pan Józef Sławomir Orzeł otrzymał 1.395.000 szt. akcji serii A,
- Pani Magdalena Orzeł otrzymała 380.000 szt. akcji serii A,
- Pan Jacek Orzeł otrzymał 380.000 szt. akcji serii A.

Na mocy postanowień Uchwały Nr 18/I/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ORZEŁ S.A. z siedzibą w Ćmiłowie z dnia 29 czerwca 2012 roku postanowiono w § 1 ust 3) i ust 4) iż:

3) *Dotychczasowemu postanowieniu § 9 ust. 1 Statutu w brzmieniu:*

*„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).”*





otrzymuje następujące brzmienie:

*„Wszystkie akcje pierwszej emisji są akcjami na okaziciela i mają oznaczenie seria: „A” oraz są ponumerowane numerami od 1 (jeden) do 3 800 000 (trzy miliony osiemset tysięcy).”*

4) Dotychczasowemu postanowieniu § 9 ust. 2 Statutu w brzmieniu:

*„Wszystkie akcje pierwszej emisji są uprzywilejowane w ten sposób, że akcje te mają pierwszeństwo w podziale majątku likwidacyjnego Spółki przed innymi akcjami.”*

otrzymuje następujące brzmienie:

*„Wszystkie akcje pierwszej emisji są akcjami zwykłymi.”*

W dniu 31 sierpnia 2012r. Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji 3.800.000 akcji serii A Orzeł S.A. jako akcje na okaziciela.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, 3.800.000 akcji serii A (stanowiących 48,23% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz w głosach na WZA) posiadają następujące osoby:

- Pani Halina Orzeł 1.520.000 szt.
- Pan Józef Orzeł 1.520.000 szt.
- Pani Magdalena Orzeł 380.000 szt.
- Pan Jacek Orzeł 380.000 szt.

## **5. Określenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie.**

Akcje Serii A są równe w prawach, w tym zwłaszcza w prawie do dywidendy, z akcjami już notowanymi w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect.

Na podstawie Uchwały nr 7/I/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2012 roku, zysk Spółki za rok obrotowy 2011 w kwocie 78.929,26 złotych został przeznaczony na kapitał rezerwowy przeznaczony na pokrycie kosztów nabycia akcji własnych Spółki, utworzony na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 6/I/2012 z dnia 29 czerwca 2012.

Przedmiotowa Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Orzeł S.A. (6/I/2012 z dnia 29 czerwca 2012) w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego i przeznaczenia niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na kapitał rezerwowy podjęta została w następującym brzmieniu:

*„Na podstawie art. 395 § 2 pkt 2 KSH, Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o przeznaczeniu niepodzielonego zysku z lat ubiegłych w kwocie 322.146,65 złotych na kapitał rezerwowy, który Walne Zgromadzenie postanawia utworzyć na podstawie § 37 ust. 2 Statutu Spółki, z przeznaczeniem na pokrycie kosztów nabycia akcji własnych Spółki w trybie art. 362 § 1 pkt 8 KSH, w tym ceny akcji własnych nabywanych przez Spółkę, powiększonych o koszty ich nabycia.”*



## **6. Streszczenie praw i obowiązków z instrumentów finansowych, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz Emitenta ciążących na nabywcy, a także przewidzianych w statucie lub przepisach prawa obowiązkach uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień.**

### **6.1. 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. W związku z tym, Akcjonariusz uczestniczy w podziale majątku Emitenta, w przypadku jego rozwiązania lub likwidacji proporcjonalnie do posiadanego udziału w kapitale zakładowym.

#### **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 A nie są uprzywilejowane.

## **6.2. 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 § 27 ust. 4 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 zgodnie z § 31 ust. 2 Statutu Emitenta

#### **Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (art. 406<sup>1</sup>, 406<sup>4</sup> 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<sup>1</sup>, 411<sup>2</sup>, 411<sup>3</sup> 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<sup>1</sup>, 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 wytoczenia 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).

### **6.3. 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.

Zgodnie z art. 159 ustawy o obrocie, osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Ponadto, osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

W odniesieniu do osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej, które uzyskały informację poufną w związku z art. 156 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przedmiotowy zakaz dokonywania transakcji w okresie zamkniętym dotyczy także osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej.

Wykorzystywaniem informacji poufnej jest zgodnie z art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te są wprowadzone m.in. do alternatywnego systemu obrotu. Z kolei zgodnie z art. 156 ust. 5 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi ujawnianiem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej:

- a) jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych, o których mowa w art. 156 ust. 4 pkt.1,
- b) jednego lub kilku instrumentów finansowych wskazanych w art. 156 ust. 4 pkt 1,
- c) nabywania albo zbywania instrumentów finansowych wskazanych w art. 156 ust. 4.

W związku z postanowieniami zawartymi w art. 159 ust. 1b Ustawy o obrocie, powyższych ograniczeń nie stosuje się do czynności dokonywanych:



- 1) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba wskazana powyżej zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne,
- 2) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego,
- 3) w wyniku złożenia przez osobę wskazaną powyżej zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej,
- 4) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę wskazaną powyżej, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej,
- 5) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza Emitenta prawa poboru,
- 6) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów Emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Artykuł 159 ust. 2 Ustawy o obrocie określa, że okresem zamkniętym jest:

- 1) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- 2) w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- 3) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- 4) w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

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 do 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.

#### **6.4. 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%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- b) kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 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) zajęciem 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 prawa 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.

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).



## **7. Wskazanie osób zarządzających emitentem, Autoryzowanego Doradcy oraz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania).**

### **7.1. Osoby zarządzające Emitentem.**

Zarząd Spółki jest czteroosobowy.

Tabela 1. 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*

Zgodnie z § 15 ust. 3 Statutu Emitenta, w dniu 28 czerwca 2011r. Rada Nadzorcza powołała Zarząd Spółki na II kadencję w składzie: Jacek Orzeł – Prezes Zarządu, Halina Orzeł – Członek Zarządu, Magdalena Orzeł – Członek Zarządu, Radosław Nowak – Członek Zarządu.

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 ORZEŁ S.A. wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2014 rok.

### **7.2. Nazwa (firma) i siedziba Autoryzowanego Doradcy.**

**Nazwa (Firma):** M&M Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.

**Siedziba:** Warszawa

**Adres:** ul. Grzybowska 80/82

**Nr KRS:** 0000236518

**Zarejestrowana w:** Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS

**NIP:** 527-24-77-291

**Nr. telefonu:** +48 (22) 661-54-03 oraz (22) 661-54-05

**Nr. faksu:** +48 (22) 661-54-02

**E-Mail:** [mm@mm-dg.pl](mailto:mm@mm-dg.pl)

**Adres internetowy:** [www.mm-dg.pl](http://www.mm-dg.pl)

### **7.3. Podmiot dokonujący badania sprawozdań finansowych.**

Podmiotem dokonującym badania sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia





2011r. do 31 grudnia 2011r., opublikowanego w raporcie rocznym udostępnionym na stronie internetowej [www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl) w dniu 18.06.2012r. była spółka DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie (kod pocztowy: 20-011 Lublin), przy Al. J. Piłsudskiego 1A – podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 323.

Biegłymi rewidentami dokonującymi badania byli: Anna Żurek - Biegły rewident nr 9954 oraz Stefan Czerwiński - Biegły rewident nr 9949.

