

ORZEŁ BIAŁY S.A.

Prospekt Emisyjny 2007



PROSPEKT EMISYJNY
TRZYCZĘŚCIOWY
SPÓŁKI

Orzeł Biały S.A.

Oferujący:





Dokument Podsumowujący

Orzeł Biały S.A.

Oferujący:



SPIS TREŚCI

A. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.....	3
B. CZYNNIKI RYZYKA.....	7
C. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ DORADCACH I BIEGŁYCH REWIDENTACH	8
D. CELE EMISJI I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
E. INFORMACJE FINANSOWE, WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY	13
F. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	16
G. SZCZEGÓŁY DOPUSZCZENIA DO OBROTU.....	18
H. INFORMACJE DODATKOWE.....	19
OSTRZEŻENIE	19

A. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Firma: Orzeł Biały S.A.
Siedziba: Bytom
Adres: ul. Siemianowicka 98, 41-902 Bytom
Numer telefonu: (032) 281 34 81
Numer telefaksu: (032) 281 34 91
e-mail: office@orzec-bialy.com.pl
Adres internetowy: www.orzec-bialy.com.pl

ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność zarówno w kraju jak i za granicą. Działalność każdej ze spółek wchodzących w skład Grupy jest odmienna, dlatego poniżej zostały przedstawione poszczególne spółki, ze szczególnym uwzględnieniem Emitenta, który generuje zdecydowaną większość przychodów i zysków Grupy.

Przedmiot działalności spółki Orzeł Biały S.A.

Głównym przedmiotem działalności spółki Orzeł Biały S.A. jest utylizacja zużytych akumulatorów ołowiowych i innych materiałów ołowionośnych. Podstawowym efektem procesu produkcyjnego jest ołów miękki oraz stopy ołowiowo-antymonowe (dalej stopy antymonowe) i ołowiowo-wapniowe (dalej stopy wapniowe). Całość procesu technologicznego przebiega w kilku etapach: kruszenie złomu akumulatorowego na wydziale przerobu złomu akumulatorowego (tzw. breaker), przetop hutniczy materiałów ołowianych na wydziale hutniczym, rafinacja ołowiu surowego (powstanie produktu końcowego) na wydziale rafinerii oraz składowanie odpadów. Należy podkreślić, że etapy prowadzące do wytworzenia ołowiu, zarówno surowego wytwarzanego w procesie hutniczym, jak i rafinowanego otrzymywanego w rafinerii wymagają nie tylko odpowiedniego zaplecza technicznego, ale również zdobywanej przez lata wiedzy i doświadczenia związanego z procesem technologicznym, niezbędnego do wytworzenia produktu, który zadowoli najbardziej wymagających odbiorców.

Rozwój Emitenta, a zarazem osiągnięte przez niego wyniki, związane są ściśle ze zdobytym doświadczeniem w wytwarzaniu wysokiej jakości ołowiu rafinowanego. Dla odbiorcy – producenta akumulatorów – jakość ta ma podstawowe znaczenie, ponieważ od niej zależy żywotność i bezawaryjność akumulatora. Jest ona ważna zarówno ze względu na koszty, które producent może ponieść w wyniku reklamacji partii akumulatorów jak i ze względu na utratę wypracowanego wizerunku solidnego dostawcy akumulatorów wśród producentów samochodów.

Misja Emitenta oraz działania proekologiczne

Polem działania Spółki jest ochrona środowiska przed odpadami związanymi z burzliwym rozwojem motoryzacji w Polsce.

Ambicją jest wykorzystanie posiadanej wiedzy i potencjału do rozwinięcia technologii pełnego odzysku produktów użytecznych z tych odpadów.

Spółka ma świadomość, że istnienie firmy oraz osiągnięcie sukcesu w jej działalności jest zależne z jednej strony od tego, w jaki sposób spełni zobowiązania w stosunku do odbiorców, a z drugiej jaki będzie jej stosunek do dostawców.

Wykorzystując aktualną wiedzę, stosując „czyste” technologie, Spółka chce produkować po cenach konkurencyjnych. Mając na względzie akcjonariuszy, działa w kierunku maksymalizacji zysku w stosunku do zainwestowanego kapitału oraz rozsądnie gospodaruje posiadanymi środkami.

Orzeł Biały S.A. czuje się odpowiedzialny za losy swojej załogi i zobowiązuje się, że realizując powyższe cele będzie rozwijać się jako organizacja, z równoczesnym rozwojem jednostek.

Między innymi dzięki proekologicznej działalności Emitent będzie czerpał korzyści, będąc jednym z udziałowców, przedsięwzięcia budowy Bytomskiego Parku Przemysłowego (BPP). Celem jego budowy jest rewitalizacja i zagospodarowanie terenów poprzemysłowych, w sposób zapewniający ich atrakcyjność dla inwestorów, szczególnie małych i średnich przedsiębiorstw. Na terenie BPP Grupa Kapitałowa Emitenta będzie korzystać m. in. z dwóch hal, których budowa zostanie w znacznej części sfinansowana przez Unię Europejską. Projekt powinien zostać zrealizowany do końca 2008 roku.

Źródła pozyskiwania surowca wykorzystywanego w procesie produkcyjnym

Zakupy surowców przez Emitenta przede wszystkim oparte są na dostawach bieżących złomu i innych odpadów ołowionośnych. Przy dostawach surowców w przeważającej większości Emitent nie stosuje kontraktacji rocznej, a cena uzależniona jest od koniunktury na rynku ołowiu oraz od ilości dostarczonego surowca. W celu ograniczenia ryzyka zmiany cen oraz zabezpieczenia generowanej przez Spółkę marży Emitent wprowadził system transakcji zabezpieczających pozwalających już w momencie zakupu surowca określić (zabezpieczyć) generowaną marżę na jego przyszłym przerobie (hedging).

Głównymi źródłami dostaw zużytych akumulatorów i innych materiałów ołowionośnych dla Emitenta są:

- firmy posiadające własne punkty skupu złomu;
- firmy wyspecjalizowane w odkupywaniu złomu z różnych źródeł (głównie małych skupów) i w transportowaniu go do Emitenta;
- producenci akumulatorów;
- uzupełniająco import z zagranicy.

Spółka obsługuje cały obszar Polski. Skup złomu odbywa z udziałem ok. 400 punktów objętych siecią skupu kilku dużych firm handlowych pośredniczących w skupie, które przez sieć swoich punktów współpracujących obejmują około 2 000 punktów w całym kraju. Spółka współpracuje również z fabrykami akumulatorów, które dostarczają zużyte akumulatory lub odpady z produkcji. Fabryki akumulatorów są jednocześnie największymi odbiorcami produktu Emitenta.

Zużyte akumulatory jako odpad niebezpieczny wymagają, dla ich gromadzenia oraz transportu, specjalnych, posiadających unijne atesty, kontenerów i samochodów, stąd też Emitent, spełniając rynkowe wymogi, kupuje a następnie wyposaża swoich dostawców w pojemniki służące do gromadzenia i transportu zużytych akumulatorów. Spółka posiada również własne samochody ciężarowe przystosowane do przewozu zużytych akumulatorów, jednak ich dowozem zajmują się głównie wyspecjalizowane firmy transportowe oraz firmy prowadzące zbiórkę i skup surowców wtórnych.

Od grudnia 2003 r. Emitent ma również zezwolenie na import złomu. Pierwsze zezwolenia na import złomu akumulatorowego były wydane do 30 kwietnia 2004 roku. Wydawanie kolejnych zezwoleń odbywa się wg procedur określonych w Rozporządzeniach obowiązujących w Unii Europejskiej oraz przepisów krajowych. W 2004 r. Emitent rozpoczął import surowców z Litwy i Białorusi, a w 2005 r. również ze Słowacji. Gdy zachodzi taka potrzeba Spółka okresowo występuje o odnawianie zezwoleń na import i na ich podstawie uzupełnia krajowe zasoby złomu akumulatorowego. Emitent prowadzi również rozmowy z nowymi kontrahentami w sprawie dostaw surowca w przyszłości. Ww. działania nakierowane są na uzyskanie w przyszłości zwiększenia dostaw surowców oraz produkcji i sprzedaży ołowiu.

Emitent uwzględniając prognozę przedstawioną w Krajowym Planie Gospodarki Odpadami w najbliższych latach może również liczyć na rosnącą ilość surowca na rynku. Na podstawie ilości zarejestrowanych pojazdów, średniego okresu użytkowania akumulatora oraz jego masy oszacowano przewidywane ilości zużytych akumulatorów ołowiowych. Przedstawione oszacowanie w Krajowym Planie Gospodarki Odpadami to¹: 78 tys. ton zużytych akumulatorów w 2006 r., 105 tys. ton w 2010 r. i 130 tys. ton w 2014 r.

Sprzedaż Emitenta

Do 2002 r., czyli momentu uruchomienia rafinerii, Emitent produkował wyłącznie ołów surowy. Zaraz po uruchomieniu rafinerii spółka sprzedawała głównie stopy miękkie. Z czasem produkcja podlegała coraz większej specjalizacji i aktualnie Spółka produkuje kilkanaście rodzajów stopów dostosowując się do wymagań rynku. Coraz bardziej skomplikowane technologicznie stopy cechują się wyższą premią handlową, co w konsekwencji pozytywnie wpływa na rentowność sprzedaży.

Obecnie Emitent produkuje następujące grupy ołowiu i jego stopy:

- ołów surowy;
- ołów miękki i stopy niskoprzetworzone;
- stopy antymonowe;
- stopy wapniowe.

Spółka sprzedaje swoje wyroby do następujących kategorii odbiorców:

- krajowi producenci akumulatorów;
- światowi producenci akumulatorów (spółki „córki” światowych koncernów akumulatorowych w Polsce)
- inni producenci;
- pośrednicy handlowi.

Ekobat „Orzeł Biały” Sp. z o.o.

Głównym przedmiotem działalności spółki jest recykling tworzyw sztucznych, głównie polipropylenu pochodzącego z przerobu zużytych akumulatorów ołowiowych. Spółka posiada stosowne zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie odzysku odpadów tworzyw sztucznych wydane przez Prezydenta Miasta Bytomia nr KS.7603 – 12/03 z dnia 20 lutego 2004 r.

Polipropylen jest poddawany w istniejącym ciągu technologicznym, procesom kruszenia i mycia oraz procesowi uplastycznienia i regranulacji na wylączarkach.

Finalnym produktem Spółki jest regranulat polipropylenu, który jest pełnowartościowym surowcem do produkcji różnego rodzaju produktów polipropylenowych.

Przedsiębiorstwo Usług Mechanicznych „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o.

Spółka Przedsiębiorstwo Usług Mechanicznych „Pumech – Orzeł” Sp. z o.o. zajmuje się następującą działalnością:

1. prowadzenie usług serwisowych dla Emitenta w Wydziałach Przerobu Złomu Akumulatorowego i Hutniczym;
2. wykonywaniem remontów urządzeń hutniczych i urządzeń recyklingu złomu akumulatorowego w zakładzie Emitenta;
3. usługami w sektorze utrzymywania ruchu w górnictwie niewęglowym;
4. wykonawstwem konstrukcji i urządzeń stalowych na zlecenie klientów zewnętrznych (krajowych i zagranicznych).

¹ Monitor Polski rocznik 2003 Nr 11 pozycja 159 Uchwała Rady Ministrów nr 219 z dnia 29 października 2002 r.

Centrum Laboratoryjno-Produkcyjne „Labor Orzeł Biały” Sp. z o.o.

Zakres działalności Spółki obejmuje głównie:

1. świadczenie usług w zakresie laboratoryjnych analiz chemicznych;
2. projektowanie i produkcję sprzętu ochrony osobistej i podzespołów, w szczególności ochrony dróg oddechowych wraz ze świadczeniem usług z wykorzystaniem posiadanych maszyn i urządzeń oraz handel nimi;
3. badanie środowiska pracy;
4. wykonywanie prac badawczych, wdrożeniowych i ekspertyz w oparciu o posiadane zaplecze laboratoryjne;
5. ocenę oddziaływania inwestycji na środowisko.

Specjalizacją Spółki jest produkcja i sprzedaż masek, półmasek i filtrów. Znaczna część produkcji przeznaczana jest na potrzeby Emitenta.

Przedsiębiorstwo Usług Turystycznych „Orzeł –Tour” Sp. z o.o.

Spółka prowadzi działalność w zakresie świadczenia usług hotelarskich i gastronomicznych.

Spółka dysponowała dwoma ośrodkami turystycznymi w Ustroniu Morskim oraz hotelem w Szczyrku. W kwietniu 2006 r. został sprzedany ośrodek wczasowy „Skarbnik” w Ustroniu Morskim, a w grudniu 2006 r. ośrodek kolonijny „Gwarek”, również w Ustroniu Morskim. Środki ze sprzedaży nieruchomości zostały zainwestowane jako pożyczka udzielona Emitentowi, stąd przychody finansowe Spółki w 2006 r. znacząco wzrosły. W kwietniu 2007 r. został sprzedany hotel „Orzeł Biały” w Szczyrku.

Sprzedany w kwietniu 2007 roku hotel „Orzeł Biały” w Szczyrku był ostatnią nieruchomością posiadaną przez Przedsiębiorstwo Usług Turystycznych „Orzeł Tour” Sp. z o.o. W związku z tym, Emitent zamierza rozpocząć likwidację Przedsiębiorstwa Usług Turystycznych „Orzeł Tour” Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu w czwartym kwartale 2007 r.

Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej „Med –Orzeł” Sp. z o.o.

Spółka Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej „Med – Orzeł” Sp. z o.o. została włączona w skład Grupy Kapitałowej Emitenta 26 października 2006 r. Działalność Spółki polega na świadczeniu usług medycznych, w tym profilaktycznej opieki zdrowotnej, zarówno w ramach kontraktów z NFZ jak i dla pacjentów samodzielnie pokrywających koszty usług medycznych.

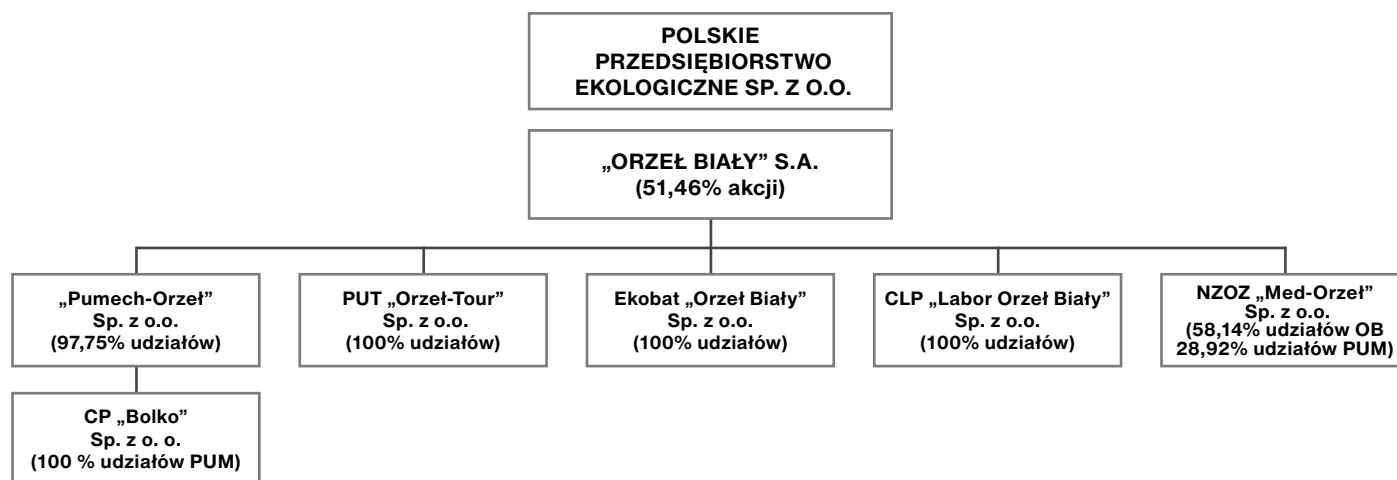
Głównym zadaniem Spółki jest ciągła kontrola stanu zdrowia pracowników Grupy Kapitałowej i przeciwdziałanie powstawaniu chorób zawodowych związanych z pracą w szkodliwych warunkach (profilaktyka).