W dniu 14 sierpnia 2012 roku Rada Nadzorcza Emitenta dokonała wyboru biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdania finansowego ORZEŁ S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ORZEŁ S.A. sporządzonych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku. Rada Nadzorcza Emitenta postanowiła wybrać DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. z siedzibą w Lublinie

## **8. 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.**

Emitent tworzy Grupę Kapitałową.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego w skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodzi następujące podmioty:

- ASTOR S.A. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim – w którym to podmiocie ORZEŁ S.A. posiada pakiet akcji stanowiących 78% kapitału zakładowego;
- Tyre Logistics Sp. z o.o. z siedzibą w Ćmiłowie - w którym to podmiocie ORZEŁ S.A. posiada 100% udziałów;
- Centrum Technologii ESTUDO Sp. z o.o. z siedzibą w Ćmiłowie - w którym to podmiocie ORZEŁ S.A. posiada 92% udziałów;
- salon-opon.com S.A. z siedzibą w Ćmiłowie – w którym to podmiocie ORZEŁ S.A. objął 100% akcji.

W dniu 11 maja 2010 roku Emitent zawarł umowę powołania spółki zależnej pod firmą Centrum Technologii ESTUDO Sp. z o.o. w której ORZEŁ S.A. objął 92% udziałów. Spółka została powołana w celu świadczenia usług badawczych i konstruktorskich dla przemysłu rolniczego na rynku globalnym. Głównym zadaniem spółki będzie stworzenie profesjonalnego zespołu konstruktorów i projektantów korzystających z nowoczesnego parku badawczego. Spółka CT ESTUDO otrzymała dotację na zakup niezbędnych środków trwałych.

W dniu 4 lipca 2011 roku ORZEŁ S.A. zawarł umowę powołania spółki zależnej pod firmą Tyre Logistics Sp. z o.o. w której objął 100% akcji. Spółka została powołana w celu świadczenia usług logistycznych dla branży oponiarskiej w Polsce i krajach ościennych. Głównym zadaniem



stawianym przed Spółką w ciągu najbliższych dwóch/trzech lat jest pozyskanie finansowania (w przeważającej części z dotacji Unii Europejskiej) i budowa zautomatyzowanego magazynu opon. Zakładana pojemność magazynu to 1 mln szt. opon osobowych.

W dniu 1 września 2011 roku, ORZEŁ S.A. nabyła 100.000 akcji spółki ASTOR S.A., które stanowiły 78% udziału w kapitale zakładowym tego podmiotu. Główną aktywnością biznesową ASTOR S.A. jest obsługa flot samochodowych. We współpracy z niespełna 200 serwisami w Polsce obsługiwanych jest kilkanaście tysięcy aut flotowych.

W dniu 16 lipca 2012 roku, na mocy zawartej umowy, zawiązana została spółka salon-opon.com S.A., w której ORZEŁ S.A. objęła 100% akcji. Spółka została powołana w celu wyodrębnienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta w postaci Brokera Oponiarskiego w skład którego wchodzi: dział e-Handel, serwisy motoryzacyjne, hurt oraz montownia opon. Wyodrębnienie przedsiębiorstwa planowane jest na 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, spółki Tyre Logistics Sp. z o.o., Centrum Technologii ESTUDO Sp. z o.o. oraz salon-opon.com S.A. nie prowadzą działalności operacyjnej.

## **9. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych.**

### **9.1. Powiązania pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.**

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 (instrumenty wprowadzane do obrotu na NewConnect na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego), które stanowią 19,29% udziału w kapitale zakładowym oraz dają prawo do 19,29% głosów na WZA. Pan Józef Orzeł, pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, posiada 1.520.000 akcji serii A, które stanowią 19,29% udziału w kapitale zakładowym oraz dają prawo do 19,29% głosów na WZA.

Państwo Halina i Józef Orzeł posiadają łącznie 3.040.000 akcji serii A, które stanowią 38,58% udziału w kapitale zakładowym oraz dają prawo do 38,58% głosów na WZA.

Ponadto, Pani Halina Orzeł posiada 50.470 akcji Emitenta notowanych na NewConnect (serie B, C i D), które stanowią 0,64% udziału w kapitale zakładowym oraz dają prawo do 0,64% głosów na WZA. Pan Józef Orzeł posiada 12.160 akcji Emitenta notowanych na NewConnect (serie B, C i D), które stanowią 0,15% udziału w kapitale zakładowym oraz dają prawo do 0,15% 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 4,82% udziału w kapitale zakładowym oraz dają prawo do 4,82% głosów na WZA. Żona Pana Jacka Orła, Pani Magdalena Orzeł, pełniąca funkcję Członka Zarządu Emitenta, posiada 380.000 akcji serii A, które stanowią 4,82% udziału w kapitale zakładowym oraz dają prawo do 4,82% głosów na WZA.

Państwo Magdalena i Jacek Orzeł posiadają łącznie 760.000 akcji serii A, które stanowią 9,64% udziału w kapitale zakładowym oraz dają prawo do 9,64% głosów na WZA.

Ponadto, Pan Jacek Orzeł posiada 101.239 akcji Emitenta notowanych na NewConnect (serie B, C



i D), które stanowią 1,28% udziału w kapitale zakładowym oraz dają prawo do 1,28% głosów na WZA.

Państwo Halina i Józef Orzeł oraz Państwo Magdalena i Jacek Orzeł posiadają łącznie 3.963.869 akcji (serii A, B, C i D) Emitenta, które stanowią 50,31% udziału w kapitale zakładowym oraz dają prawo do 50,31% głosów na WZA.

Członek Rady Nadzorczej, Pan Krzysztof Stanik posiada 520.000 akcji Emitenta znajdujących się w obrocie na rynku NewConnect. Akcje te stanowią 6,60% udziału w kapitale zakładowym oraz dają prawo do 6,60% głosów na WZA.

## **9.2. Powiązania pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta, a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.**

Poza powiązaniem opisanym w punkcie 9.1., nie występują inne powiązania pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta, a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.

## **9.3. Powiązania pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych).**

Autoryzowany Doradca posiada żadnych akcji ORZEŁ S.A.

Nie występują także inne powiązania majątkowe, organizacyjne i personalne pomiędzy Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych) a Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów Emitenta oraz głównymi akcjonariuszami Emitenta.

## **10. Czynniki ryzyka.**

### **10.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta.**

#### **10.1.1. 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.

#### **10.1.2. 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.

#### **10.1.3. 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.

#### **10.1.4. 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 ogólnoswiatowego franszozdawcy marki Premio (koncern Goodyear) minimalizuje to ryzyko, w ocenie Emitenta.

#### **10.1.5. 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.

#### **10.1.6. 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 urzędzeń podtrzymujących zasilanie serwerów i urzędzeń dostępowych o wydłużonym czasie działania.

#### **10.1.7. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.**

Branża oponiarska podlega znaczącej sezonowości. W działalności brokera oponiarskiego istnieją dwa szczyty w sezonie: jesiennie – 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 najniższych miesiącach wyniki na poziomie 10-15% miesiąca z najwyższymi przychodami. Emitent dokonuje minimalizacji tego ryzyka, poprzez wprowadzanie nowych 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.

W działalności fabryki zajmującej się odzyskiwaniem surowców z opon i produkcją granulatu gumowego szczyt sezonu, w którym fabryka ta generuje zdecydowaną większość przychodów, przypada na miesiące marzec – wrzesień, ponieważ w tym okresie realizowane są inwestycje wykorzystujące produkowany przez Emitenta granulaty. W sezonie zimowym zakład ten praktycznie nie generuje przychodów, prowadzona jest natomiast ciągła produkcja granulatu, który przygotowany jest do sprzedaży dla sprostania rosnącemu zapotrzebowaniu na ten produkt począwszy od miesięcy wiosennych.

#### **10.1.8. 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. Aktualnie realizowany jest w Spółce program motywacyjny w ramach którego Rada Nadzorcza przyznała 22 osobom 268.000 opcji na akcje ORZEŁ S.A. Warunkiem przyznania akcji w cenie 1 zł, uprawnionym osobom będzie złożenie przez nich zobowiązania, że w okresie do 30.06.2013 roku nie dokonają ich zbycia (lock-up), oraz utrzymają stosunek pracy ze Spółką przez okres 12 miesięcy. Ze względu na brak dokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego oraz zmiany Statutu Spółki, realizacja Programu Motywacyjnego uzależniona jest od przyjęcia uchwały w sprawie emisji 268 tys. akcji przez WZA. Nowe akcje będą stanowiły 3,3% udziału w podwyższonym kapitale.





#### **10.1.9. Ryzyko nie pozyskania lub nieprawidłowego rozliczenia dotacji unijnych na zaplanowane działania inwestycyjne.**

Strategia Emitenta opiera się między innymi na pozyskaniu znaczących dotacji z Unii Europejskiej na kluczowe inwestycje przeprowadzane w ostatnich latach i w trakcie okresie najbliższych kilku lat. Przekonanie Emitenta o ich pozyskaniu i prawidłowym rozliczeniu wynika z dotychczasowej historii ubiegania się o bezzwrotne środki pomocowe z różnych programów unijnych i poza unijnych oraz olbrzymiej skuteczności w ich pozyskiwaniu.

#### **10.1.10. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta.**

Właścicielami wszystkich akcji serii A Emitenta (w liczbie 3.800.000 szt., które są przedmiotem wprowadzenia 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 48,23% i daje prawo 48,23% głosów na WZA. Ponadto ww. osoby posiadają łącznie 163.869 akcji Spółki (serii B, C i D), które znajdują się w obrocie na rynku NewConnect i stanowią 2,08% udziału w kapitale zakładowym oraz 2,08% głosów na WZA, co sprawia że Państwo Józef Orzeł, Halina Orzeł, Jacek Orzeł i Magdalena Orzeł posiadają łącznie 3.963.869 akcji Emitenta, które stanowią 50,31% udziału w jego kapitale zakładowym oraz w 50,31% udziału w głosach na WZA. Oznacza to w praktyce, że od ich decyzji zależą będą kierunki dalszego rozwoju Spółki.

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

#### **10.1.11. 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 Brzozowiec.

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

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

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

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

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

W związku z równymi uprawnieniami akcji wszystkich dotychczasowych emisji, nie istnieje przesłanka do działania ww. osób w interesie nie uwzględniającym interesu akcjonariuszy posiadających akcje serii B, C i D.



#### **10.1.12. Ryzyko związane z procesem produkcji i jakością produktów wytwarzanych przez zakład produkcji granulatu gumowego.**

Produkowany przez Orzeł S.A. granulaty gumowy charakteryzuje się wysokimi parametrami jakościowymi. Podpisywane z odbiorcami granulatu umowy ściśle określają parametry produktu oczekiwanego przez klienta. W związku z tym, przed odbiorem każdej partii wyprodukowanego granulatu klient bada próbkę oferowanego mu produktu i decyduje czy spełnia on wymagane kryteria jakości. Dla sprostania wymaganiom odbiorców niezbędne jest zapewnienie wystarczającej ilości oraz jednorodności surowca z którego wytwarzany jest granulaty oraz zapewnienie odpowiedniej kondycji maszyn poprzez planowanie serwisów oraz konserwacji maszyn. Brak surowca odpowiedniej jakości i/lub niewłaściwe ustawienie linii technologicznej mogą spowodować, że wyprodukowany granulaty nie będzie spełniał wymagań danego klienta, a wówczas wytworzona partia produktu będzie oczekiwała na znalezienie innego nabywcy bez gwarancji uzyskania założonej przez Emitenta ceny, co skutkować będzie osiągnięciem przychodu w późniejszym terminie i zrealizowanie niższej marży.

#### **10.1.13. Ryzyko dotyczące linii technologicznej do wyrobu granulatu gumowego.**

Wykorzystywana przez Zakład Produkcji Granulatu Gumowego w Poniatowej, linia technologiczna do wyrobu granulatu gumowego stanowi jednolity ciąg produkcyjny i awaria któregośkolwiek z jej elementów powoduje zatrzymanie procesu wytwarzania produktu końcowego jakim jest granulaty gumowy. Przedmiotowa linia technologiczna objęta jest roczną gwarancją producenta liczoną od dnia jej odbioru technicznego, co nastąpiło w dniu 13 lutego 2012r. Linia technologiczna objęta jest także ochroną ubezpieczeniową na wypadek wystąpienia szkód spowodowanych przez zdarzenia losowe. Ochrona ubezpieczeniowa nie obejmuje ewentualnych utraconych korzyści Emitenta powstałych na skutek przestojów linii w związku z możliwymi do wystąpienia uszkodzeniami lub awariami. W związku z powyższym, wystąpienie szkód spowodowanych przez czynniki losowe oraz wysoka awaryjność linii do wyrobu granulatu gumowego, zwłaszcza w okresie po wygaśnięciu gwarancji mogą przyczynić się do okresowego braku możliwości osiągania przychodów przez Emitenta oraz narazić Spółkę na znaczące koszty związane z naprawami linii, co będzie miało niekorzystny wpływ na wyniki ORZEŁ S.A.

#### **10.1.14. Ryzyko związane z dostawami surowca do produkcji granulatu gumowego.**

Granulaty gumowy wytwarzany jest w procesie recyklingu zużytych opon. Spółka pozyskuje surowiec poprzez własny Dział Zbiórki Opon do Utylizacji oraz kupuje go na rynku. Cena surowca w ostatnim czasie mocno wzrosła, a wynika to z:

- małej podaży zużytych opon na rynku związaną z sezonowością wymiany zużytych opon, która występuje dwa razy w roku (w okresach styczeń – marzec oraz sierpień – październik),
- niskim popytem na nowe opony, co w konsekwencji powoduje spadek podaży zużytych opon,
- zwiększonym popytem ze strony podmiotów konkurencyjnych (aktualnie w Polsce realizowanych jest lub właśnie ukończono kilka projektów instalacji do recyklingu opon) oraz cementowni, które zwiększają procentowy udział opon jako paliwo wykorzystywane w procesie produkcji.