Centralna Pompownia „Bolko” Sp. z o.o. – spółka w 100% zależna od Przedsiębiorstwa Usług Mechanicznych „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o.

Systematyczny drenaż poziomu wodonośnego w okolicach Bytomia związany z eksploatacją złoża rud cynkowo-olowiowych, spowodował zmianę pierwotnego rozkładu pola hydrodynamicznego polegająca na odwróceniu kierunków sypwu wód podziemnych. Obecnie wskutek obniżenia lustra wody do poziomu wyrobisk górniczych woda sypwa wyrobiskami górniczymi do centrum niecki triasowej gdzie zlokalizowano pompownię. Zadaniem Centralnej Pompowni „Bolko” Sp. z o.o. jest przepompowywanie wody, przez co złoża węgla pozostają zabezpieczone przed zatopieniem. Działalność spółki jest finansowana z dotacji z budżetu państwa.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Emitent wchodzi w skład grupy kapitałowej spółki działającej pod firmą Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Schemat graficzny obrazujący zaangażowanie kapitałowe Emitenta w podmiotach zależnych przedstawiono poniżej:



Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jest podmiotem dominującym wobec Emitenta posiadającym 51,46% w kapitale zakładowym i 51,46% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Emitent jest podmiotem dominującym w stosunku do następujących podmiotów zależnych:

- Centrum Laboratoryjno-Produkcyjne „Labor Orzeł Biały” Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu;
- „Ekobat Orzeł Biały” Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu;
- Przedsiębiorstwo Usług Turystycznych „Orzeł - Tour” Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu;
- Przedsiębiorstwo Usług Mechanicznych „Pumech – Orzeł” Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu;
- Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej „Med-Orzeł” Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu.

Emitent jest także podmiotem dominującym pośrednio w stosunku do spółki działającej pod firmą Centralna Pompownia „Bolko” Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu. Podmiot zależny Emitenta – Przedsiębiorstwo Usług Mechanicznych „Pumech – Orzeł” Sp. z o.o. – posiada 100% w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 6 381 991,20 zł (sześć milionów trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden złotych dwadzieścia groszy) i dzieli się na 14 841 840 (czternaście milionów osiemset czterdzieści jeden tysięcy osiemset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,43 zł (zero złotych czterdzieści trzy grosze) każda.

Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą przedstawiają poniższe tabele:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% ogólnej liczby akcji	% ogólnej liczby akcji po emisji 800 000 akcji serii B	% ogólnej liczby akcji po emisji 1 800 000 akcji serii B
Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o.	7 637 000	51,46%	48,82%	45,89%
Deutsche Bank AG - London Branch z siedzibą w Londynie	916 000	6,17%	5,86%	5,50%

ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA

1858 – rozpoczęcie działalności wydobywczej;

1928 – początki hutnictwa cynku i ołowiu;

1981 – rozpoczęcie przerobu złomu akumulatorowego;

1989 – zakończenie działalności wydobywczej;

1992 – przekształcenie w spółkę Skarbu Państwa;

1995 – wniesienie akcji Spółki przez Skarb Państwa do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych;

1999 – zmiana firmy z ZGH „Orzeł Biały” S.A. na „Orzeł Biały” S.A.;

2002 – uruchomienie Rafinerii ołowiu;

2003 – zawarcie przez Emitenta układu z wierzycielami z powodu problemów płatniczych Emitenta wywołanych niekorzystnym ułożeniem cyklu koniunkturalnego (przedłużająca się dekoniunktura na rynku metali) w stosunku do terminu płatności skumulowanych zobowiązań inwestycyjnych związanych z uruchomieniem Rafinerii ołowiu;

2003 – nabycie większościowego pakietu akcji Spółki przez Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne;

2006 – wdrożenie systemu zabezpieczeń ryzyka notowań ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) - hedging;

marzec 2007 – uruchomienie nowego pieca BJ oraz linii namiarowania wsadu;

maj 2007 – wykonanie układu z wierzycielami.

B. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z Emitentem i oferowanymi papierami wartościowymi można podzielić na trzy grupy:

- a.) ryzyka związane z działalnością Emitenta:
 - ryzyko związane z konkurencją,
 - ryzyko związane ze szkodami górniczymi,
 - ryzyko związane z dużą awarią,
 - ryzyko związane z niedotrzymaniem jakości lub ilości produktu,
 - ryzyko związane z pozwoleniami zintegrowanymi,
 - ryzyko związane z planowaną inwestycją w odsiarczanie,
 - ryzyko kadrowe,
 - ryzyko związane z dotacją na działalność podmiotu zależnego,
 - ryzyko związane ze zbyciem zasobów mieszkaniowych,
 - ryzyko związane z rekultywacją gruntów,
 - ryzyko związane z ograniczeniami dostaw gazu i energii elektrycznej,
 - ryzyko związane z terminem obowiązywania istotnych umów Emitenta,
 - ryzyko związane z ewentualnym postępowaniem sądowym o naruszenie prawa własności przemysłowej,
- b.) ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność:
 - ryzyko związane z notowaniem ołowiu na londyńskiej giełdzie metali nieżelaznych – LME,
 - ryzyko związane z nasileniem eksportu złomu akumulatorowego,
 - ryzyko powstania w Polsce kolejnego zakładu recyklingu złomu akumulatorowego,
 - ryzyko związane z notowaniami dolara,
 - ryzyko dekonjunkury globalnej, a zwłaszcza dekonjunkury w przemyśle samochodowym,
 - ryzyko związane z otoczeniem prawnym,
 - ryzyko związane z obowiązkami wynikającymi z Rozporządzenia w sprawie „REACH”,
- c.) ryzyka związane z rynkiem kapitałowym:
 - ryzyko związane z możliwością niezrealizowania planowanych celów emisyjnych,
 - ryzyko dotyczące instalacji do odsiarczania pasty akumulatorowej za pomocą technologii aminowej,
 - ryzyko związane z przeznaczeniem ponad połowy środków z emisji na kapitał obrotowy,
 - ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji,
 - ryzyko niedojścia emisji akcji oferowanych do skutku,
 - ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na akcje oferowane,
 - ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów na akcje oferowane,
 - ryzyko związane z notowaniem PDA serii B,
 - ryzyko związane z odmową wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego lub opóźnieniem w tym zakresie,
 - ryzyko związane z zawieszeniem notowań,
 - ryzyko związane z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego,
 - ryzyko wstrzymania oferty publicznej akcji albo dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rozpoczęcia notowań,
 - ryzyko związane z wycofaniem lub zawieszeniem oferty publicznej,
 - ryzyko związane z sankcjami administracyjnymi za naruszenie przepisów ustawy o ofercie oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
 - ryzyko wynikające ze stanowiska zarządu Giełdy w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych.

C. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJACYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ DORADCACH I BIEGŁYCH REWIDENTACH

Zarząd składa się z od jednej do siedmiu osób powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą (Rada Nadzorczą powołuje Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu pozostałych członków Zarządu; Rada Nadzorczą może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu) na trzyletnią wspólną kadencję. Liczbę Członków Zarządu danej kadencji określa Rada Nadzorczą.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki oraz reprezentowania Spółki na zewnątrz w przypadku Zarządu wieloosobowego, upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. W przypadku powołania Zarządu jednoosobowego Spółkę reprezentuje członek Zarządu samodzielnie. Jednakże w umowie między Spółką a Członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorczą albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi. Zarząd lub upoważniona przez Zarząd osoba zawiera i rozwiązuje z pracownikami umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez powszechnie obowiązujące przepisy prawa lub Statut dla pozostałych władz Spółki.

Zarząd działa na podstawie Regulaminu Zarządu uchwalonego przez Zarząd i zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą.

Rada Nadzorczą składa się z nie mniej niż pięciu i nie więcej niż siedmiu członków. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie na okres trzyletniej wspólnej kadencji.

Rada Nadzorczą wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch Zastępców Przewodniczącego i Sekretarza. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Przewodniczący lub upoważniony przez Radę członek ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy im do chwili wyboru nowego Przewodniczącego. Jeżeli w terminie jednego miesiąca od dnia powołania nowej Rady nie zostanie zwołane pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady, posiedzenie Rady może zwołać i przewodniczyć mu do czasu wyboru nowego Przewodniczącego Prezes Zarządu Spółki.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów (więcej niż połowa głosów oddanych) przy obecności co najmniej połowy składu Rady. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków doręczone co najmniej na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia. Bez odbycia posiedzenia mogą być podjęte uchwały, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrażą zgodę na piśmie na postanowienie, które ma być powzięte albo na pisemne głosowanie (tryb obiegowy). Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa. Rada Nadzorczą może podejmować uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

Rada Nadzorczą odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał. W okresie między posiedzeniami Rady, Radę wobec Zarządu reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w przypadku jego nieobecności członek Rady wyznaczony przez Przewodniczącego Rady. Przewodniczący Rady Nadzorczej, lub pod jego nieobecność jeden z jego Zastępców mają obowiązek zwołać posiedzenie na pisemny wniosek co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od dnia złożenia wniosku.

Rada Nadzorczą może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, członkowie Rady wybrani przez każdą z grup mogą delegować jednego członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Rada Nadzorczą nadzoruje działalność Spółki. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- 1) ocena rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki,
- 2) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdania finansowego,
- 3) ocena planów działalności gospodarczej Spółki,
- 4) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt 1) - 3),
- 5) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat,
- 6) wyrażanie zgody na zaciągnięcie pożyczki pieniężnej bądź kredytu, jeżeli wartość jednorazowej transakcji przewyższy 10% kapitałów własnych Spółki, według ostatniego przyjętego przez Zgromadzenie bilansu,
- 7) wyrażanie zgody na zbywanie środka trwałego, którego wartość księgową przekracza 10% kapitałów własnych Spółki według ostatniego przyjętego przez Zgromadzenie bilansu,
- 8) wyrażanie zgody na obejmowanie, nabywanie oraz zbywanie przez Spółkę akcji i udziałów w spółkach prawa handlowego jeżeli wartość jednorazowej transakcji przewyższy 10% kapitałów własnych Spółki, według ostatniego przyjętego przez Zgromadzenie bilansu,
- 9) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, zawieszanie i odwieszanie członków Zarządu,
- 10) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu,
- 11) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swych czynności, w razie zawieszenia lub odwołania członków Zarządu lub gdy ci z innych powodów nie mogą sprawować swoich czynności,

- 12) ustalanie wysokości wynagrodzenia członka Rady Nadzorczej delegowanego do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu,
- 13) inne czynności wnioskowane przez Zarząd.

Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu, reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

Tabela 1. Wynagrodzenie brutto Członków Zarządu w 2006 roku (zł) pobrane od Spółki

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Zbigniew Rybakiewicz	300 900,00	44 063,62*
Józef Wolarek	252 840,00	4 132,62**
Tomasz Lewicki	294 840,00	7 388,10**

Źródło: Emitent

* Powyższe świadczenia Pan Zbigniew Rybakiewicz uzyskał jako ryczałt na samochód oraz na telefon jak również pokrycie kosztów wynajmu mieszkania (kwoty określone w Pracowniczym Kontrakcie Menedżerskim)

** Powyższe świadczenia Panowie Józef Wolarek oraz Tomasz Lewicki uzyskali jako ryczałt na telefon (kwoty określone w Pracowniczym Kontrakcie Menedżerskim)

Tabela 2. Wynagrodzenie brutto Członków Zarządu w 2006 roku (zł) od Przedsiębiorstwa Usług Mechanicznych „Pumech – Orzeł” Sp. z o.o. z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej

Imię nazwisko	Wynagrodzenie należne za 2006	Wynagrodzenie wypłacone za 2006
Zbigniew Rybakiewicz	14 574,36	12 138,04
Józef Wolarek	11 659,62	5 812,38
Tomasz Lewicki	11 659,62	11 659,62

Źródło: Emitent

Członkowie Zarządu Emitenta nie pobierali w 2006 r. od Emitenta ani od podmiotów zależnych Emitenta żadnego innego wynagrodzenia poza wskazanym powyżej oraz za wyjątkiem Pana Tomasza Lewickiego, który z tytułu Umowy o dzieło nr 4/03/2006 w Spółce Centrum Laboratoryjno - Produkcyjne „Labor Orzeł Biały” Sp.z o.o. Bytom otrzymał w 2006 r. wynagrodzenie brutto w wysokości 13 691,00 zł. Przedmiotem umowy było przeprowadzenie negocjacji handlowych oraz przetłumaczenie dokumentacji związanej z zawieraniem przez ww. podmiot zależny Emitenta kontraktem handlowym.

Prezes Zarządu oraz Wiceprezesi Zarządu są zatrudnieni przez Emitenta na podstawie pracowniczych kontraktów menadżerskich. Każdy z kontraktów przewiduje, iż w przypadku jego rozwiązania członkowi Zarządu będzie przysługiwało odszkodowanie w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia, chyba że rozwiązanie kontraktu nastąpi bez wypowiedzenia z przyczyn określonych przepisami prawa pracy. Ponadto każdy z kontraktów przewiduje zakaz konkurencji, który trwa przez cały czas wykonywania kontraktu i w okresie 12 miesięcy po jego zakończeniu. Kontrakt z Panem Zbigniewem Rybakiewiczem przewiduje, iż podczas trwania zakazu konkurencji po zakończeniu stosunku pracy Panu Rybakiewiczowi będzie przysługiwało odszkodowanie w wysokości 50% otrzymywanego wynagrodzenia. Kontrakty z pozostałymi członkami Zarządu wprawdzie nie przewidują takowego odszkodowania, ale przepisy prawa pracy gwarantują takie odszkodowanie w wysokości 25% wynagrodzenia otrzymanego przez pracownika przed ustaniem stosunku pracy przez okres odpowiadający okresowi obowiązywania zakazu konkurencji (art. 101² Kodeksu pracy w zw. z art. 58 Kodeksu cywilnego).

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni przez Emitenta.

Tabela 3. Wynagrodzenie brutto osób nadzorujących w 2006 roku (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń*
Zbigniew Engel	11 456,85	815,96
Ireneusz Urzędowicz	38 299,83	5 561,12
Agnieszka Błażejewska	38 299,83	6 119,88
Piotr Serwa	35 108,19	8 755,29
Piotr Milewski	9 001,83	1 412,28
Michał Bacior	33 348,76	1 467,18
Mirosław Wróbel	26 202,61	2 774,50

Źródło: Emitent

* Powyższe świadczenia członkowie Rady Nadzorczej uzyskali z tytułu zwrotu kosztów przejazdu na posiedzenia Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie pobierali w 2006 r. od Emitenta ani od podmiotów zależnych Emitenta żadnego innego wynagrodzenia poza wskazanym powyżej, za wyjątkiem Pana Piotra Serwy, który w Spółce Emitenta w roku 2006 z tytułu Umowy Zlecenia nr 5/F/2006 otrzymał wynagrodzenie brutto w wysokości 25 500,00 zł.

Nie istnieją żadne inne umowy o świadczenie usług organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Żaden z członków Zarządu Emitenta nie posiada akcji lub opcji na akcje Emitenta.

Żaden z członków Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada akcji lub opcji na akcje Emitenta.

Badanie informacji finansowych Grupy Kapitałowej Orzeł Biały S.A. za lata 2006, 2005 i 2004 sporządzonych na potrzeby prospektu emisyjnego przeprowadził MAZARS & GUERARD Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

D. CELE EMISJI I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Emitent planuje pozyskanie w publicznej ofercie środków pieniężnych netto w wysokości ok. 56,5 mln zł.

Środki z emisji zostaną przeznaczone na:

1. Zainstalowanie drugiego pieca obrotowo-uchylnego firmy BJ Industries oraz dwóch filtrów do pieców BJ Industries – szacowany całkowity koszt inwestycji: 12 mln zł. Emitent planuje sfinansowanie całości inwestycji ze środków pozyskanych z emisji;
2. Wybudowanie instalacji do odsiarczania pasty akumulatorowej za pomocą technologii aminowej – szacowany całkowity koszt inwestycji: 14,89 mln zł. Na realizację tej inwestycji Emitent planuje przeznaczyć około 8 mln zł ze środków pozyskanych z emisji. Pozostałą część wydatków Emitent zamierza pokryć z finansowania preferencyjnego (pochodzącego z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska, Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska, Eko-Funduszu, Norweskiego Mechanizmu Finansowego oraz innych funduszy unijnych i krajowych). W dniu 12 września 2007 r. złożony został do Ministerstwa Nauki i Szkolnictwa Wyższego wniosek o dofinansowanie projektu celowego przygotowanego we współpracy z Instytutem Metali Nieżelaznych. na podstawie którego Emitent ubiega się o dofinansowanie w wysokości 1 569 000 zł. Projekt celowy będący przedmiotem dofinansowania dotyczy budowy stanowiska do prowadzenia badań procesu odsiarczania pasty z przerobu złomów akumulatorowych, będącego pierwszym etapem inwestycji.

W przypadku, gdy pozyskanie środków preferencyjnych okaże się niemożliwe, lub procedury będą przedłużały się, Spółka brakujące środki pokryje ze środków wskazanych w punkcie 4 poniżej lub wypracowywanych zysków lub uzupełniająco z kredytów komercyjnych;

3. Inne inwestycje związane z procesem produkcji mające poprawić efektywność działania Emitenta i zmniejszyć jego oddziaływanie na środowisko naturalne. Spółka planuje przeznaczyć na ww. inwestycje ok. 8 mln zł, z czego 7 mln zł pochodzić będzie ze środków pozyskanych z emisji. Pozostałe środki pochodzić będą z wypracowanych zysków. Gdyby jednak okazało się, że faktyczne wydatki przekroczą 8 mln zł, Spółka sfinansuje brakującą kwotę ze środków wskazanych w punkcie 4 poniżej lub ze środków własnych, w tym wypracowanych zysków;
4. Zwiększenie poziomu kapitału obrotowego. Spółka planuje przeznaczyć na ten cel 29,5 mln zł. Emitent planuje, że cel ten w całości zostanie sfinansowany ze środków pozyskanych z emisji. W przypadku gdyby środki pozyskane w publicznej ofercie okazały się niewystarczające na realizację tego celu, Spółka sfinansuje go dodatkowo z wypracowywanych zysków lub kredytów bankowych.

ad. 1) Emitent planuje rozpoczęcie i zakończenie budowy drugiego pieca obrotowo - uchylnego BJ Industries na Wydziale Hutniczym wraz z rozruchem technologicznym w 2008 roku. W dniu 22 sierpnia 2007 r. Spółka podpisała ze spółką B. J. Industries kontrakt, którego przedmiotem jest zaprojektowanie, skonstruowanie, wyprodukowanie, dostawa, montaż i uruchomienie pieca obrotowo-uchylnego. Pełną moc produkcyjną piec osiągnie w 2009 roku.

Do głównych czynników sukcesu implikowanych przez budowę nowych pieców na Wydziale Hutniczym należą:

- obniżenie kosztów przerobu ołowiu wtórnego ze złomu akumulatorowego oraz zwiększenie konkurencyjności kosztowej przedsiębiorstwa na rynku;
- zwiększenie wydajności z przetopu ołowiu pozyskanego ze złomowania akumulatorów, która przy paście akumulatorowej jest większa o 50% w porównaniu z przetopem jej w piecach Doerschla;
- zwiększenie poziomu bezpieczeństwa ekologicznego zakładu. Działania redukujące szkodliwe oddziaływanie procesów przetopu frakcji ołowionośnych na środowisko wpłyną na zmniejszenie negatywnego oddziaływania na środowisko oraz na pozytywny wizerunek zewnętrzny Spółki.

ad. 2) W procesie odsiarczania pasty akumulatorowej materiałem wsadowym jest pasta akumulatorowa o zawartości około 6÷8% siarki oraz elektrolit zawierający około 15% kwasu siarkowego. Produkty te powstają w wyniku separacji materiałów pochodzących z przerobu złomu akumulatorowego na Wydziale Przerobu Złomu.

W procesie przetopu nie odsiarczonej pasty występują następujące negatywne zjawiska:

- wysokie zużycie energii i reagentów (złom żelaza i węglan sodowy) konieczne do związania siarki w żużlu w procesie przetopu pasty – wynika to z konieczności utrzymywania wysokiej temperatury w piecu. Nowa technologia spowoduje obniżenie o 10% tych kosztów;
- duża produkcja odpadowego żużla sodowego charakteryzującego się wysoką zawartością ołowiu (do około 15%), który musi być składowany na odpowiednio dostosowanych składowiskach odpadów. Nowa technologia daje możliwość obniżenia ilości tego odpadu o ponad 50% oraz zwiększenia wydajności z przetopu ołowiu o 5%;
- emisja dwutlenku siarki do atmosfery w procesie przetopu. Nowa technologia ogranicza w znacznym stopniu tę emisję, a co za tym idzie niższe są koszty opłat środowiskowych (za emisję do powietrza).

Emitent planuje wdrożenie metody aminowej opracowanej w Instytucie Metali Nieżelaznych w Gliwicach, w której do odsiarczania wykorzystuje się wodny roztwór aminy. Amina jest produktem powszechnie stosowanym w przemyśle. Istotną cechą stosowania tej metody jest jej niski koszt. Oprócz pasty odsiarczonej w procesie tym otrzymuje się gips pochodzący z przerobu pasty zasiarzonej i utylizacji elektrolitu.

Otrzymany gips jest produktem handlowym, który może być wykorzystany do produkcji cementu. Potencjalnymi odbiorcami tego gipsu są cementownie należące między innymi do firm Cemex, Lafarge, CRH itp.

Odsiarczanie pasty umożliwi zatem, przy stosunkowo niewielkich kosztach, wyraźne poprawienie efektywności odzysku ołowiu, zmniejszenie energochłonności procesu oraz ograniczenie ponoszonych opłat za składowanie żużla i emisję zanieczyszczeń. Dodatkową korzyścią jest możliwość sprzedaży odzyskiwanego w procesie gipsu.

Emitent planuje przeprowadzenie inwestycji w instalację do odsiarczania pasty na roku 2008. Oddanie do użytkowania zaplanowane jest w roku 2009. Szacowany koszt inwestycji to 14,89 mln zł, przy czym Spółka ubiegać się będzie o częściowy zwrot nakładów inwestycyjnych ze środków unijnych przeznaczonych na działania zmierzające do poprawy stanu środowiska naturalnego lub/i wdrażania technologii innowacyjnych.

W związku z tym, że inwestycja ma charakter innowacyjny, istnieje ryzyko, że na etapie budowy stanowiska do prowadzenia badań procesu odsiarczania pasty z przerobu złomów akumulatorowych pojawią się zjawiska technologiczne, które w ocenie Emitenta uniemożliwią dalsze przeprowadzenie inwestycji bądź wskażą, iż planowana inwestycja będzie dla Emitenta nieopłacalna. W takim wypadku Spółka przeznaczy środki z emisji akcji na cele wskazane w punkcie 4.

ad. 3) W dniu 5 września 2007 r. Emitent podpisał umowę z BIPROMET S.A., która dotyczy pozycji wskazanych w tiret 1-3. Środki na inwestycje związane z procesem produkcji mające poprawić efektywność działania Emitenta zostaną przeznaczone na:

- modernizację systemu namiarowania wsadów do pieców, która będzie realizowana w latach 2007-2008; planowane wydatki to 2,5 mln zł, w tym z emisji akcji serii B 2,4 mln zł;
- modernizację układu odciągowego gazów technologicznych, która będzie realizowana w latach 2007-2009; planowane wydatki to 2,5 mln zł, w tym z emisji akcji serii B 2,4 mln zł;
- nowy filtr do pieca Doerschla nr 1 – inwestycja realizowana będzie w latach 2007-2008, planowane wydatki to 2 mln zł, w tym z emisji akcji serii B 1,8 mln zł;
- budowę instalacji do segregacji odpadów technologicznych, która będzie realizowana w latach 2008-2009; planowane wydatki to 1 mln zł, w tym z emisji akcji serii B 0,4 mln zł.

ad. 4) Aby zapewnić niezakłócone funkcjonowanie produkcji i sprzedaży, Emitent zmuszony jest do utrzymywania zapasów ołowiu i materiałów ołowionośnych. W związku z tym Spółka przez cały czas część środków finansowych musi mieć zainwestowaną w zapasy i materiały. Zapotrzebowanie na środki wykazuje zmienność związaną m.in. z notowaniem ołowiu na giełdzie w Londynie (LME). Zapotrzebowanie na wolne środki wzrasta wraz ze wzrostem ceny ołowiu na giełdzie, a spada wraz ze spadkiem ceny ołowiu. Dodatkowo ze względu na dużą wartość zapasu zasadnym jest zabezpieczanie wartości jego sprzedaży (hedging). A co za tym idzie w przypadku wzrostu cen konieczne jest utrzymywanie wysokiego depozytu związanego z operacjami hedgingowymi, co zwiększa zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

W ostatnim okresie zaobserwować można szybki wzrost ceny ołowiu. Dlatego też wzrasta zapotrzebowanie Emitenta na kapitał obrotowy i na ten cel zostaną przeznaczone środki pozyskane z publicznej oferty akcji.

W tym miejscu należy wskazać, że istnieje również możliwość, że w najbliższym okresie cena ołowiu ustabilizuje się lub nawet spadnie. W takim przypadku Emitent nie będzie potrzebował dodatkowych środków, a może nawet okazać się, że Spółka uzyska dodatkowe wolne środki. W takim przypadku środki pozyskane z publicznej oferty akcji zostaną przeznaczone na finansowanie projektów rozwojowych w parkach przemysłowych w Bytomiu i Piekarach Śląskich lub na sfinansowanie przejęć podmiotów prowadzących działalność o zbliżonym do Emitenta profilu lub uzupełniających działalność prowadzoną przez Spółkę. Na dzień zatwierdzenia Prospektu brak jest jednak jakichkolwiek umów, zobowiązań czy listów intencyjnych czy nawet wiążących rozmów, dlatego też Spółka nie ma możliwości przedstawienia szczegółów dotyczących planów.

Emitent nie wyklucza możliwości przesunięcia środków między ww. celami emisji akcji serii B. Z uwagi na pewien stopień niepewności związanej z zakresem i kosztami realizacji celów emisji, Spółka dopuszcza również możliwość przeprowadzenia innych niż ww. inwestycji w przypadku, gdy ww. inwestycje okażą się niemożliwe do przeprowadzenia lub nieefektywne. Ewentualne zmiany dotyczące przesunięć środków, będą podejmowane przez Zarząd Emitenta w drodze uchwały i komunikowane do opinii publicznej w raportach bieżących niezwłocznie po podjęciu takowych decyzji. W przypadku, gdyby uchwała dotycząca przesunięć środków została podjęta przed wprowadzeniem do obrotu giełdowego praw do akcji serii B, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości również poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt

Do czasu rozpoczęcia realizacji celów emisji, środki pozyskane z emisji Akcji serii B będą lokowane przez Emitenta lub za pośrednictwem wyspecjalizowanej instytucji finansowej, w dostępne na rynku instrumenty finansowe o niskim stopniu ryzyka. Może to w szczególności oznaczać lokaty bankowe, bony skarbowe, obligacje państwowe lub papiery wartościowe firm i instytucji o pewnym standingu finansowym. Zarząd podejmując decyzję o ulokowaniu środków będzie brał pod uwagę przede wszystkim ich bezpieczeństwo. W związku z tym, w przypadku podjęcia decyzji o inwestycji w papiery wartościowe firm lub instytucji, Emitent powierzy ocenę ich standingu finansowego wyspecjalizowanej instytucji finansowej. Emitent nie wyklucza również czasowego wykorzystania środków z emisji na spłatę kredytów obrotowych w rachunku bieżącym, wskazanych w pkt 22.1 ppkt 2 i 6 Dokumentu rejestracyjnego.

Emitent pragnie zwrócić uwagę na istnienie ryzyka związanego z możliwością niezrealizowania planowanych celów emisyjnych. Ryzyko to zostało opisane w pkt 2.1 Dokumentu ofertowego.

E. INFORMACJE FINANSOWE, WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej przeprowadzona została w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki za lata obrotowe 2004, 2005 i 2006.

Na potrzeby prawidłowej oceny sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta w roku 2006 po stronie aktywów i pasywów odjęto środki pieniężne w wysokości 13 466 tys. zł, będące wyłącznie depozytem stanowiącym zabezpieczenie transakcji sprzedaży akcji Emitenta przez Skarb Państwa na rzecz spółki Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o.

WYNIKI DZIAŁALNOŚCI

Tabela 4. Wyniki Grupy Kapitałowej

WYSZCZEGÓLNIENIE (w tys. zł)	2006	2005	2004
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	124 943	117 249	96 914
I. Przychody ze sprzedaży produktów	123 915	115 879	96 697
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 028	1 370	217
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	101 174	110 958	93 512
I. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 030	1 227	144
II. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	100 144	109 731	93 368
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	23 769	6 291	3 402
D. Koszt sprzedaży	319	54	55
E. Koszt ogólnego zarządu	10 992	9 903	7 951
F. Zysk (strata) na sprzedaży	12 458	-3 666	-4 604
G. Pozostałe przychody operacyjne	31 298	23 373	14 089
H. Pozostałe koszty operacyjne	12 436	4 288	3 083
I. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	31 320	15 419	6 402
J. EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	37 310	22 569	13 577
K. Przychody finansowe	5 960	659	3 649
L. Koszty finansowe	1 801	3 323	3 058
Ł. Zysk (strata) na działalności gospodarczej	35 479	12 755	6 993
M. Zysk (strata) brutto	35 479	12 755	6 993
N. Zysk (strata) netto	35 521	12 538	6 773

Źródło: Emitent

Przedstawiona powyżej tabela pokazuje, że wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi uległy znaczącej i systematycznej poprawie. W latach 2004 - 2006 przychody Grupy Kapitałowej Emitenta zwiększyły się o prawie 30%. Dynamika wzrostu zysku Grupy Kapitałowej pokazuje, że poprzez wzrost obrotów, a także ograniczenie kosztów wytworzenia sprzedanych produktów potrafi skutecznie wykorzystać sprzyjającą koniunkturę. W latach 2004 – 2006 skonsolidowany zysk netto Spółki wzrósł ponad pięciokrotnie z poziomu 6,8 mln zł w 2004 do poziomu 35,5 mln zł w 2006 r. W 2006 r. Spółka osiągnęła skonsolidowany zysk na sprzedaży, po tym jak w latach poprzednich notowała stratę na tym poziomie rachunku wyników. Rosnące przychody ze sprzedaży produktów, oraz ograniczenie kosztów wytworzenia produktów w związku z modernizacją technologii produkcji pozwoliły Spółce na osiągnięcie zysku na sprzedaży. Pozostałe przychody operacyjne związane są głównie z rozwiązywaniem rezerw, a pozostałe koszty operacyjne wynikają z tworzenia rezerw na koszty. Koszty finansowe dotyczą przede wszystkim obsługi kredytów zaciągniętych przez Emitenta.