#### **10.1.15. Ryzyko związane z rozwojem spółki zależnej ASTOR S.A.**

W dniu 1 września 2011 roku, ORZEŁ S.A. nabyła 100.000 akcji spółki ASTOR S.A., które stanowiły 78% udziału w kapitale zakładowym tego podmiotu. Główną aktywnością biznesową ASTOR S.A. jest obsługa flot samochodowych. We współpracy z niespełna 200 serwisami w Polsce obsługiwanych jest kilkanaście tysięcy aut flotowych. Spółka ASTOR działa w oparciu o umowy zawarte z firmami posiadającymi floty samochodowe oraz z serwisami ogumienia, a jej działalność polega na zarządzaniu logistycznym w zakresie wymiany i magazynowania opon na rzecz flot klientów. Dalszy wzrost skali działalności prowadzonej przez ASTOR S.A. wymaga pozyskiwania kolejnych klientów i zwiększania liczby obsługiwanych samochodów. Potencjalny brak nowych klientów, rezygnacja z usług Spółki przez dotychczas obsługiwane firmy, przy braku możliwości zwiększenia cen za oferowane usługi oraz braku możliwości obniżenia kosztów działalności będą miały niekorzystny wpływ na wyniki osiągnięte przez ASTOR S.A. oraz całą Grupę Kapitałową ORZEŁ S.A.

### **10.2. Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi swoją działalność.**

#### **10.2.1. 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.

#### **10.2.2. 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.

#### **10.2.3. 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 poziom rentowności działalności prowadzonej przez Emitenta.

#### **10.2.4. Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut.**

Emitent jest narażony na ryzyko zmiany kursów walut. Część przychodów Spółki (tj. około 70% przychodów ze sprzedaży granulatu gumowego, co może stanowić obecnie do 6 mln zł obrotów w skali roku) jest osiągnięta ze sprzedaży towarów na rynkach zagranicznych i są one wyrażane w Euro. W związku z tym, w przypadku znaczącego wzrostu kursu Euro wobec PLN Emitent może okresowo osiągać wyższe zyski i być narażonym na ich spadek w przypadku znaczącego wzmocnienia się wartości polskiej waluty wobec Euro.

#### **10.2.5. 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.

### **10.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym.**

#### **10.3.1. 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 A, jak również posiadająca wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu akcje wcześniejszej emisji Spółki (tj. Akcje serii B, C i D) będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

#### **10.3.2. 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.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO,



Organizator ASO może ponadto: upomnieć Emitenta, a informację o upomnieniu opublikować na swojej stronie internetowej, nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 20.000 zł. Obowiązki, których naruszenie może spowodować zawieszenie notowań akcji Emitenta to w szczególności:

- nie wypełnianie obowiązku niezwłocznego sporządzenia i przekazania Organizatorowi ASO na jego żądanie kopii dokumentów oraz udzielania pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym jego instrumentów finansowych, jak również dotyczącym działalności emitenta, jego organów lub ich członków, (§ 15a Regulaminu ASO),
- nie wypełnianie obowiązku zlecenia firmie inwestycyjnej lub innemu podmiotowi będącemu spółką prawa handlowego świadczącemu usługi związane z obrotem gospodarczym, w tym usługi doradztwa finansowego, doradztwa prawnego lub audytu finansowego, dokonania analizy sytuacji finansowej i gospodarczej emitenta oraz jej perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez emitenta działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości, oraz opublikowania nie później niż w ciągu 45 dni od opublikowania decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu nakładającej na emitenta obowiązek takiego wykonania badania oraz w przypadku powzięcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu uzasadnionych wątpliwości co do zakresu dokonanej analizy lub uznania, że dokument, o którym mowa powyżej, zawiera istotne braki, nie wykonanie zaleceń Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu (§ 15b Regulaminu ASO),
- obowiązków informacyjnych określonych w § 17 i § 17a Regulaminu ASO,
- nie zawarcie umowy z Autoryzowanym Doradcą w ciągu 30 dni w przypadku gdy w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy.

W przypadku gdy informacje przekazane przez emitenta mogą mieć istotny wpływ na notowanie jego instrumentów finansowych w alternatywnym systemie, ich przekazanie może stanowić podstawę czasowego zawieszenia przez Organizatora ASO obrotu tymi instrumentami w alternatywnym systemie.

### **10.3.3. Ryzyko wykluczenia akcji Emitenta z obrotu na rynku NewConnect.**

Organizator Alternatywnego Systemu 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.

Organizator Alternatywnego Systemu 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,





- 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 § 17c Regulaminu ASO - jeżeli Emitent nie wykonuje obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu ASO, a w szczególności obowiązków określonych w § 15a, § 15b, § 17 - 17b Regulaminu ASO, wówczas GPW może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

#### **10.3.4. 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).

#### **10.3.5. Ryzyko związane z podażą akcji ze strony znaczących akcjonariuszy.**

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu wprowadzanych jest 3.800.000 akcji serii A stanowiących 48,23% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz w głosach na WZA i które znajdują się w posiadaniu 4 osób fizycznych będących znaczącymi akcjonariuszami. Osobami tymi są: Pani Halina Orzeł, Pan Józef Sławomir Orzeł, Pani Magdalena Orzeł i Pan Jacek Orzeł, które deklarują utrzymanie w dłuższej perspektywie posiadanego przez siebie pakietu akcji na poziomie gwarantującym utrzymanie kontroli nad Spółką.



## 11. Dane o Emitencie.

### 11.1. 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@orzelsa.com](mailto:info@orzelsa.com)  
adres głównej strony internetowej : [www.orzelsa.com](http://www.orzelsa.com)  
identyfikator według właściwej klasyfikacji statystycznej : REGON 060313241  
numer według właściwej identyfikacji podatkowej : NIP 713-298-44-45

### 11.2. 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 – 04’2008r.
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.
Marzec 2010	Subskrypcja 1.688.333 akcji zwykłych na okaziciela serii C z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna jednej akcji wynosiła 1,75 zł.
Kwiecień 2010	Emisja 7.260 obligacji serii A o wartości nominalnej 1.000 zł każda. Pozyskane środki w wysokości 7,26 mln zł oraz środki z emisji akcji serii C w wysokości 2,95 mln zł przeznaczone zostały na budowę fabryki zajmującej się odzyskiwaniem surowców z opon i produkcją granulatu gumowego.
Październik 2010	Subskrypcja 1.125.555 akcji zwykłych na okaziciela serii D z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna jednej akcji wynosiła 2,30 zł.
Sierpień 2011	Częściowy dobrowolny wykup 5.735 obligacji serii A oraz emisja 10.000 obligacji serii B o wartości nominalnej 1.000 zł każda. Pozyskane środki przeznaczone zostały na dokończenie budowy fabryki zajmującej się odzyskiwaniem surowców z opon i produkcją granulatu gumowego oraz zasilenie jej kapitału obrotowego



---

Wrzesień 2011	Zakup 78% akcji spółki ASTOR S.A. i tym samym utworzenie Grupy Kapitałowej ORZEŁ
Luty 2012	Zakończenie budowy Zakładu Produkcji Granulatu Gumowego w Poniatowej i uruchomienie produkcji granulatu.

### 11.3. Opis działalności Emitenta.

Największe przychody Emitenta pochodzą z dystrybucji opon osobowych i dostawczych. Od lutego 2012 roku istotną działalność Spółki stanowi działalność produkcyjna związana z wytwarzaniem granulatu gumowego ze zużytych opon.

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](http://www.salon-opon.com), [www.realmoto.pl](http://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](http://www.skapiec.pl), [www.ceneo.pl](http://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 obciążona 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. Zbiórka prowadzona przez Spółkę polega na odpłatnym odbiorze zużytych opon od serwisów ogumienia i dostarczaniu do miejsc utylizacji, w tym do własnego zakładu produkcji granulatu gumowego ze zużytych opon.

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 przyczep samochodowych. Jest to 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, nowoprowadzanych do oferty producenta.

**Zakład Produkcji Granulatu Gumowego w Poniatowej.** Dzięki przyznaniu dotacji z środków unijnych w kwocie 17,44 mln zł oraz pozyskaniu środków finansowych z emisji akcji serii C (w wysokości 2,95 mln zł) i emisji obligacji serii A na kwotę 7,26 mln zł, Spółka rozpoczęła w II kwartale 2010r. budowę fabryki zajmującej się odzyskiwaniem surowców z opon i produkcją granulatu gumowego. Budowa obiektu kontynuowana była także z środków pochodzących z emisji obligacji serii B o wartości 10 mln zł (przy czym środki pieniężne stanowiły 4,265 mln zł, pozostała część obligacji objęta została w wyniku dobrowolnego rolowania 5.735 szt. obligacji serii A). Pełne zakończenie inwestycji i uruchomienie fabryki nastąpiło w lutym 2012r., co powinno pozwolić Emitentowi począwszy od 2012r. na znaczące zwiększenie skali prowadzonej działalności oraz dalszą dywersyfikację źródeł przychodów, co bardzo korzystnie wpłynie na umocnienie stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Inwestycja polegała 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 złożył zamówienie i zawarł w dniu 2 sierpnia 2010r. umowę z producentem (WIL AG z Austrii) na zakup kompletnej linii technologicznej.

Także w dniu 2 sierpnia 2010r. Emitent zawarł umowę z WIL AG dotyczącą pośrednictwa przy sprzedaży granulatu gumowego wytwarzanego przez ORZEŁ S.A. Umowa została zawarta na okres 4 lat licząc od sierpnia 2011r. z możliwością jej przedłużenia na kolejne lata. Umowa gwarantuje sprzedaż granulatu w całym okresie w wysokości 39.000 ton o szacowanej wartości 28 mln PLN. Produkowany przez Orzeł S.A. granulak gumowy charakteryzuje się 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).

Wydajność uruchomionej linii jest zgodna z założeniami i przy pracy dwuzmianowej pozwoli wyprodukować 8-10 tys. ton granulatu rocznie. Aktualnie zakład pracuje w systemie trzymianowym, co jest uzależniane od bieżącego popytu zgłaszanego przez kontrahentów.

Zastosowana technologia pozwoli także na odzysk w skali roku około 2 tys. ton złomu stalowego w formie sprasowanej do przetopu w hutnictwie oraz około 500 ton frakcji tekstylnej do wykorzystania jako paliwo alternatywne w elektrowniach i cementowniach.

**Zakup większościowego pakietu akcji w spółce ASTOR S.A.** W dniu 1 września 2011 roku, ORZEŁ S.A. nabyła 100.000 akcji spółki ASTOR S.A., które stanowią 78% udziału w kapitale zakładowym tego podmiotu. Główną aktywnością biznesową ASTOR S.A. jest obsługa flot samochodowych. We współpracy z niespełna 200 serwisami w Polsce Spółka ta obsługuje kilkanaście tysięcy aut flotowych. Spółka ASTOR działa w oparciu o umowy zawarte z firmami posiadającymi floty samochodowe oraz z serwisami ogumienia, a jej działalność polega na zarządzaniu logistycznym w zakresie wymiany i magazynowania opon na rzecz flot klientów. Spółka generuje przychody w skali roku w wysokości ok. 10 mln zł. Na rok 2012 przewidywany jest wzrost skali działalności tego podmiotu na poziomie kilkudziesięciu procent, co powinno mieć pozytywny wpływ na poziom sprzedaży opon oferowanych przez GK ORZEŁ.

### **Otoczenie rynkowe Emitenta.**

Emitent działa na następujących rynkach:

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

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 / przyływ 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 występujących okresowych spowolnień powodowanych zawirowaniami w gospodarkach europejskich i światowych.

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

Pozycja	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Osobowe	11 029	11 244	11 975	12 339	13 384	14 589	16 080	16 475	17 240	18 125
Ciężarowe	2 163	2 313	2 392	2 305	2 393	2 521	2 710	2 797	2 982	3 131
Razem	13 192	13 557	14 367	14 644	15 777	17 110	18 790	19 272	20 022	21 256
Dynamika		3%	6%	2%	8%	8%	10%	3%	4%	6%

Źródło: Rocznik statystyczny.

Według raportu europejskiego stowarzyszenia producentów opon i wyrobów gumowych ETRMA (European Tyre & Rubber Manufacturers Associations), w 2011 roku sprzedano w Europie łącznie ponad 238,3 mln opon do samochodów osobowych. Oznacza to wzrost o 3,8% w stosunku do roku ubiegłego i był spowodowany dynamicznym wzrostem popytu na opony zimowe.

W roku 2011 sprzedano 93,4 mln sztuk opon zimowych, tj. o 18,4% więcej niż w roku 2010, gdy sprzedaż opon letnich spadła w tym okresie o blisko 4% i wyniosła 144,7 miliona sztuk.

Największy udział w rynku opon ma obecnie Europa Zachodnia – 193,3 mln sztuk (wzrost o 1,7%). W Europie Centralnej sprzedano 30,2 mln sztuk (wzrost o 11%), a w Europie Wschodniej – 14,8 mln sztuk (wzrost o 20,2%).

W Europie Zachodniej sprzedaż opon letnich wyniosła 126,6 miliona sztuk, co oznacza spadek o 5,1% w stosunku roku 2010. Wzrosła natomiast o 17,9% sprzedaż opon zimowych, osiągając wartość 66,6 mln sztuk.



Europa Centralna w 2011 r. odnotowała wzrost sprzedaży opon letnich o 4,1%, do 12,7 mln sztuk, oraz wzrost popytu na opony zimowe o 16,7%, które zostały sprzedane w ilości 17,3 mln.

W Europie Wschodniej, gdzie sprzedaż osiągnęła w 2011r. poziom 5,3 mln sztuk, nastąpił wzrost sprzedaży opon letnich o 11,8%. Opony zimowe sprzedawały się tam w ubiegłym roku jeszcze lepiej, wolumen na poziomie 9,7 miliona sztuk, co oznacza wzrost o 25,5% w stosunku do 2010r.

Ogólna sprzedaż opon w Polsce wyniosła w 2011 roku około 11,4 mln sztuk, tj. o 13,8% więcej niż przed rokiem. Odnotowano znaczące wzrosty sprzedaży zarówno w przypadku opon letnich – o 10,1% (5,5 miliona sztuk), jak i opon zimowych – o 17,5% (5,8 mln).

W 2011 roku sprzedano w Polsce ponad 9,8 miliona sztuk opon do samochodów osobowych, 1,1 mln sztuk opon do samochodów dostawczych oraz 433 tysiące opon do samochodów z segmentu 4x4.

Wśród sprzedanych opon osobowych letnich największą popularnością w Polsce cieszyły się opony z indeksem prędkości ST (51%), następnie H (28%) i V (14%). Opony z najwyższymi indeksami prędkości WZ stanowiły jedynie około 7% sprzedaży.

Wśród opon zimowych zdecydowanie najbardziej popularne były indeksy ST (78%), następie H (19%) oraz V (3%).