Analizując przedstawione dane, należy zauważyć nieznaczną różnicę pomiędzy zyskiem netto i zyskiem brutto w latach 2004 i 2005. Mała różnica jest wynikiem wartości podatku dochodowego w spółkach zależnych Emitenta, a sam Emitent rozliczał straty z lat ubiegłych, tzn. z lat 1999-2003. Dodatkowo ze względu na brak pewności, co do osiągnięcia w przyszłości dochodu pozwalającego na rozliczenie różnic przejściowych, na koniec roku 2004 oraz roku 2005 Grupa Kapitałowa nie tworzyła aktywów z tytułu podatku odroczonego zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny.

W 2006 roku zysk netto przewyższył zysku brutto za sprawą podatku dochodowego, który wpływa na wynik finansowy obejmując część bieżącą i część odroczonej. Nadwyżka części odroczonej nad częścią bieżącą wynika z rozliczenia straty z lat ubiegłych oraz z faktu, iż na koniec 2006 roku Zarząd jednostki dominującej uznał, że istnieją wystarczające przesłanki umożliwiające odliczenie aktywów z tytułu podatku odroczonego w przyszłości. Część odroczonego podatku, wykazywana w rachunku zysków i strat, stanowi różnicę

między stanem aktywów i rezerw. Ujemna wartość części odroczonej podatku dochodowego wynika z nadwyżki aktywów z tytułu podatku odroczonego nad rezerwami na podatek odroczonego. Szczegółowe wyliczenie aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego zostało zamieszczone w notach 5.1 i 5.2 (aktywa) oraz 14.1 i 14.2.(rezerwy).

PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Tabela 5. Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2004 – 2006

WYSZCZEGÓLNIENIE	2006*	2005	2004
Wskaźnik bieżącej płynności (a)	1,55*	0,68	0,32
Wskaźnik płynności szybkiej (b)	0,73*	0,36	0,16
Wskaźnik natychmiastowy (c)	0,14*	0,11	0,02

Źródło: Emitent, obliczenia **IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.**

* w przedstawionych wskaźnikach za 2006 r. nie uwzględniono wniesionego do Spółki depozytu w wysokości 13 466 tys. zł.

PRZEPIŁY PNIĘŻNE

Środki pieniężne na początek 2004 r. kształtowały się na poziomie 460 tys. zł.

W 2004 r. przepływy pieniężne netto wyniosły: 301 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (metoda pośrednia) do 31 grudnia 2004 roku wyniosły: 5 487 tys. zł. Zysk netto wyniósł 6 773 tys. zł, a korekty razem: (-)1 286 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały: amortyzacja – 7 175 tys. zł, zmiana stanu zapasów – (-)5 421 tys. zł, zmiana stanu należności – (-)1 292 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek – (-) 1 284 tys. zł, strata z działalności inwestycyjnej – (-)838 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (-)1 495 tys. zł. Spółka przeznaczyła środki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych: 3 435 tys. zł. Inne wydatki inwestycyjne wyniosły 138 tys. zł. Spółka zbyła wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe za kwotę 2 086 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły (-)3 699 tys. zł. Na spłatę kredytów i pożyczek przeznaczono 3 683 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec 2004 r. stanowiły 761 tys. zł.

Środki pieniężne na początek 2005 r. kształtowały się na poziomie 761 tys. zł.

W 2005 r. przepływy pieniężne netto wyniosły: 2 792 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej do 31 grudnia 2005 roku wyniosły: 7 498 tys. zł. Zysk netto wyniósł 12 538 tys. zł, a korekty razem: (-)5 040 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały: amortyzacja – 7 150 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek – (-)7 090 tys. zł, zmiana stanu zapasów - (-)2 802 tys. zł, odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) – 2 350 tys. zł, zmiana stanu rezerw – (-) 2 210 tys. zł, zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych – (-)841 tys. zł, inne korekty – (-)1 716 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (-)3 320 tys. zł. Spółka przeznaczyła środki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych – 3 541 tys. zł oraz na inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne – 592 tys. zł. Spółka zanotowała wpływy ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych – 760 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły (-)1 386 tys. zł. Wydatki Spółki wyniosły 20 805 tys. zł, w tym 19 661 tys. zł na spłatę kredytów i pożyczek.

Środki pieniężne na koniec 2005 r. stanowiły 3 553 tys. zł.

Środki pieniężne na początek 2006 r. kształtowały się na poziomie 3 553 tys. zł.

W 2006 r. przepływy pieniężne netto wyniosły: 14 046 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej do 31 grudnia 2006 roku wyniosły: 6 485 tys. zł. Zysk netto wyniósł 35 521 tys. zł, a korekty razem: (-)29 063 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały: zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek – (-)16 927 tys. zł, zmiana stanu zapasów – (-)13 962 tys. zł, zmiana stanu należności – 8 733 tys. zł, zysk z tytułu działalności inwestycyjnej – 7 792 tys. zł, amortyzacja – 5 990 tys. zł, zmiana stanu rezerw – (-)4 209 tys. zł, odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) – (-)4 008 tys. zł, zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych – (-)2 875 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (-)2 652 tys. zł. Spółka przeznaczyła środki przede wszystkim na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych – 10 065 tys. zł. Wpływy pochodziły ze zbycia aktywów finansowych w pozostałych jednostkach – 10 350 tys. zł, ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych – 2 618 tys. zł, oraz ze zbycia inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne – 642 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły (-)4 963 tys. zł. Wydatki Spółki wyniosły 20 417 tys. zł, w tym 19 287 tys. zł na spłatę kredytów i pożyczek oraz 1 109 tys. zł na odsetki. Wpływy wyniosły 25 380 tys. zł, w tym 11 910 tys. zł z kredytów i pożyczek oraz 13 470 tys. zł z innych wpływów finansowych.

Środki pieniężne na koniec 2006 r. stanowiły 17 599 tys. zł.

TENDENCJE

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego Emitent nie zaobserwował znaczących zmian w produkcji, sprzedaży, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży. Spółka nadal będzie ukierunkowywać sprzedaż na odbiorców krajowych oraz asortyment złożony ze stopów najbardziej zaawansowanych technologicznie (opisanych w pkt 6 Dokumentu Rejestracyjnego) konsekwentnie prowadząc działania zmierzające do zwiększania premii w stosunku do LME. Nowy zainstalowany piec do wytopu ołowiu pozwoli na przerób istniejących nadwyżek w zapasie półfabrykatów.

Do tendencji, które miały istotny wpływ na sprzedaż produktów Emitenta należą:

1. zmiana struktury geograficznej sprzedaży szerzej opisana w pkt 6.2 Dokumentu Rejestracyjnego. W 2005 roku około 40% sprzedaży było kierowane na eksport (sprzedaż wewnątrzspółnotowa), 60% to sprzedaż krajowa. Natomiast w 2006 r. struktura ta zmieniła się na korzyść sprzedaży krajowej do ponad 70%. Tendencja ta jest spowodowana świadomym działaniem, gdyż na rynku krajowym można osiągnąć wyższe ceny sprzedaży (tzw. premia geograficzna tj. niższe koszty transportu) chociaż przy zachowaniu dłuższych terminów płatności.
2. zmiana proporcji wytwarzanych produktów. Od 2003 r. Emitent gromadząc wiedzę na temat stosowanych procesów technologicznych zapewniał sobie coraz stabilniejszą pozycję na rynku oraz z roku na rok rozszerzał ofertę produktową w zakresie najbardziej przetworzonego asortymentu.

Wysokogatunkowe produkty, które obecnie stanowią stałą ofertę sprzedażową Emitenta pozwoliły na współpracę z liderami rynku produkcji akumulatorów, dla których jakość wyrobu ma pierwszorzędne znaczenie. Emitent wyeliminował ze sprzedaży produkt najłabiej przetworzony – ołów surowy, a zdobył wymagających kontrahentów na produkty wysoko przetworzone, których produkcja zapewnia uzyskanie wyższej premii handlowej.

F. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Znaczącym akcjonariuszem Emitenta jest Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiadające 7 637 000 akcji Emitenta stanowiących 51,46% akcji w kapitale zakładowym i uprawniających do 51,46% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz Deutsche Bank AG - London Branch z siedzibą w Londynie posiadająca 916 000 akcji Emitenta stanowiących 6,17% akcji w kapitale zakładowym i uprawniających do 6,17% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Według najlepszej wiedzy Emitenta poniżej zaprezentowane zostały podmioty powiązane zgodnie z MSR 24, z jakimi Emitent dokonał transakcji w prezentowanych okresach. Transakcje z podmiotami powiązanyimi dokonane zostały na warunkach rynkowych.

Transakcje z podmiotami powiązanyimi:

- Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. – występują powiązania kapitałowe (Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. jest znaczącym akcjonariuszem Emitenta) oraz osobowe (Członkowie Zarządu Polskiego Przedsiębiorstwa Ekologicznego Sp. z o.o. pełnili jednocześnie funkcje Członków Rady Nadzorczej Emitenta – Michał Bacior w latach 2003 – 2006, Piotr Serwa od 2003 do dnia zatwierdzenia prospektu, Justyna Pietrzak w latach 2003 – 2005, Agnieszka Błażejewska od 2004 do dnia zatwierdzenia prospektu)

Transakcje z Polskim Przedsiębiorstwem Ekologicznym Sp. z o.o. dotyczą:

- prowizji pobieranej przez Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne w latach 2005-2007 za poręczenie kredytu zaciągniętego przez Emitenta od Banku Gospodarstwa Krajowego w wysokości 0,5% od kwoty udzielonego poręczenia, to jest kwota 119 784,14 zł za każdy rozpoczęty rok poręczenia kredytu,
- pożyczki udzielonej przez Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. spółce zależnej - Przedsiębiorstwu Usług Turystycznych „Orzeł - Tour” Sp. z o.o. w roku 2005 w wysokości 60 000 zł oprocentowanej 1,5% w skali miesiąca. Pożyczka została udzielona na okres od lipca 2005 do sierpnia 2006 i w całości spłacona w roku 2006,
- pożyczki udzielonej przez Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Emitentowi w roku 2007 w wysokości 17 000 000 zł oprocentowanej 1,3% w skali miesiąca. Pożyczka została udzielona na okres od kwietnia 2007 do końca grudnia 2007 r. Termin spłaty pierwszej raty pożyczki przypada na 31.07.2007. W związku z szybkim uruchomieniem pożyczki Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne otrzymało wynikającą z umowy prowizję w wysokości 102 000,00 zł,
- ECG Sp. z o.o. – występują powiązania kapitałowe (ECG Sp. z o.o. była w latach 2003-2006 znaczącym udziałowcem w Polskim Przedsiębiorstwie Ekologicznym) i osobowe (w latach 2003-2006 Członkami Zarządu ECG oraz jednocześnie udziałowcami ECG byli Michał Bacior pełniący jednocześnie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz Zbigniew Rybakiewicz pełniący jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Emitenta).

Transakcje z ECG Sp. z o.o. dotyczą udzielenia pożyczki dla Emitenta w roku 2003 w kwocie stanowiącej równowartość 350 tys. USD. Pożyczka została udzielona na okres lipca 2003 do grudnia 2006 i oprocentowana 6% w skali roku. W 2005 na podstawie aneksu dokonano kapitalizacji należnych odsetek. Pożyczka wraz z należnymi odsetkami została w całości spłacona w roku 2006. Pomimo udzielenia pożyczki w 2003 r. została ona przedstawiona w niniejszym punkcie ze względu na okres spłacona obejmujący historyczne informacje finansowe,

- TIF Trans Logistyk Sp. z o.o. – występują powiązania kapitałowe (TIF Trans Logistyk Sp. z o.o. była w latach 2003-2006 znaczącym udziałowcem w Polskim Przedsiębiorstwie Ekologicznym) i osobowe (Członkowie Zarządu TIF Trans Logistyk Sp. z o.o. pełnili jednocześnie funkcje Członków Rady Nadzorczej Emitenta – Justyna Pietrzak w latach 2003–2005, Mirosław Wróbel w latach 2005-2006),

Transakcje z TIF Trans Logistyk Sp. z o.o., które w latach 2004-2007 (do dnia zatwierdzenia Dokumentu rejestracyjnego) stanowiły łącznie kwotę 854 780,80 zł dotyczą:

- zawartej w roku 2003 umowy o świadczenie usług konsultingowych na rzecz Emitenta, na podstawie której TIF Trans Logistyk Sp. z o.o. pobierała miesięczne wynagrodzenie w wysokości 3 660,00 zł brutto,
- zawartej w roku 2005 umowy o nadzór właścicielski z Emitentem (umowa obejmowała wykonywanie praw korporacyjnych przysługujących Emitentowi z udziałów w spółkach zależnych oraz koordynowanie działań w zakresie polityki gospodarczej i finansowej spółek zależnych), na podstawie której TIF Trans Logistyk Sp. z o.o. pobierała miesięczne wynagrodzenie w wysokości 26 840,00 zł brutto
- zawartej w roku 2006 umowy o wykonanie dla Emitenta studium technologicznego (tj. raportu dotyczącego odzyskiwania metali kolorowych z odpadów lub rud o niskiej zawartości związków metali wraz z możliwością jego realizacji w skali przemysłowej), za które TIF Trans Logistyk Sp. z o.o. otrzymała wynagrodzenie 118 950,00 zł brutto.
- Eurofinance Consulting Sp. z o.o. występują powiązania osobowe (w latach 2003-2006 Członkami Zarządu Eurofinance Consulting Sp. z o.o. oraz jednocześnie udziałowcami Eurofinance Consulting Sp. z o.o. byli Michał Bacior pełniący jednocześnie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz Zbigniew Rybakiewicz pełniący jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Emitenta; w roku 2007 Członkiem Zarządu Eurofinance Consulting Sp. z o.o. jest Piotr Serwa pełniący jednocześnie funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta)

Transakcje z Eurofinance Consulting Sp. z o.o. dotyczą świadczonych usługi doradczych na rzecz Emitenta, które w latach 2004-2007 (do dnia zatwierdzenia Dokumentu rejestracyjnego) stanowiły łącznie kwotę 408 090,00 zł;

- Eurofinance Training Sp. z o.o. – występują powiązania kapitałowe (Eurofinance Training Sp. z o.o. była w 2004 r. znaczącym

udziałowcem w Polskim Przedsiębiorstwie Ekologicznym) i osobowe (w latach 2004-2007 udziałowcem Eurofinance Training Sp. z o.o. był Zbigniew Rybakiewicz pełniący jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Emitenta oraz w latach 2004-2007 udziałowcem Eurofinance Training Sp. z o.o. był Michał Bacior pełniący jednocześnie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta w latach 2004-2006)

Transakcje z Eurofinance Training Sp. z o.o. dotyczą świadczonych usług szkoleniowych na rzecz Emitenta, które w latach 2004-2007 (do dnia zatwierdzenia Dokumentu rejestracyjnego) stanowiły łącznie kwotę 65 834,00 zł;

- Ołów Polski Sp. z o.o. – występują powiązania kapitałowe (Eurofinance Consulting Sp. z o.o. była w roku 2004 znacznym udziałowcem w Ołów Polski Sp. z o.o.) i osobowe (w roku 2004 Członkiem Zarządu Ołów Polski Sp. z o.o. był Piotr Serwa pełniący jednocześnie funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta)

Transakcje z Ołów Polski Sp. z o.o. dotyczą sprzedaży surowca do produkcji na rzecz Emitenta, które w roku 2004 stanowiły kwotę 2 552 533,47 zł.