W roku 2011 polski rynek sprzedaży opon znalazł się na szóstym miejscu w Europie pod względem ilości sprzedanych opon. Więcej opon sprzedano tylko w Niemczech (55,2 mln sztuk), we Francji (31,4 mln sztuk), we Włoszech (27,1 mln sztuk), w Anglii (18,8 mln sztuk) oraz w Hiszpanii (14,9 mln sztuk).

Według przewidywań firmy Continental Opony Polska z marca 2012 roku, w nadchodzącym roku rynek opon do samochodów osobowych w Polsce może nieco zwolnić z uwagi na stan zapasów hurtowni motoryzacyjnych (które mogą sięgać 20-25% wielkości sprzedaży) oraz spadek ilości rejestrowanych samochodów nowych i używanych. Pierwsze tegoroczne wyniki sprzedażowe nie potwierdzają jednak tych przewidywań. Po pierwszych dwóch miesiącach 2012 roku Polska była jedynym rynkiem, na którym odnotowano znaczący wzrost sprzedaży nowych opon w wysokości 11,4%, gdy w tym samym okresie w Europie Centralnej zanotowano spadek o 1,2%, a w Europie Zachodniej aż o 13,4%.

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.

#### 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](http://www.salon-opon.com) i [www.realmoto.pl](http://www.realmoto.pl)). Udział rynkowy Orzeł S.A. w roku 2011 wyniósł w tym segmencie około 8% (gdy w 2007r. wskaźnik ten wynosił 2-3%).

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 dostawcy 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.

Obecnie Dostęp do Internetu w Polsce posiada ponad 60% gospodarstw domowych. Polscy internauci spędzają tygodniowo w sieci więcej czasu, niż przed telewizorem – 14,5 godziny wobec 14. Handel w sieci stanowi aktualnie ok. 3% handlu detalicznego w Polsce.

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.

Wyniki najnowszych badań wskazują na bardzo dynamiczny wzrost wartości e-handlu w Polsce, który wzrósł w 2011 roku o ponad 32% i wyniósł niemal 18 mld zł. Już 70% internautów deklaruje że robi zakupy w sieci.

Badania brytyjskiej firmy Kelkoo wskazują, że polski e-handel jest najszybciej rozwijającym się rynkiem tego typu w Europie, a w 2012 roku Polacy wydadzą na internetowe zakupy 5,6 mld euro (wzrost o 24% w stosunku do roku 2011, gdy średnia wzrostu w tym okresie w Europie ma wynieść 16,1%).

#### 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.

#### 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 wydziałania na zewnątrz tej działalności przez kolejnych producentów. Jako grupę docelową, Emitent definiuje producentów maszyn rolniczych i przyczepkach 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 recyklingu i przekazywane były na składy odpadów i śmieci, a 34% poddawane było recyklingowi. Obecnie w Austrii, Belgii, Danii, Finlandii, Francji, Niemczech, Holandii, Portugalii i Szwecji – 100% zużytych opon podlega „zagospodarowaniu” (recykling, 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 2010r. ceny gumy naturalnej osiągnęły rekordowy wówczas poziom ponad 3,5 tys. USD za tonę. We wrześniu 2011r. cena gumy na giełdzie w Tokio osiągała już poziom 4,3 tys. USD za tonę tego surowca. Wytwarzany w fabrykach recyklingu granulaty 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 badań 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 już ok. 163 tys. t.

Notowany jest ciągły wzrost zapotrzebowania na granulaty gumowy ze strony krajowych podmiotów wytwarzających różnorodne konstrukcje i produkty gumowe. W Polsce zlokalizowanych jest 6 zakładów przerobu i utylizacji opon. Głównym produktem zakładów recyklingu w Polsce jest granulaty oraz chipsy gumowe, stanowiące dodatek do węgla w procesie spalania w elektrociepłowniach i cementowniach.

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 są możliwe do uzyskania przez Emitenta z nowouruchomionej linii, która pozwala ponadto na uzyskiwanie sprasowanej frakcji stalowej (do zagospodarowania w hutach) i frakcji tekstylnej (np. wypełniacz do lekkich betonów, paliwo alternatywne).

#### **Strategia rozwoju Emitenta.**

Podana do publicznej wiadomości w maju 2012r., Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej ORZEŁ S.A. na lata 2012-2015 Emitenta opierać ma się na trzech filarach:

- Działalności brokera oponiarskiego,



- Działalności recyklingowej,
- Zarządzaniu aktywami.

#### Działalność brokera oponiarskiego.

W ramach tego segmentu działalności operacyjnej Emitent będzie dążył do wyłączenia handlu oponami do nowo powołanej spółki zależnej, której zadania będą ściśle zorientowane na wykorzystanie synergii operacyjnej pomiędzy spółkami z Grupy. Spółka zależna Emitenta – ASTOR S.A. rozwijać się będzie organicznie na bazie otrzymanego wzmocnienia kapitałowego.

Zadanie jakie zostało postawione przed Brokerem Opon to dalszy wzrost przychodów z większym jednak naciskiem na rentowność. Wzrost wolumenu wynikał będzie z efektów prac organicznych jak również konsolidacji z przejętą spółką ASTOR S.A.. Wzrost rentowności ma być wynikiem większej skali prowadzonego biznesu oraz doskonaleniem procedur wewnętrznych - między działami w Spółkach jak również pomiędzy Spółkami w Grupie.

#### Działalność recyklera

Nową działalnością Spółki, która w znaczący sposób ma przyczynić się do zwiększenia skali działalności, wzmocnienia stabilności funkcjonowania oraz poprawy wyników i osiągniętej rentowności jest działalność uruchomionej w lutym 2012 roku fabryki zajmującej się odzyskiwaniem surowców z opon i produkcją granulatu gumowego. Jest to projekt prośrodowiskowy, polegający na wdrożeniu innowacyjnej technologii odzysku surowców wtórnych z odpadów z opon. W fabryce zastosowano innowacyjną technologię odzysku, dzięki której uzyskiwane są surowce wtórne o unikalnych parametrach (granulat gumowy o wielkościach 0,0-2mm), sprasowana frakcja stalowa (do zagospodarowania w hutach), frakcja tekstylna. Celem Emitenta jest utrzymanie wysokiej innowacyjności i efektywności działalności zakładu w okresie co najmniej kilku kolejnych lat.

Kwestią otwartą pozostaje wykorzystanie 22 mln zł dotacji pozyskanej na budowę drugiego Zakładu Produkcji Granulatu Gumowego. Zarząd nie podjął jeszcze decyzji o tym jak dalej prowadzić ten projekt i uzależnia to od czynników makroekonomicznych jak również doświadczeń biznesowych uzyskanych przez kilka miesięcy od uruchomienia pierwszego Zakładu. Równie prawdopodobne jest jego zrealizowanie w ciągu 2 najbliższych lat jak i zakończenie tego projektu bez realizacji inwestycji i wycofanie się z umowy dotacyjnej.

#### Zarządzanie aktywami

Zarząd ORZEŁ S.A. będzie skupiał się na efektywnym zarządzaniu kapitałem zaangażowanym w zakup jak i dokapitalizowanie ASTOR S.A., utworzonych spółek zależnych CT Estudo Sp. z o.o., Tire Logistics Sp. z o.o. oraz salon-opon.com S.A. W zasobach Spółki znajdują się także inne wartości materialne i kompetencje zespołu pracowników, które wymagają nowego podejścia do ich efektywnego wykorzystania, w tym także sprzedaż zbędnego majątku/projektów jako relokacja środków w efektywniejsze przedsięwzięcia.