Szczegóły transakcji opisanych powyżej przedstawiały się następująco (w tys. zł):

	Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o.	ECG Sp z o.o.	Eurofinance Consulting Sp z o.o.	Eurofinance Training Sp. z o.o.	TIF Trans Logistyk SP z o.o.	Ołów Polski Sp. z o.o.	Razem
2004							
1. zakup surowców						2552	2 552
2. zakup usług			41	3	54		98
3. pożyczki							0
- <i>bo</i>		1 047					1 047
- <i>zaciągnięcie</i>		143					143
- <i>w tym naliczone odsetki</i>		143					143
- <i>splata</i>		0					0
- <i>bz</i>		1 189					1 189
4. koszty odsetek od pożyczki		143					143
2005							
1. zakup usług	120		38	33	311		502
2. pożyczki							0
- <i>bo</i>		1 189					1 189
- <i>zaciągnięcie</i>	60	183					243
- <i>w tym kapitalizacja odsetek i wycena bilansowa</i>		183					183
- <i>splata</i>	0	0					0
- <i>bz</i>	60	1 373					1 433
3. odsetki od pożyczki		93					93
2006							
1. zakup usług	120		66	24	441		651
2. pożyczki							0
- <i>bo</i>	60	1 373					1 433
- <i>zaciągnięcie</i>	0	47					47
- <i>w tym kapitalizacja odsetek i wycena bilansowa</i>		47					47

- <i>splata</i>	60	1 420					1480
<i>Bz</i>	0	0					0
3.odsetki od pożyczki		67					67
2007 (do dnia zatwierdzenia dokumentu rejestracyjnego)							
1.zakup usług	120	0	262	6	49	0	437
2.pożyczki							
- <i>bo</i>	0						
- <i>zaciągnięcie</i>	17 000	0	0	0	0	0	17 000
- <i>w tym kapitalizacja odsetek i wycena bilansowa</i>							
- <i>splata</i>	2 000						2 000
<i>Bz</i>	15 000	0	0	0	0	0	15 000
3.odsetki od pożyczki							
4. prowizje od pożyczki	102	0	0	0	0	0	102

Emitent nie wprowadził sformalizowanej, jednolitej polityki ustalania warunków rynkowych transakcji z podmiotami powiązanymi, zawierania takich transakcji i ich realizacji. Niemniej jednak Emitent przestrzega następujących zasad:

- ustalane wynagrodzenie ma charakter rynkowy tzn. jest ono określane na podstawie stawek stosowanych przez Emitenta w transakcjach z podmiotami niepowiązanymi;
- przy ustalaniu wynagrodzenia oraz przy ustaleniu innych warunków transakcji po stronie Emitenta nie biorą udziału osoby będący drugą stroną takich transakcji.

G. SZCZEGÓŁY DOPUSZCZENIA DO OBROTU

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest **1 800 000** akcji serii B, w tym:

- w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych – 1 440 000 akcji serii B o wartości nominalnej 0,43 zł każda,
- w ramach **Transzy Otwartej** – **360 000** akcji serii B o wartości nominalnej **0,43** zł każda.

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- **14 841 840** akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej **0,43** zł każda,
- nie mniej niż **800 000** i nie więcej niż **1 800 000** akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej **0,43** zł każda,
- nie mniej niż **800 000** i nie więcej niż **1 800 000** praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Składanie Deklaracji Nabycia:	od 28 września 2007 r. do 2 października 2007 r. , do godziny 14.00
Otwarcie Publicznej Subskrypcji	4 października 2007 r.
Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane:	od 4 października 2007. do 8 października 2007 r.
Zamknięcie Publicznej Subskrypcji:	8 października 2007 r.
Przydział Akcji Oferowanych:	do 6 dni roboczych po dniu zamknięcia Publicznej Subskrypcji

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W przypadku zmiany terminu Publicznej Oferty oraz terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt przed upływem zmienianego terminu. W przypadku zmiany terminu „book-building” – z uwagi na możliwość znaczącego wpływu na ocenę Oferowanych Akcji – stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie, nie później niż przed rozpoczęciem procesu „book-building”.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, w sytuacji, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w ramach Publicznej Oferty. Termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty. W przypadku wydłużeniu terminów zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Przedłużenie

terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu. W przypadku zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie nie później, niż przed terminem przydziału Akcji Oferowanych.

Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty przeprowadzone zostaną działania marketingowe, zwane procesem budowania księgi popytu – „book-building”.

Proces „book-building” odnosi się do obu transz, w których oferowane są Akcje serii B.

W wyniku tych działań powstanie „księga popytu” na Akcje Oferowane. Wyniki budowania „księgi popytu” w obu transzach będą wykorzystane przy ustalaniu ceny emisyjnej Akcji Oferowanych. W przypadku istotnych różnic w wynikach „book-building” w obu transzach Zarząd Emitenta będzie starał się wyznaczyć cenę emisyjną na poziomie zapewniającym objęcie wszystkich akcji oferowanych w obu transzach.

Osoby, które wezmą udział w procesie „book-building” będą mogły skorzystać z preferencji w przydziale Akcji Oferowanych na zasadach, o których mowa w pkt 5.2.2 Dokumentu ofertowego.

H. INFORMACJE DODATKOWE

DOKUMENTY DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta można zapoznawać się w formie papierowej z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- 1) Statut Emitenta;
- 2) historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za każde z trzech lat obrotowych poprzedzających publikację dokumentu rejestracyjnego.

OSTRZEŻENIE

Podsumowanie jest traktowane jako wprowadzenie do prospektu emisyjnego.

Decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu emisyjnego.

Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu emisyjnego ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające podsumowanie będące częścią Prospektu emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu emisyjnego.



Dokument Rejestacyjny

Orzeł Biały S.A.

Oferujący:



Data zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego: 13 sierpnia 2007 r.

INWESTOWANIE W PAPIERY WARTOŚCIOWE ŁĄCZY SIĘ Z WYSOKIM RYZYKIEM WŁAŚCIWYM DLA INSTRUMENTÓW RYNKU KAPITAŁOWEGO O CHARAKTERZE UDZIAŁOWYM ORAZ RYZYKIEM ZWIĄZANYM Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA ORAZ Z OTOCZENIEM W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ. SZCZEGÓŁOWY OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ I OTOCZENIEM EMITENTA ZNAJDUJE SIĘ W ROZDZIALE 4 DOKUMENTU REJESTACYJNEGO. NINIEJSZY DOKUMENT REJESTACYJNY ZOSTAŁ SPORZĄDZONY ZGODNIE Z NAJLEPSZĄ WIEDZĄ I PRZY DOŁOŻENIU NALEŻYTEJ STARANNOŚCI, A ZAWARTE W NIM INFORMACJE SĄ ZGODNE ZE STANEM NA DZIEŃ JEGO ZATWIERDZENIA. TERMIN WAŻNOŚCI DOKUMENTU REJESTACYJNEGO WYNOŚI 12 MIESIĘCY OD DNIA JEGO ZATWIERDZENIA PRZY ZAŁOŻENIU JEGO CIĄGŁEJ AKTUALIZACJI W FORMIE ANEKSÓW DO PROSPEKTU EMISYJNEGO. ANEKSY DO PROSPEKTU EMISYJNEGO STANOWIĄ INTEGRALNĄ CZĘŚĆ PROSPEKTU I ZAWIERAJĄ ROZSZERZENIE INFORMACJI DOTYCZĄCYCH DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W OKRESIE OD DNIA ZATWIERDZENIA DOKUMENTU REJESTACYJNEGO DO DNIA ROZPOCZĘCIA NOTOWAŃ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA RYNKU REGULOWANYM NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA

W ZWIĄZKU Z EMISJĄ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, PODSTAWĄ DO PODEJMOWANIA DECYZJI INWESTYCYJNYCH INWESTORA POWINIEN BYĆ WYŁĄCZNIE TRZYCZĘŚCIOWY PROSPEKT EMISYJNY SKŁADAJĄCY SIĘ Z: (1) PODSUMOWANIA, (2) DOKUMENTU REJESTACYJNEGO ORAZ (3) DOKUMENTU OFERTOWEGO. INFORMACJE ZAWARTE W TRZYCZĘŚCIOWYM PROSPEKcie EMISYJNYM STANOWIĄ DLA INWESTORA PODSTAWĘ DO TWORZENIA WŁASNYCH WNIOSEKÓW I ANALIZ DOTYCZĄCYCH DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ORAZ WARUNKÓW OFERTY, PRZY SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIU CZYNNIKÓW RYZYKA. OFERTA JEST PRZEPROWADZANA WYŁĄCZNIE NA PODSTAWIE TRZYCZĘŚCIOWEGO PROSPEKTU. OSOBY, KTÓRE UZYSKAŁY DOSTĘP DO NINIEJSZEGO DOKUMENTU REJESTACYJNEGO BĄDŹ JEGO TREŚCI ZOBOWIĄZANE SĄ DO PRZESTRZEGANIA WSZELKICH OGRANICZEŃ PRAWNYCH DOTYCZĄCYCH ROZPOWSZECZNIANIA DOKUMENTÓW POZA TERYTORIUM POLSKI ORAZ UDZIAŁU W OFERCIE PUBLICZNEJ AKCJI EMITENTA.

SPIS TREŚCI

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM.....	5
2. BIEGLI REWIDENCI	7
2.1. IMIONA I NAZWISKA (NAZWY), ADRESY ORAZ OPIS PRZYNALEŻNOŚCI DO ORGANIZACJI ZAWODOWYCH.....	7
2.2. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA	7
3. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	8
4. CZYNNIKI RYZYKA.....	9
4.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	9
4.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ.....	12
5. INFORMACJE O EMITENCIE.....	14
5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA.....	14
5.2. INWESTYCJE.....	15
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	19
6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA.....	19
6.2. GŁÓWNE RYNKI	26
6.3. CZYNNIKI NADZWYCZAJNE	32
6.4. PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH	32
6.5. ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ	35
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA.....	36
7.1. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE.....	36
7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA	36
8. ŚRODKI TRWAŁE	37
8.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	37
8.2. OPIS ZAGADNIENI I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA.....	42
9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ.....	44
9.1. SYTUACJA FINANSOWA	44
9.2. WYNIK OPERACYJNY	46
10. ZASOBY KAPITAŁOWE	48
10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA	48
10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPIYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	49
10.3. POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA EMITENTA	51
10.4. JAKIEKOLWIEK OGRANICZENIA W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY, LUB KTÓRE MOGĘBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA	51
10.5. PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W PKT 5.2.3. I 8.1.	51

11. BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	52
11.1. BADANIA I ROZWÓJ.....	52
11.2. PATENTY I LICENCJE POSIADANE PRZEZ EMITENTA.....	52
12. INFORMACJE O TENDENCJACH.....	53
12.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY	53
12.2. JAKIEKOLWIEK ZNANE TENDENCJE, NIEPEWNE ELEMENTY, ŻĄDANIA, ZOBOWIĄZANIA LUB ZDARZENIA, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA	53
13. PROGNOZY WYNIKÓW	54
13.1. OŚWIADCZENIE WSKAZUJĄCE PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA, NA KTÓRYCH EMITENT OPIERA SWOJE PROGNOZY	54
13.2. RAPORT SPORZĄDZONY PRZEZ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	55
13.3. PROGNOZY WYBRANYCH ELEMENTÓW RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł).....	56
13.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT AKTUALNOŚCI INNYCH OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW	56
14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA... 57	
14.1. DANE NA TEMAT CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA, KTÓRE MAJĄ ZNACZENIE DLA STWIERDZENIA, ŻE EMITENT POSIADA STOSOWNĄ WIEDZĘ I DOŚWIADCZENIE DO ZARZĄDZANIA SWOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ	57
14.2. INFORMACJE NA TEMAT KONFLIKTU INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA.....	65
15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA	67
15.1. WYSOKOŚĆ WYPŁACONEGO WYNAGRODZENIA (W TYM ŚWIADCZEŃ WARUNKOWYCH LUB ODROZCZONYCH) ORAZ PRYZNANYCH PRZEZ EMITENTA I JEGO PODMIOTY ZALEŻNE ŚWIADCZEŃ W NATURZE ZA USŁUGI ŚWIADCZONE NA RZECZ SPÓŁKI LUB JEJ PODMIOTÓW ZALEŻNYCH.....	67
15.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA	68
16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	69
16.1. DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES PRZEZ JAKI CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPRAWOWALI SWOJE FUNKCJE	69
16.2. INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH, OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY	69
16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, DANE CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI	69
16.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO.....	70
17. ZATRUDNIENIE.....	72
17.1. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU EMITENTA W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI.....	72
17.2. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH AKCJACH I OPCJACH NA AKCJE EMITENTA	74
17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA	74
18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE.....	75

18.1. INFORMACJE NA TEMAT OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA.....	75
18.2. INFORMACJE O INNYCH PRAWACH GŁOSU W ODNIESIENIU DO EMITENTA.....	75
18.3. WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC EMITENTA, LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ NAD EMITENTEM.....	75
18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA W PRZYSZŁOŚCI MOŻE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA.....	75
19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 1606/2002	77
20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	80
20.1. OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA O PORÓWNYWALNOŚCI DANYCH ZA LATA OBROTOWE KOŃCZĄCE SIĘ 31 GRUDNIA 2006 R., 31 GRUDNIA 2005 R. ORAZ 31 GRUDNIA 2004 R.....	80
20.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA FINANSOWE EMITENTA ZA LATA 2006, 2005 I 2004 SPORZĄDZONE WG POLSKICH ZASAD RACHUNKOWOŚCI.....	81
20.3. ŚRÓDROCZNE I INNE DANE FINANSOWE.....	128
20.4. POLITYKA DYWIDENDY - OPIS POLITYKI EMITENTA DOTYCZĄCY WYPŁATY DYWIDENDY ORAZ WSZELKIE OGRANICZENIA W TYM ZAKRESIE. WARTOŚĆ DYWIDENDY NA AKCJĘ ZA KAŻDY ROK OBROTOWY OKRESU OBJĘTEGO HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI	128
20.5. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE.....	129
20.6. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ I EKONOMICZNEJ EMITENTA	130
21. INFORMACJE DODATKOWE.....	131
21.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO EMITENT.....	131
21.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE STATUTU EMITENTA.....	132
22. ISTOTNE UMOWY.....	138
22.1. PODSUMOWANIE ISTOTNYCH UMÓW, INNYCH NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT LUB DOWOLNY CZŁONEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES DWÓCH LAT BEZPOŚREDNIO POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ PUBLIKACJI DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO	138
22.2. PODSUMOWANIE INNYCH ISTOTNYCH UMÓW, NIEZAWARTYCH W RAMACH NORMALNEGO TOKU DZIAŁALNOŚCI, KTÓRYCH STRONĄ JEST CZŁONEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZAWIERAJĄCYCH POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ W DACIE DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO.....	143
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH.....	144
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU.....	144
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH.....	144
ZAŁĄCZNIK NR 1.....	150
ANEKS NR 1.....	157
ANEKS NR 2.....	159
ANEKS NR 3.....	163
ANEKS NR 4.....	166
ANEKS NR 5.....	168
ANEKS NR 6.....	169

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM

EMITENT

Firma: Orzeł Biały S.A.
Siedziba: Bytom
Adres: ul. Siemianowicka 98, 41-902 Bytom
Numer telefonu: (032) 281 34 81
Numer telefaksu: (032) 281 34 91
e-mail: office@orz-el-bialy.com.pl
Adres internetowy: www.orzel-bialy.com.pl

Do działania w imieniu Emitenta uprawnieni są:

Zbigniew Rybakiewicz	Prezes Zarządu
Tomasz Lewicki	Wiceprezes Zarządu
Józef Wolarek	Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta

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

Zbigniew Rybakiewicz
Prezes Zarządu

Tomasz Lewicki
Wiceprezes Zarządu

Józef Wolarek
Wiceprezes Zarządu

IDMSA.PL DORADZTWO FINANSOWE SP. Z O.O.