Strategia ORZEŁ S.A. przewiduje inwestycje kapitałowe w innych spółkach posiadających silną pozycję na zajmowanym przez siebie rynku o ile dotychczasowa kadra zarządzająca zadeklaruje gotowość pozostania w spółce dla wyeliminowania ryzyka utraty ciągłości biznesowej oraz istnieć będzie realna możliwość wykorzystania kompetencji ORZEŁ S.A. w celu znaczącego wzrostu skali prowadzonego biznesu przez taki podmiot.



#### 11.4. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Aktualna struktura akcjonariatu przedstawiona została w tabeli poniżej.

Tabela 4. Struktura Akcjonariatu Emitenta.

Akcjonariusz	Seria akcji	Ilość akcji	Udział % w kapitale	Ilość głosów	Udział % w głosach
Halina Orzeł	A, B, C, D	1.570.470	19,93%	1.570.470	19,93%
Józef Sławomir Orzeł	A, B, C, D	1.532.160	19,45%	1.532.160	19,45%
Krzysztof Stanik	B, C, D	520.000	6,60%	520.000	6,60%
Jacek Orzeł	A, B, C, D	481.239	6,11%	481.239	6,11%
Magdalena Orzeł	A	380.000	4,82%	380.000	4,82%
Pozostali Akcjonariusze	B, C, D	3.395.019	43,09%	3.395.019	43,09%
<b>Razem</b>		<b>7.878.888</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.878.888</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent



---

## 12. Informacje dodatkowe.

### 12.1. Kapitał zakładowy.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 7.878.888,00 zł i dzieli się na 7.878.888 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda:

- 3.800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 1.265.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 1.688.333 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 1.125.555 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Kapitał zakładowy został w pełni opłacony.

### 12.2. Dokumenty korporacyjne Emitenta udostępnione do wglądu.

Tekst jednolity Statutu Emitenta stanowi załącznik do niniejszego Dokumentu Informacyjnego. Uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie podawane są do publicznej wiadomości za pośrednictwem Raportów Bieżących zamieszczanych na stronach internetowych Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu (<http://www.newconnect.pl>). Ponadto w siedzibie Emitenta dostępne są do wglądu protokoły Walnych Zgromadzeń Emitenta. Zgodnie z art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych każdy akcjonariusz może przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd Spółki odpisów uchwał.

### 12.3. Wskazanie miejsca udostępnienia ostatniego udostępnionego do publicznej wiadomości publicznego dokumentu informacyjnego oraz okresowych raportów finansowych Emitenta, opublikowanych zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami.

Dokument informacyjny Orzeł SA sporządzony na potrzeby wprowadzenia Praw Poboru akcji serii D, Praw do Akcji serii D oraz akcji serii D do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA sporządzony 20 września 2010 roku jest opublikowany na stronach Organizatora Alternatywnego Systemu [www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl) i Emitenta [www.orzelsa.com](http://www.orzelsa.com).

Okresowe raporty finansowe Emitenta publikowane są na stronach Organizatora Alternatywnego Systemu [www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl) oraz Emitenta [www.orzelsa.com](http://www.orzelsa.com).



## 13. Załączniki.

### 13.1. Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru.

Identyfikator wydruku: RP/296327/10/20120831134025

Strona 1 z 8

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

#### KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 31.08.2012 godz. 13:40:25

Numer KRS: 0000296327

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu  
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW  
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze  
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		03.01.2008		
Ostatni wpis	Numer wpisu	10	Data dokonania wpisu	31.08.2012
	Sygnatura akt	LU.VI NS-REJ.KRS/10045/12/303		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY LUBLIN-WSCHÓD W LUBLINIE Z SIEDZIBĄ W ŚWIDNIKU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

#### Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 060313241, NIP: 7132984445
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 GLUSK, miejsc. ĆMIŁÓW
2.Adres	ul. WILLOWA, nr 2-4, lok. ---, miejsc. ĆMIŁÓW, kod 20-388, poczta LUBLIN, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały		
1	1.Firma oddziału	ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ W PONIATOWEJ - ZAKŁAD PRODUKCJI GRANULATU GUMOWEGO
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. LUBELSKIE, powiat OPOLSKI, gmina PONIATOWA, miejsc. PONIATOWA
	3.Adres	ul. PRZEMYSŁOWA, nr 50, lok. ---, miejsc. PONIATOWA, kod 24-320, poczta PONIATOWA, kraj POLSKA





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.
	3	18.12.2009 R., NOTARIUSZ TERESA MAŚLAK, KANCELARIA NOTARIALNA W LUBLINIE, REPERTORIUM A NR 4887/2009, ZMIANA § 7 UST. 1 STATUTU.
	4	30.06.2010 R. NOTARIUSZ TERESA MAŚLAK Z KANCELARII NOTARIALNEJ W LUBLINIE PRZY UL. KUNICKIEGO 180A, REPERTORIUM A NR 2758/2010 - ZMIENIONO PAR.1, PAR.2, PAR. 8, W PAR. 8 DODANO UST.2, PAR.8, PAR.25 UST.2 PKT) 6, PAR.25 UST.2 PKT) 9, PAR. 27, PAR. 28, PAR. 33, PAR. 34, W PAR. 35 UST.1 DODANO PKT 16, ZMIENIONO PAR. 43
	5	24 SIERPNIA 2010 R., KANCELARIA NOTARIALNA TERESY MAŚLAK LUBLIN, REP. A NR 3474/2010 - ZMIANA §7 UST. 1 STATUTU.
	6	AKT NOTARIALNY Z DNIA 29.06.2012 R. SPORZADZONY W KANCELARII NOTARIALNEJ W LUBLINIE PRZED NOTARIUSZEM TERESĄ MAŚLAK, REP.A.NR 2537/2012 - ZMIANA § 6, § 7 UST.1, § 9 UST. 1 I § 9 UST.2 STATUTU SPÓŁKI.

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 obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	7 878 888,00 ZŁ
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	7878888
4. Wartość nominalna akcji	1,00 ZŁ
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	7 878 888,00 ZŁ



6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----	
<b>Podrubryka 1</b> <b>Informacja o wniesieniu aportu</b>		
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 akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
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 UPZYWILEJOWANE
3	1. Nazwa serii akcji	C
	2. Liczba akcji w danej serii	1688333
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
4	1. Nazwa serii akcji	D
	2. Liczba akcji w danej serii	1125555
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

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 PRZES ZARZĄDU SAMODZIELNIE LUB DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE ALBO JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM. - W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO SPÓŁKĘ REPREZENTUJE JEDNOOSOBOWO PRZES 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	KOSZADE RUTKIEWICZ
		2.Imiona	MONIKA
		3.Numer PESEL	45062702143
	6	1.Nazwisko	STANIK
		2.Imiona	KRZYSZTOF
3.Numer PESEL		72021301536	