Firma: IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.
Siedziba: Kraków
Adres: 31-041 Kraków, Mały Rynek 7

Do działania w imieniu IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. uprawnieni są:

Piotr Derlatka Prezes Zarządu

IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. brało udział w sporządzaniu następujących części Dokumentu Rejestacyjnego: pkt 1, pkt 3, pkt 5.2, pkt 6.1-6.3, pkt 6.5, pkt 8.1, pkt 9-10, pkt 12, pkt 17, pkt 20.4, pkt 24.

Oświadczenie osób działających w imieniu IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.:

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Dokumentu Rejestacyjnego, w których sporządzeniu brała udział spółka IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w tych częściach Dokumentu Rejestacyjnego nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Piotr Derlatka
Prezes Zarządu

2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. IMIONA I NAZWISKA (NAZWY), ADRESY ORAZ OPIS PRZYNALEŻNOŚCI DO ORGANIZACJI ZAWODOWYCH

Badanie informacji finansowych Grupy Kapitałowej Orzeł Biały S.A. za lata 2006, 2005 i 2004 sporządzonych na potrzeby prospektu emisyjnego przeprowadził:

Nazwa: MAZARS & GUERARD Audyt Sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa

Adres: 00-372 Warszawa, ul. Foksal 16

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr. 186.

W imieniu Mazars & Guerard Audyt Sp. z o.o. badanie przeprowadziła Monika Kaczorek, biegły rewident, wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9686/7243.

2.2. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, to jest za lata 2006, 2005 i 2004 biegły rewident nie zrezygnował oraz nie został zwolniony. W ciągu trzech lat obrotowych stanowiących okres obejmujący historyczne informacje finansowe Emitent dokonał zmian biegłych rewidentów. Szczegóły tych zdarzeń nie są jednak istotne.

3. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej zamieszczono w tabeli poniżej:

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(tys. zł)	124 943	117 249	96 914
EBITDA	(tys. zł)	37 310	22 569	13 577
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(tys. zł)	31 320	15 419	6 402
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	35 479	12 755	6 993
Zysk (strata) netto	(tys. zł)	35 521	12 538	6 773
Aktywa razem	(tys. zł)	110 205	74 944	76 543
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	(tys. zł)	59 171	53 268	66 306
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	6 109	16 091	7 297
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	43 169	31 516	47 400
Rozliczenia międzyokresowe	(tys. zł)	1 614	1 548	2 210
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	51 034	21 628	10 194
Kapitał zakładowy	(tys. zł)	6 382	6 382	6 382
Liczba akcji / udziałów	(szt.)	1 855 230	1 855 230	1 855 230
Zysk na jedną akcję	(zł)	19,15	6,76	3,65
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	(zł)	-	-	-

Źródło: Emitent

4. CZYNNIKI RYZYKA

4.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

Ryzyko związane z konkurencją

Rynek surowca, na którym działa Emitent, został przede wszystkim podzielony pomiędzy dwie firmy: Orzeł Biały S.A. oraz Baterpol Sp. z o.o. Do konkurencji Emitenta należą również firmy eksportujące złom akumulatorowy i inne surowce ołowionośne za granicę. Zaostrenie konkurencji może w konsekwencji odbić się niekorzystnie na działalności Emitenta oraz osiągniętych przez niego wynikach.

Emitent, ograniczając ryzyko, poszerza zarówno jakość wyrobów, jak i ich asortyment, kładąc szczególny nacisk na prowadzone prace badawczo-rozwojowe. Emitent stara się również wypracować opinię wiarygodnego dostawcy i odbiorcy, zarówno pod względem jakości, jak i terminowości dostaw/odbiorów.

Ryzyko związane ze szkodami górniczymi

Zakłady Emitenta znajdują się na terenach, na których prowadzona jest działalność górnicza. W związku z tym istnieje ryzyko powstania szkód górniczych na gruntach i nieruchomościach budynkowych Spółki. Co do zasady, koszty takich szkód pokrywają spółki zajmujące się wydobyciem węgla. Nie można jednak wykluczyć, że odszkodowanie nie zostanie przyznane lub zostanie Spółce przekazane po długim czasie. Zwrócić należy również uwagę, że odszkodowanie nie obejmuje zwykle kosztów utraconych korzyści, a te, w przypadku Spółki, mogą być niewspółmiernie wysokie w porównaniu z faktycznymi szkodami. Każda taka sytuacja może niekorzystnie odbić się na osiągniętych przez Spółkę wynikach.

Ryzyko związane z dużą awarią

Działalność Emitenta, jak każdej spółki produkcyjnej, opiera się na prawidłowo działających maszynach i urządzeniach. Nie można w związku z tym wykluczyć zaistnienia poważnej awarii powodującej przejściowe ograniczenie możliwości wytwórczych Spółki lub uniemożliwiającej prawidłowe działanie zakładu. Sytuacja taka może spowodować przerwy w produkcji, utratę lub ograniczenie posiadanych kontraktów, co z kolei może niekorzystnie wpłynąć na osiągnięte przez Emitenta przychody i wyniki.

Ryzyko związane z niedotrzymaniem jakości lub ilości produktu

Od czasu uruchomienia w 2002 r. rafinerii ołowiu Emitent systematycznie zmienia strukturę sprzedaży w kierunku stopów ołowiu bardziej przetworzonych i bardziej zaawansowanych technologicznie. Sprzedaż takich stopów zapewnia uzyskanie wyższej premii handlowej, jednak odbiorcy oczekują również wyższej jakości produktów i terminowości dostaw. Odbiorcami są przede wszystkim producenci akumulatorów przeznaczonych do najbardziej renomowanych samochodów, którzy nie mogą pozwolić sobie na utratę wizerunku w związku z dostarczeniem partii produkcji o nieodpowiedniej jakości lub w nieodpowiedniej ilości lub czasie. Ewentualne niedotrzymanie wymogów co do jakości lub ilości produkcji Emitenta może spowodować zakończenie lub ograniczenie współpracy z danym producentem. Sytuacja taka spowodować mogłaby konieczność sprzedaży nadwyżkowego ołowiu w postaci mniej przetworzonej przy zastosowaniu niższych premii handlowych, co wpłynęło mogłoby na obniżenie przychodów i wyników Spółki.

Ryzyko związane z pozwoleniami zintegrowanymi

Emitent w związku z prowadzoną działalnością powinien posiadać 4 pozwolenia zintegrowane – na instalację do rozdrabniania akumulatorów, na hutę i rafinerię, na składowisko żużla i na składowisko odpadów ebonitowych, z czego obowiązek posiadania pozwolenia na składowisko odpadów ebonitowych istnieje od końca kwietnia 2007 r.

W chwili obecnej Emitent posiada trzy pozwolenia zintegrowane:

1. Pozwolenie zintegrowane z dnia 18 października 2004 r. dla instalacji Zakładu Bytom zlokalizowanych w Bytomiu, ul. Siemianowicka 98.
2. Pozwolenie zintegrowane z dnia 25 października 2004 r. dla instalacji Zakładu Hutniczego zlokalizowanych na terenie Piekar Śląskich.
3. Pozwolenie zintegrowane z dnia 27 kwietnia 2007 r. dla składowiska żużla pohutniczego zlokalizowanego w Piekarach Śląskich.

W drugim półroczu 2006 r. złożono m.in. wnioski o:

1. Wydanie pozwolenia zintegrowanego dla składowiska odpadów tworzyw sztucznych (tzw. ebonitowych) zlokalizowanego w Piekarach Śląskich.
2. Zmianę pozwolenia zintegrowanego dla Zakładu Hutniczego (pozwolenie dla Wydziału Hutniczego jest w trakcie aktualizacji w związku z uruchomieniem nowego pieca obrotowo-uchylnego BJ).

Wniosek o wydanie pozwolenia na składowisko odpadów ebonitowych jest w trakcie rozpatrywania.

Obecnie Orzeł Biały S.A. eksploatuje składowisko ebonitu zbudowane na podstawie projektu budowlanego w 1995 r. Zgodnie z obowiązującym prawem w połowie 2006 r. złożono wniosek o wydanie pozwolenia zintegrowanego dla przedmiotowego składowiska. Do chwili obecnej toczy się postępowanie w sprawie wydania pozwolenia. W tym czasie wygasł termin ważności decyzji zezwalającej na unieszkodliwianie odpadów na tym składowisku. Główną przyczyną takiego stanu rzeczy jest brak przepisów określających jednoznacznie, do jakiej kategorii odpadów zakwalifikować ebonit. Po wykonaniu określonego zakresu badań w grudniu ub. roku uzyskano opinię z Instytutu Upraw, Nawożenia i Gleboznawstwa z Puław, że przedmiotowe odpady można zaliczyć do odpadów innych niż niebezpieczne. Na tej podstawie można oczekiwać, że ebonit zostanie zaliczony do odpadów niebezpiecznych i zostanie uzyskane pozwolenie zintegrowane.

Uwzględniając wariant, że odpady ebonitu zostałyby zaliczone do odpadów niebezpiecznych, a co za tym idzie, nie można byłoby ich składować ani wykorzystywać w instalacjach współspalania, podjęto wiele działań związanych z możliwościami ich zagospodarowania lub utylizacji w instalacjach innych niż składowisko.

Podjęte działania to:

- zagospodarowanie odpadu poprzez wykorzystanie w procesie technologicznym;
- współpraca z wyspecjalizowanymi odbiorcami w ramach zagospodarowania odpadów niebezpiecznych;
- przekazanie odpadów niebezpiecznych do spalarni.

W przypadku wystąpienia ryzyka związanego z zakwalifikowaniem odpadów jako niebezpiecznych oraz brakiem możliwości zagospodarowania go w procesie technologicznym i brakiem możliwości jego składowania wystąpi konieczność przekazania go do spalarni posiadającej stosowne zezwolenia. Zarząd Emitenta szacuje, iż koszty finansowe z tym związane wyniosą około 1,8 mln zł rocznie.

Ryzyko związane z planowaną inwestycją w odsiarczanie

Jednym z celów planowanej publicznej oferty akcji jest uzyskanie środków finansowych na wdrożenie instalacji do odsiarczania pasty przy zastosowaniu technologii aminowej. Ta nowatorska instalacja, opracowana została przez Instytut Metali Nieżelaznych i nie była dotychczas stosowana. Została ona sprawdzona w testach laboratoryjnych oraz w skali ćwierćtechnicznej, a przed realizacją inwestycji zostanie zweryfikowana w skali półtechnicznej, to jest w instalacji pilotażowej. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, że na etapie pilotażu pojawią się nowe zjawiska technologiczne, które nie ujawniły się w dotychczasowych próbach (testach), co może spowodować dla Spółki zwiększenie kosztów związanych z realizacją wdrożenia instalacji. Istnieje również możliwość, że pomimo pozytywnych efektów pilotażu, kompletna już instalacja nie będzie działać bądź działanie to będzie niezgodne z zamierzeniami projektu lub nie osiągnie założonych efektywności. Sytuacja taka spowoduje przedłużenie prac nad instalacją, co może spowodować zmniejszenie tempa rozwoju Emitenta oraz mieć negatywny wpływ na jego działalność, sytuację finansową oraz osiągnięte wyniki. Ryzyko to jest zminimalizowane przez etapy prób laboratoryjnych i technicznych, a także poprzez wdrożenie pilotażowe. Z drugiej strony inwestycja zapewnia wysoką stopę zwrotu, a w przypadku pozytywnego wdrożenia instalacji Emitent uzyska tytuł prawny do współwłasności patentu.

Ryzyko kadrowe

Działalność Emitenta uzależniona jest od jakości pracy jego pracowników i kierownictwa. Emitent nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta. Spółka wraz z odejściem niektórych członków kierownictwa mogłaby zostać pozbawiona personelu posiadającego znaczną wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej.

Dodatkowo zauważyć należy, że wraz ze spadkiem w Polsce bezrobocia zaczynają rosnać oczekiwania płacowe pracowników. Nie można wykluczyć, że działania takie wystąpią również w przedsiębiorstwie Emitenta. Zjawiska te mogą negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Emitenta wyniki.

Ryzyko związane z dotacją na działalność podmiotu zależnego

Działalność podmiotu zależnego Emitenta Centralnej Pompowni „Bolko” Sp. z o.o. w Bytomiu finansowana jest głównie ze środków z dotacji budżetowej. Podstawą prawną do finansowania kosztów funkcjonowania Centralnej Pompowni „Bolko” Sp. z o.o. jest umowa z dnia 28 kwietnia 2006 r. zawarta pomiędzy Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Gospodarki a Centralną Pompownią „Bolko” Sp. z o.o., Ustawa z dnia 17 lutego 2006 r. o dotacji przeznaczony dla niektórych podmiotów (Dz.U. Nr 64 poz. 446), która bezterminowo określa cel i zakres oraz sposób udzielania dotacji dla Centralnej Pompowni „Bolko” Sp. z o.o. oraz corocznie Ustawy budżetowe. Ustawa budżetowa na rok 2007 przyznaje dotację podmiotową dla Centralnej Pompowni „Bolko” Sp. z o.o. w wysokości 12 000 000,00 zł. W związku z finansowaniem działalności Centralnej Pompowni „Bolko” Sp. z o.o. istnieją takie ryzyka, jak opóźnienie w uchwalaniu corocznej Ustawy budżetowej, opóźnienie w spływie rat dotacji wynikające z trudności budżetowych państwa czy też przyznanie dotacji w stopniu niewystarczającym na pokrycie kosztów funkcjonowania Centralnej Pompowni „Bolko” Sp. z o.o. W sytuacjach takich uruchamiane są stosowne procedury mające na celu uzyskanie dodatkowych środków z Rezerwy Centralnej Budżetu Państwa. Mimo iż procedury te w dotychczasowej działalności spółki były z powodzeniem stosowane, nie można zagwarantować, że będą one równie skuteczne w przyszłości, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta

Ryzyko związane ze zbyciem zasobów mieszkaniowych

Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o zasadach zbywania mieszkań będących własnością przedsiębiorstw państwowych, niektórych spółek handlowych z udziałem Skarbu Państwa, państwowych osób prawnych oraz niektórych mieszkań będących własnością Skarbu

Państwa (zwana dalej Ustawą o zasadach zbywania mieszkań) reguluje zasady i tryb zbywania mieszkań wchodzących w skład budynków mieszkalnych, będących własnością przedsiębiorstw państwowych, niektórych spółek z udziałem Skarbu Państwa, państwowych osób prawnych oraz niektórych mieszkań będących własnością Skarbu Państwa, osobom uprawnionym, na zasadach preferencyjnych, a w szczególności określa warunki, w których osobom uprawnionym przysługuje prawo pierwokupu ściśle w niej określonych lokali mieszkalnych. Dotychczas przewidziane preferencje dla pracowników mogą mieć zastosowanie wyłącznie do mieszkań zbywanych po wejściu w życie Ustawy.

Posiadane przez Emitenta zasoby mieszkaniowe zostały zbyte lub wniesione aportem częściowo przed wejściem w życie Ustawy o zasadach zbywania mieszkań, a częściowo już podczas obowiązywania ww. ustawy. Część lokatorów zbywanych mieszkań kwestionowała bądź nadal kwestionuje legalność dokonanych przez Emitenta rozporządzeń posiadanymi przez niego zasobami mieszkaniowymi, twierdząc, że ich prawa, a w szczególności prawo pierwokupu, zostały naruszone. Wprawdzie niektóre postępowania wszczęte przez lokatorów jeszcze się toczą, ale część została zakończona oddaleniem ich żądań lub odmową wszczęcia postępowania.

Roszczenia lokatorów oparte na naruszeniu przez Emitenta Ustawy o zasadach zbywania mieszkań są zdaniem Zarządu Emitenta bezpodstawne, gdyż część zasobów została zbyta lub wniesiona aportem przed wejściem w życie ww. ustawy, a zatem nie może ona mieć zastosowania. Wprawdzie pozostała część zasobów została zbyta lub wniesiona aportem po wejściu w życie ww. ustawy, jednak ustawa ta nie miała zastosowania do przeprowadzonych przez Emitenta rozporządzeń, gdyż w owym czasie Skarb Państwa nie był podmiotem dominującym w Spółce. Reasumując, dokonane przez Emitenta rozporządzenia odbyły się zdaniem Zarządu zgodnie z ówczesnie obowiązującymi przepisami prawa, nie można jednak wykluczyć, że postępowania sądowe zakończą się niekorzystnymi dla Emitenta rozstrzygnięciami, co może wpłynąć negatywnie na jego działalność, sytuację finansową oraz osiągnięte wyniki.

Ryzyko związane z rekultywacją gruntów

W ramach swojej działalności Emitent prowadził w przeszłości działalność górniczą, która zawsze wiąże się z eksploatacją gruntów. Ponadto Emitent jest podmiotem prowadzącym działalność gospodarczą nadal powiązaną z oddziaływaniem na środowisko naturalne. Trzon regulacji dotyczącej instrumentów ochrony środowiska zawiera ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska i przewidziano w niej wiele instrumentów, które mają zapewnić dostateczną ochronę środowisku naturalnemu. Przedsiębiorcy, tacy jak Emitent, prowadzący działalność gospodarczą na terenach wysoko uprzemysłowionych, skażonych od dziesięcioleci, winni rekultywować grunty zajęte pod działalność, mimo że często do zanieczyszczenia gruntu przyczynili się w stopniu nieznacznym. Przeprowadzenie rekultywacji takich terenów jest z reguły operacją zakrojoną na dłuższy czas.

Zdecydowana większość posiadanych gruntów została zbyta przez Emitenta. Ponadto w większości przypadków ciężar przeprowadzenia rekultywacji będzie ponosił władający skażoną nieruchomością. Jeżeli jednak udowodni on, że sprawcą skażenia jest inny podmiot, możliwe jest wystąpienie do sądu z roszczeniem o charakterze odszkodowawczym przeciwko sprawcy skażenia. Istnieje zatem ryzyko, że Emitent może być zobowiązany do przedsięwzięcia środków w celu rekultywacji niektórych gruntów, które wcześniej były jego własnością, co może spowodować konieczność poniesienia przez Emitenta dodatkowych kosztów i w konsekwencji wpłynąć negatywnie na jego działalność, sytuację finansową oraz osiągnięte wyniki.

Ryzyko związane z ograniczeniami dostaw gazu i energii elektrycznej

W ramach prowadzonej działalności produkcyjnej Emitent korzysta z dostaw gazu i energii elektrycznej. Ze względu na zainstalowaną moc urządzeń wykorzystujących te czynniki energetyczne, Emitent został zobowiązany do stosowania pewnych zasad obwarowanych karami umownymi. Reguły te wymuszają na Emitencie konieczność ograniczenia poboru mediów energetycznych w sytuacji kryzysowej w kraju. Wspomnianym rygorom podlegają znaczni odbiorcy mediów energetycznych w kraju, niezależnie od rodzaju prowadzonej działalności. Istnieje ryzyko, że przy wprowadzeniu maksymalnych stopni zasilania gazu lub energii elektrycznej ograniczona zostanie wielkość produkcji. Konsekwencją tej sytuacji będzie mniejsza produkcja, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z terminem obowiązywania istotnych umów Emitenta

Emitent jest stroną sześciu istotnych umów sprzedaży opisanych w pkt 6.4.3 Dokumentu Rejestacyjnego pod numerami 1, 3-7, w których zobowiązuje się do dostarczania ołowiu lub stopu ołowiu, a odbiorcy zobowiązują się do zakupu tych produktów. Przedmiotowe umowy obowiązują do końca grudnia 2007 r. Aby utrzymać pewność odbioru przez nabywców ołowiu i stopów ołowiu, Emitent związał się z nimi średniookresowymi kontraktami. Choć cena poszczególnych partii towaru dostarczanych przez Emitenta jest każdorazowo ustalana w oparciu o średnią miesięcznych oficjalnych notowań ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) i nie została sztywno określona umowami, kontrakty te zapewniają Emitentowi odbiór jego produktów przez kontrahentów. W związku z powyższym może się pojawić ryzyko związane z jednoczesnym wygaśnięciem wszystkich umów i niezawarciem nowych średniookresowych umów, co może skutkować brakiem stałych odbiorców produktów Emitenta, a w konsekwencji może niekorzystnie wpłynąć na osiągnięte przez Emitenta przychody i wyniki finansowe. Należy jednak zaznaczyć, iż ryzyko niezawarcia przez Emitenta nowych umów na 2008 r. jest niewielkie. Dotychczasowa działalność Emitenta pokazuje, iż odbiorcy ołowiu zawierają z Emitentem kontrakty na kolejne lata gwarantujące stałą współpracę. Przyjętą praktyką na rynku ołowiu jest zawieranie średnioterminowych kontraktów, które wygasają z końcem roku. Ponadto należy zwrócić uwagę na stosunkowo dużą płynność w handlu ołowiem oraz stopami ołowiu w porównaniu z bardziej przetworzonymi produktami, a także utrzymujące się wysokie ceny tego surowca na Londyńskiej Giełdzie Metali powodowane zwiększonym popytem. W związku z powyższym nawet w przypadku nieprzedłużenia przez Emitenta stałej współpracy z odbiorcami ołowiu Emitent nie powinien mieć problemów ze zbyciem swoich produktów.

Ryzyko związane z ewentualnym postępowaniem sądowym o naruszenie prawa własności przemysłowej

W ramach prowadzonej działalności Emitent powinien odpowiednio składować i zagospodarowywać odpady poprodukcyjne. Łączy się to z koniecznością prowadzenia prac badawczo-rozwojowych opisanych w punkcie 11.1. Dokumentu Rejestracyjnego. M.in. w oparciu o dane Emitenta zostały opracowane wynalazki o tytule „Sposób składowania odpadów niebezpiecznych zawierających metale ciężkie” oraz „Sposób budowy składowisk dla odpadów niebezpiecznych zawierających metale ciężkie”. Odpowiednio w dniu 8 i 9 stycznia 1998 r. zespół współtwórców obu wynalazków, składający się m.in. z pracowników Emitenta (dwóch z trzech współtwórców było pracownikami Emitenta, przy czym jeden nadal jest zatrudniony u Emitenta), zgłosił wynalazki do opatentowania. Urząd Patentowy RP nadał dla patentów numery 186256 i 186766 oraz objął wynalazki ochroną patentową, odpowiednio do dnia 7 i 8 stycznia 2008 r. Uprawnieni zarzucają Emitentowi bezprawne wykorzystywanie ich wynalazku objętego ochroną patentową w procesie składowania przez Emitenta odpadów poprodukcyjnych i wystąpili z żądaniem zawarcia umowy licencyjnej. Aktualnie trwają rozmowy między Emitentem a uprawnionymi w sprawie ustalenia warunków umowy licencyjnej na korzystanie z wyżej wymienionych patentów. Zdaniem Emitenta tożsamość prawna wynalazku nie została przesądzona pomimo objęcia ich ochroną patentową. Uprawnieni zapowiedzieli wniesienie powództwa do sądu w przypadku nieosiągnięcia porozumienia w przedmiotowej sprawie. Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego nie została zawarta umowa licencyjna, nie zostało też wniesione do sądu przez uprawnionych z patentu powództwo z żądaniem rozpoznania sprawy o naruszenie prawa własności przemysłowej.

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

Ryzyko związane z notowaniem ołowiu na londyńskiej giełdzie metali nieżelaznych – LME

Cena ołowiu na świecie ustalana jest w warunkach rynkowych i zależy m.in. od popytu i podaży tego surowca. Podstawowe znaczenie dla ceny ołowiu na świecie ma jego notowanie na Londyńskiej Giełdzie Metali. W okresie ostatnich 4 lat zaobserwować można dynamiczny wzrost notowania cen ołowiu – prawie pięciokrotny. Wzrastający popyt na surowiec przekłada się na poprawę wyników osiąganych przez producentów ołowiu, przede wszystkim producentów ołowiu z surowca pierwotnego. Niemniej jednak również Emitent w przypadku wyższych notowań Pb uzyskuje wyższą różnicę pomiędzy ceną sprzedaży swoich produktów a ceną kupna ołowiu w surowcu. Istnieje w związku z tym ryzyko, że w przypadku załamania się popytu na ołów wyniki finansowe osiągnęte przez Spółkę ulegną pogorszeniu.

Ryzyko związane z nasileniem eksportu złomu akumulatorowego

Złom akumulatorowy jest traktowany jako odpad niebezpieczny. W związku z tym zarówno w celu jego wwiezienia, jak i wywiezienia z terytorium Polski konieczne są odpowiednie zezwolenia Głównego Inspektora Ochrony Środowiska.

Na chwilę obecną polscy producenci ołowiu z surowca wtórnego posiadają wolne moce przerobowe, dlatego nie ma uzasadnienia dla eksportu zużytych akumulatorów za granicę. Jednak ze względu na fakt, iż producenci ołowiu w innych krajach traktują import zużytych akumulatorów jako uzupełnienie ich podstawowych źródeł dostaw, mogą oni zaoferować wyższe ceny, co zachęca do sprzedaży złomu akumulatorowego za granicę. Według posiadanych przez Emitenta informacji Główny Inspektor Ochrony Środowiska wydał dotychczas jedną decyzję eksportową. Nie można jednak wykluczyć, że w przyszłości wydane zostaną kolejne. Działanie takie spowodowałoby zmniejszenie podaży zużytych akumulatorów w Polsce, co mogłoby doprowadzić w konsekwencji do wzrostu cen tego surowca i zaostreżenia konkurencji w zakresie pozyskiwania materiału pomiędzy producentami ołowiu, co może niekorzystnie wpłynąć na działalność handlową, sytuację finansową oraz osiągnęte wyniki.

Ryzyko powstania w Polsce kolejnego zakładu recyklingu złomu akumulatorowego

Rozwój rynku motoryzacyjnego wpływa na ilość złomu akumulatorowego, który musi zostać poddany recyklingowi. Zarząd Emitenta nie może wykluczyć, iż taka sytuacja zachęci przedsiębiorców do inwestycji związanych z tą branżą. W przypadku powstania zakładów o podobnej działalności do Emitenta wzrosłaby konkurencja na rynku surowca, co z kolei mogłoby niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z notowaniami dolara

Ze względu na formuły cenowe obowiązujące na rynku Emitenta zarówno po stronie skupu, jak i sprzedaży Emitent ma otwartą pozycję walutową w stosunku do USD, a co za tym idzie, jest narażony na czynniki ryzyka z tym związane. Zmiany kursów walut mogą więc wpłynąć na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe. W szczególności spadek kursu dolara może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe. Częściowe zmniejszenie ryzyka związanego z notowaniami dolara następuje dzięki stosowaniu naturalnego hedgingu, czyli utrzymywania zarówno zobowiązań, jak i płatności w tej walucie.

Ryzyko dekoniunktury globalnej, a zwłaszcza dekoniunktury w przemyśle samochodowym

Działalność Emitenta związana jest przede wszystkim z produkcją ołowiu. Ok. 70% przychodów Spółki generowane jest przez sprzedaż wyrobów producentom akumulatorów, dlatego działalność Emitenta zależy w znacznym stopniu od sytuacji branży motoryzacyjnej. Poziom popytu na rynku ołowiu powiązany jest silnie z ogólnym poziomem koniunktury gospodarczej. Wzrost produktu krajowego brutto (PKB) pociąga za sobą wzrost popytu na dobra konsumpcyjne, w szczególności luksusowe, w tym samochody. W związku z po-

wyższym ogólna sytuacja gospodarcza w Polsce, w tym kształtowanie się czynników makroekonomicznych, takich jak poziom inflacji, PKB, bezrobocie oraz inwestycji wpływać będzie w określony sposób na kondycję finansową Emitenta. W związku z przystąpieniem Polski do UE oraz postępującym procesem globalizacji, istotny wpływ na popyt na usługi Emitenta ma również globalna koniunktura w UE i na świecie. Nie można wykluczyć zatem, że pomimo dobrych prognoz i aktualnego dynamicznego rozwoju branży motoryzacyjnej, nastąpi załamanie w tej gałęzi przemysłu. Mogłoby to spowodować konieczność znalezienia przez Emitenta nowych odbiorców na produkty oraz spowodować obniżenie premii handlowych, a przez to wpłynęłoby niekorzystnie na osiągnięte przychody i wyniki.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Regulacje prawne w Polsce zmieniają się bardzo często. Pewne zagrożenie mogą więc stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Dotyczy to m.in. uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych, uregulowań dotyczących Prawa handlowego, przepisów Prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, a zwłaszcza uregulowań dotyczących Prawa ochrony środowiska naturalnego oraz ochrony środowiska pracowniczego. Każda zmiana przepisów, a w szczególności gwałtowne podnoszenie standardów z zakresu ochrony środowiska, może zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta poprzez wzrost kosztów jego funkcjonowania, a co za tym idzie, wpływając na jego wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń czy decyzji. Prawo polskie wciąż znajduje się w okresie dostosowawczym, związanym z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany przepisów prawa z tym związane mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym także Spółki. Wejście w życie nowych regulacji prawnych może wiązać się między innymi z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecnictwem sądów oraz niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej (w tym podatkowej).

Brak spójnych przepisów i przeciągające się procedury uzyskiwania decyzji administracyjnych mogą doprowadzić do sytuacji, w których mogą wystąpić opóźnienia w uruchamianiu poszczególnych inwestycji. Może to pociągnąć za sobą konieczność poniesienia podwyższonych opłat i kar ekologicznych, ograniczenia w produkcji, zmniejszenia sprzedaży a w konsekwencji może to negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z obowiązkami wynikającymi z rozporządzenia w sprawie „REACH”

Rozporządzeniem (WE) nr 1907/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady w dniu 18 grudnia 2006 r. wprowadzone zostały zasady i procedury postępowania w sprawie rejestracji, oceny, udzielania zezwoleń i stosowania ograniczeń w zakresie chemikaliów (REACH). Zakresem swoich procedur Rozporządzenie obejmuje również niektóre substancje, preparaty i wyroby będące produktami przemysłu metali nieżelaznych. Wdrożenie systemu REACH wymaga od wszystkich producentów tych substancji przejścia procedur przewidzianych w rozporządzeniu przy zachowaniu wyznaczonych terminów. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 czerwca 2007 r. Obowiązuje wszystkie państwa członkowskie Unii Europejskiej i powinno być przez nie przestrzegane. W okresie między 12. a 18. miesiącem wejścia w życie rozporządzenia każdy producent lub importer wprowadzający na rynek substancję w ilości powyżej 1 tony musi dokonać jej rejestracji wstępnej.