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

### Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	01, , , UPRAWY ROLNE, CHÓW I HODOWLA ZWIERZĄT, ŁOWIECTWO, WŁĄCZAJĄC DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWĄ
	2	20, , , PRODUKCJA CHEMIKALIÓW I WYROBÓW CHEMICZNYCH
	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	07.07.2010	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	3	11.07.2011	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	4	18.07.2012	01.01.2011 - 31.11.2011
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	09.10.2007 - 31.12.2008
	2	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	3	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	4	*****	01.01.2011 - 31.11.2011
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	09.10.2007 - 31.12.2008
	2	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	3	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	4	*****	01.01.2011 - 31.11.2011
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	09.10.2007 - 31.12.2008
	2	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	3	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	4	*****	01.01.2011 - 31.11.2011

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	18.07.2012	01.01.2011 - 31.11.2011
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2011 - 31.11.2011
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	01.01.2011 - 31.11.2011

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 w przedmiocie ogłoszenia upadłości, 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

data sporządzenia wydruku 31.08.2012

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>



## 13.2. Statut Emitenta.

**Tekst jednolity uwzględniający uchwałę nr 18//2012 WZA  
z dnia 29 czerwca 2012 roku**

### § 1

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

### § 2

Założycielami spółki są:

- a) Halina Orzeł
- b) Józef Sławomir Orzeł

### § 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. Uprawy rolne, chów i hodowla zwierząt, łowiectwo, włączając działalność usługową - Dział 01,
2. Produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych - Dział 20,
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 7.878.888 zł (słownie: siedem milionów osiemset siedemdziesiąt osiem tysięcy osiemset osiemdziesiąt osiem złote) i dzieli się na:



- a) „3.800.000 (słownie: trzy miliony osiemset tysięcy) akcji na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej 1,00 złoty (słownie: jeden złoty) każda,
- b) 1 265 000 (jeden milion dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 złoty (słownie: jeden złoty) każda,
- c) 1 688 333 (jeden milion sześćset osiemdziesiąt osiem tysięcy trzysta trzydzieści trzy) akcje na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 złoty (słownie: jeden złoty) każda,
- d) 1 125 555 (słownie : jeden milion sto dwadzieścia pięć tysięcy pięćset pięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 1,00 złoty (słownie: jeden złoty) 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<sup>1</sup> 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

1. Spółka ma prawo emitować akcje imienne i akcje na okaziciela.
2. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje i obligacje z prawem pierwszeństwa objęcia akcji.

## § 9

1. Wszystkie akcje pierwszej emisji są akcjami na okaziciela 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 akcjami zwykłymi.
3. Akcje serii A objęte zostały w następujący sposób:
  - e) **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)
  - f) **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 umarżane akcje, akcjonariuszowi przysługuje ekwiwalent w wysokości określonej w uchwale o umorzeniu, nie niższej jednak niż wartość bilansowa akcji.

Umorzenie dobrowolne może być dokonane nieodpłatnie.

## **Organy Spółki**

### **§ 14**

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

### **§15**

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

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

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

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

### **§ 16**

1. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.

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

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

### **§ 17**

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

W przypadku zarządu jednoosobowego Spółkę reprezentuje jednoosobowo Prezes Zarządu.





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

#### **§ 18**

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

#### **§ 19**

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

#### **§ 20**

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

#### **§ 21**

1. Rada Nadzorcza spółki składa się z 3 (trzy) do 7 (siedem) osób, wybieranych na wspólną kadencję przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
2. Wspólna kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 (trzy) lata.
3. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania.
4. Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być ponownie wybrani.
5. W przypadku ustąpienia członka Rady Nadzorczej w czasie trwania jego kadencji, skład Rady Nadzorczej może być uzupełniony do wymaganej liczby członków przez samą Radę Nadzorczą, pod warunkiem zatwierdzenia zmian na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

#### **§ 22**

1. Rada Nadzorcza wybiera Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego na swoim pierwszym posiedzeniu w głosowaniu tajnym, bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej.
2. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki tylko osobiście.
3. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a w razie jego nieobecności - Wiceprzewodniczący. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się raz na pół roku lub w miarę potrzeby częściej.
4. Posiedzenie Rady może być zwołane również na pisemny wniosek Zarządu albo co najmniej dwóch członków Rady; w tych wypadkach posiedzenie powinno odbyć się niezwłocznie nie później jednak niż w ciągu 10 (dziesięć) dni od dnia zgłoszenia żądania.

#### **§ 23**

1. Posiedzeniom Rady przewodniczy Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący.
2. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów członków Rady obecnych na posiedzeniu, chyba, że regulamin Rady Nadzorczej stanowi inaczej. W razie równości głosów przeważa głos przewodniczącego posiedzenia.
3. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady oraz obecność na posiedzeniu co najmniej połowy członków.
4. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane również w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość.



#### **§ 24**

Rada Nadzorcza uchwała 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) wyrażenie zgody na nabycie lub zbycie udziałów i akcji w imieniu Spółki o wartości powyżej 1 000 000 zł, 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 użytkownika wieczystego jeżeli wartość transakcji przekracza 1 000 000 zł.

#### **§ 26**

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

#### **§ 27**

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne bądź nadzwyczajne.
2. Walne Zgromadzenia zwołuje się zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
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 umieszczenie 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 głosu 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.

#### **§ 28**

Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeśli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w § 27 ust 3. oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

#### **§ 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**

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

### **§ 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**

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.

### **§ 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,
- 16) emisja obligacji zamiennych na akcje i obligacji z prawem pierwszeństwa.

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**

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.



### 13.3. Słownik pojęć i skrótów.

<b>Akcje serii A</b>	3.800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A
<b>Akcje serii B</b>	1.265.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
<b>Akcje serii C</b>	1.688.333 akcji zwykłych na okaziciela serii C
<b>Akcje serii D</b>	1.125.555 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
<b>Akcjonariusz</b>	Posiadacz akcji Emitenta
<b>ASO, Alternatywny System Obrotu, NewConnect</b>	Alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych S. A.
<b>Autoryzowany Doradca</b>	M&M Doradztwo Gospodarcze Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
<b>Dokument Informacyjny</b>	Niniejszy dokument
<b>E-handel, e-sprzedaż, e-sklep</b>	Działalność handlowa prowadzona za pośrednictwem sklepów internetowych
<b>Emitent</b>	Orzeł Spółka Akcyjna z siedzibą w Ćmiłowie
<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
<b>NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy</b>	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
<b>Kodeks spółek handlowych, ksh, KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.)
<b>Organizator ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu</b>	Giełda Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
<b>PDA, Prawo do Akcji</b>	Zbywalne prawo majątkowe, mające postać papieru wartościowego, będące świadectwem posiadania uprawnień do akcji, do czasu zarejestrowania emisji akcji w Krajowym Rejestrze Sądowym
<b>PLN, zł, złoty</b>	Prawny Środek Płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Rada Nadzorcza</b>	Rada Nadzorcza Emitenta
<b>Regulamin ASO, Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu</b>	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
<b>Rozporządzenie w sprawie Koncentracji</b>	Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców
<b>Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2007 Nr 50 poz. 331)
<b>Ustawa o ofercie publicznej</b>	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)
<b>Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2005 Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.)





---

<b>Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych</b>	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.)
<b>Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych</b>	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.)
<b>Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych</b>	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)
<b>Ustawa o rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 Nr 76 poz. 694 z późn. zm.)
<b>Ustawa produktowa</b>	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)
<b>WZA, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy</b>	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
<b>Zarząd</b>	Zarząd Emitenta