W związku z tym, iż Emitent jest takim producentem, będzie podlegał obowiązkom wynikającym z rozporządzenia. Dostosowanie się do wymogów rozporządzenia i ich realizacja mogą wiązać się z dodatkowymi kosztami koniecznymi do ponoszenia przez Emitenta.

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

5.1.1. PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA EMITENTA

Nazwa (firma)	Orzeł Biały Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	Orzeł Biały S.A.

5.1.2. MIEJSCE REJESTRACJI EMITENTA ORAZ JEGO NUMER REJESTRACYJNY

Emitent został wpisany 20 marca 2002 r. do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Rejestrowy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000099792.

5.1.3. DATA UTWORZENIA EMITENTA ORAZ CZAS, NA JAKI ZOSTAŁ UTWORZONY

Emitent powstał w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Zakłady Górniczo-Hutnicze „ORZEŁ BIAŁY” z siedzibą w Bytomiu w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa na podstawie aktu notarialnego Nr 11899/91 z dnia 18 grudnia 1991 r. sporządzonego przed notariuszem Pawłem Błaszczakiem, prowadzącym Indywidualną Kancelarię Notarialną nr 18 w Warszawie przy ul. Długiej 29. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach, Wydział VIII Rejestrowy z dnia 28 lutego 1992 r. Emitent został wpisany do rejestru handlowego nr RHB 7917.

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

5.1.4. SIEDZIBA I FORMA PRAWNA EMITENTA, PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH I ZGODNIE Z KTÓRYMI DZIAŁA EMITENT, KRAJ SIEDZIBY ORAZ ADRES I NUMER TELEFONU JEGO SIEDZIBY

Siedziba	Bytom
Forma prawna	spółka akcyjna
Ustawodawstwo	prawo polskie
Kraj siedziby	Rzeczpospolita Polska
Adres	ul. Siemianowicka 98, 41-902 Bytom
Telefon	+ 48 32 281 34 81; 281 57 70
Fax	+ 48 32 281 34 91; 289 99 35
Poczta elektroniczna	office@orzel-bialy.com.pl
Strona internetowa	www.orzel-bialy.com.pl

Emitent działa na podstawie i zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych oraz innymi właściwymi przepisami prawa. Emitent działa także na podstawie Statutu Spółki.

5.1.5. ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA

1858 – rozpoczęcie działalności wydobywczej;
1928 – początki hutnictwa cynku i ołowiu;
1981 – rozpoczęcie przerobu złomu akumulatorowego;
1989 – zakończenie działalności wydobywczej;
1992 – przekształcenie w spółkę Skarbu Państwa;
1995 – wniesienie akcji Spółki przez Skarb Państwa do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych;
1999 – zmiana firmy z ZGH „Orzeł Biały” S.A. na „Orzeł Biały” S.A.;
2002 – uruchomienie Rafinerii ołowiu;
2003 – zawarcie przez Emitenta układu z wierzycielami z powodu problemów płatniczych Emitenta wywołanych niekorzystnym ułożeniem cyklu koniunkturalnego (przedłużająca się dekonunktura na rynku metali) w stosunku do terminu płatności skumulowanych zobowiązań inwestycyjnych związanych z uruchomieniem Rafinerii ołowiu;
2003 – nabycie większościowego pakietu akcji Spółki przez Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne;
2006 – wdrożenie systemu zabezpieczeń ryzyka notowań ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) - hedging;
2007 – uruchomienie nowego pieca BJ oraz linii namiarowania wsadu;
2007 – wykonanie układu z wierzycielami.

5.2. INWESTYCJE

Wszystkie inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta zostały przeprowadzone na terytorium Polski.

5.2.1. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Emitent w latach 2004-2005 zajmował się głównie restrukturyzacją finansową, a wydatki inwestycyjne obejmowały inwestycje odtworzeniowe majątku.

Realizowano również inwestycje proekologiczne oraz intensyfikujące skup surowca, np. doposażenie punktów skupu w środki do składowania i przewozu zużytych akumulatorów.

Należy również zwrócić uwagę, iż znaczną część przeprowadzanych przez Emitenta inwestycji cechuje średnio- oraz długoterminowy czas trwania.

W 2004 r. Emitent poniósł nakłady inwestycyjne w wysokości 1 879 tys. zł.

Znaczna część nakładów dotyczyła modernizacji Wydziału Hutniczego, gdzie odbywa się przetop materiałów ołowianych. Emitent zakupił oraz zmodernizował pojemniki do składowania i transportu złomu akumulatorowego, jak i przeprowadził prace projektowe związane z inwestycją w piec obrotowo-uchylny do wytopu ołowiu.

Spółka przeprowadziła również inwestycje mające na celu eliminację zagrożeń wpływających na utrzymanie ciągłości produkcji, jak i inwestycje dotyczące m.in. wymagań środowiskowych: zmodernizowano plac składowy oraz magazyn surowców.

Emitent przeznaczył również środki na zakup sprzętu oraz oprogramowania komputerowego.

W 2005 r. Emitent poniósł nakłady inwestycyjne w wysokości 2 219,4 tys. zł.

Spółka prowadziła działania zarówno w celu eliminacji zagrożeń mających wpływ na utrzymanie ciągłości produkcji, jak również konsekwentnie kontynuowała prace związane z modernizacją Wydziału Hutniczego, a związane m.in. z inwestycją w piec obrotowo-uchylny do wytopu ołowiu.

Emitent przeprowadzał również inwestycje dotyczące spełnienia wymagań środowiskowych. Spółka wybudowała place składowe.

Istotnym elementem rozwoju Spółki było również przeznaczenie nakładów na opracowanie i wdrażanie zmodernizowanego procesu oczyszczania frakcji metalicznej.

W 2006 r. Emitent rozpoczął właściwy program inwestycyjny. Spółka poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 9 446,0 tys. zł.

Okolo 80% nakładów związanych było z konsekwentnie kontynuowaną modernizacją Wydziału Hutniczego. Inwestycje dotyczyły:

1. prac modernizacyjnych związanych z adaptacją hali, instalacji odciągowych i instalacji mediów energetycznych do nowego pieca obrotowo-uchylnego;
2. przebudowy urządzeń namiarowania wsadu;
3. prac związanych z inwestycją w piec obrotowo-uchylny do wytopu ołowiu.

Spółka przeznaczyła również środki na działania mające na celu eliminację zagrożeń wpływających na utrzymanie ciągłości produkcji. Inwestycjami w 2006 r. były również: zakup sprzętu komputerowego oraz inwestycje dotyczące opracowania i wdrożenia zmodernizowanego procesu oczyszczania frakcji metalicznej i niskotemperaturowych przetopów.

Na szczególną uwagę zasługują dwie, przeprowadzone w 2006 r., inwestycje:

W miejsce jednego z trzech działających wcześniej pieców Doerschla **zainstalowano piec obrotowo-uchylny** o pojemności 5 m³ firmy BJ Industries (z siedzibą we Francji) służący do wytopu ołowiu z materiałów ołowionośnych.

Rozpoczęta modernizacja Wydziału Hutniczego Spółki miała na celu zwiększenie efektywności produkcji ołowiu przy równoczesnym zmniejszeniu niekorzystnych oddziaływań na środowisko, a przede wszystkim emisji zanieczyszczeń do powietrza i wytwarzania odpadów kwalifikowanych jako niebezpieczne.

Wybudowano nową instalację do namiarowania i wsadowania materiałów ołowionośnych do pieców.

Budowa nowej instalacji do namiarowania wsadu miała za zadanie przystosowanie jej do namiarowania i wsadowania materiałów ołowionośnych i dodatków technologicznych do nowych pieców BJ Industries oraz dodatków technologicznych do pieców Doerschla.

W I kwartale 2007 r. Emitent poniósł nakłady inwestycyjne w wysokości 2 372 tys. zł.

Istotne inwestycje Spółki związane były z modernizacją Wydziału Hutniczego Emitenta. Dokonano adaptacji hali oraz instalacji odciągowych, jak również przeprowadzono inwestycje związane z oddaniem do użytkowania nowego pieca BJ oraz linii namiarowania wsadu. Po zakończeniu I kwartału Emitent nie przeprowadził znaczących inwestycji.

Istotne inwestycje pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2004-2006 oraz w roku 2007 do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego zostały przedstawione poniżej.

EKOBAT „ORZEŁ BIAŁY” SP. Z O.O.

Spółka w 2004 r. nabyła majątek trwały o wartości 87 tys. zł. Działania inwestycyjne ukierunkowane były na modernizację istniejących urządzeń, zmierzającą głównie do ograniczenia stopnia ich awaryjności, jak również zmniejszenia zużycia wody i energii.

W 2005 r. Spółka nie przeprowadziła istotnych inwestycji.

Największą inwestycją spółki Ekobat „Orzeł Biały” Sp. z o.o. w 2006 r. był zakup prawa użytkowania wieczystego gruntu oraz dzierżawionych od Emitenta środków trwałych – 1 mln zł. Spółka przeznaczyła również środki na instalację centralnego ogrzewania, jak również zakup młyna do tworzywa sztucznych wielkogabarytowych – 72,5 tys. zł.

Pozostałe inwestycje w 2006 r. nie są istotne z punktu widzenia Emitenta.

W 2007 r. do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego Spółka nie przeprowadziła żadnych istotnych inwestycji.

PRZEDSIĘBIORSTWO USŁUG MECHANICZNYCH „PUMECH-ORZEŁ” SP. Z O.O.

Głównymi inwestycjami Spółki w środki trwałe w 2004 r. był zakup dwóch budynków o wartości 783 tys. zł. Spółka zakupiła również 1 166 udziałów w Niepublicznym Zakładzie Opieki Zdrowotnej „MED-ORZEŁ” Sp. z o.o. za kwotę 8,3 tys. zł.

W 2005 r. Spółka nie przeprowadziła istotnych inwestycji.

W 2006 r. Spółka poniosła wydatki na środki trwałe, m.in. wykonanie drogi do hali – 125 tys. zł, oraz objęła również udziały w spółce zależnej Centralna Pompownia „Bolko” Sp. z o.o. za kwotę 171 tys. zł.

W 2007 r. Spółka objęła udziały w Niepublicznym Zakładzie Opieki Zdrowotnej „MED-ORZEŁ” Sp. z o.o. za kwotę 29 tys. zł.

W latach 2007-2008 spółka planuje wydatkowanie 600 tys. zł na wyposażenie hali produkcyjnej.

Zarówno Centrum Laboratoryjno-Produkcyjne „Labor Orzeł Biały” Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Usług Turystycznych „Orzeł - Tour” Sp. z o.o., jak i Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej „MED-ORZEŁ” Sp. z o.o. nie poniosły istotnych nakładów inwestycyjnych od 2004 r. do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego.

5.2.2. OPIS OBECNIE PROWADZONYCH GŁÓWNYCH INWESTYCJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Należy podkreślić, że większość prowadzonych przez Emitenta inwestycji ma charakter średnio- i długoterminowy. Inwestycje opisane w pkt 5.2.1 Dokumentu Rejestacyjnego są inwestycjami kierunkowymi. Przeprowadzone przez Spółkę inwestycje (również te zakończone) należy traktować jako pewien etap otwierający możliwości dalszej pracy nad priorytetowymi celami Emitenta przedstawionymi w pkt 5.2.3 Dokumentu Rejestacyjnego.

Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi m.in. następujące istotne inwestycje:

1. Bytomski Park Przemysłowy;
2. Piekarski Park Przemysłowy.

1. Bytomski Park Przemysłowy powstał w 2004 r. Jest to wspólne przedsięwzięcie Miasta i Gminy Bytom, Grupy Kapitałowej Emitenta oraz Bytomskiej Spółki Restrukturyzacji Kopalń. Spółką zarządzającą Bytomskim Parkiem Przemysłowym jest Górnośląska Agencja Przekształceń Przedsiębiorstw S.A. w Katowicach.

Celem Parku Przemysłowego jest utworzenie atrakcyjnych terenów inwestycyjnych, przede wszystkim dla małych i średnich przedsiębiorstw, w drodze rewitalizacji i zagospodarowania terenów poprzemysłowych. Część zagospodarowanych terenów będzie stanowić własność Grupy Kapitałowej Emitenta. Utworzenie Parku przyczyni się również do wzrostu wartości okolicznych gruntów, wśród których znajdują się grunty należące do Grupy Kapitałowej Emitenta. W obszarze Parku buduje się, najczęściej z liczącym się udziałem środków pomocowych Unii Europejskiej, infrastrukturę pozwalającą na szybkie uruchomienie inwestycji. Dodatkową korzyścią dla inwestorów, w tym Grupy Kapitałowej Emitenta, są korzystne warunki dzierżawy działek, powierzchni produkcyjnych, biurowych i magazynowych oraz dostęp na miejscu do kompleksowych usług wspomagających przedsiębiorstwa.

W 2006 roku wykonano wszelkie uzgodnienia wynikające z projektu budowlanego oraz w wyniku przetargu wybrano wykonawcę. 21 września 2006 r. nastąpiło przekazanie placu budowy pod realizację I etapu zadania inwestycyjnego, który obejmuje powierzchnię ponad 4,6 ha, z czego blisko 2,5 ha znajduje się w użytkowaniu wieczystym Emitenta. Rewitalizowane są tereny po Przedsiębiorstwie Usług Mechanicznych „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o. Obecnie trwają prace mające na celu rozbudowę całej infrastruktury komunikacyjnej i dostarczenie wszystkich niezbędnych mediów.

W 2007 roku rozpoczęto budowę kompleksu dwóch hal produkcyjnych o łącznej powierzchni 6 300 m² (7 modułów po 900 m² każdy), hali produkcyjno-magazynowej o powierzchni 3 120 m², podzielonej na 3 moduły (około 1 000 m² każdy) oraz budowę hali produkcyjnej o powierzchni 746 m² stanowiącej własność Grupy Kapitałowej Emitenta. Wybudowane będą drogi wewnętrzne, parkingi, place manewrowe oraz zaplecze socjalno-biurowe o wysokim standardzie. Grupa Kapitałowa Emitenta zamierza zagospodarować dwie hale

produkcyjne na nowoczesne warsztaty remontowe oraz hale logistyczne, co powinno korzystnie wpłynąć na rozwój i wyniki finansowe całej Grupy Kapitałowej. Planowany termin zakończenia realizacji I etapu projektu to koniec 2008 roku.

Łączne wydatki poniesione przez spółkę Orzeł Biały S.A. związane z powyższą inwestycją na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego wyniosły ok. 140 tys. zł.

Emitent zgodnie z planem remontów i zamierzeń inwestycyjnych na 2007 rok planuje wydatki na ww. inwestycję w wysokości 100 tys. zł. Inwestycja ta będzie finansowana ze środków własnych Emitenta oraz z kredytu na rachunku bieżącym.

Spółka Przedsiębiorstwo Usług Mechanicznych „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o., wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, poniosła wydatki związane z BPP w wysokości ok. 110 tys. zł.

2. Park Przemysłowy w Piekarach Śląskich – Centrum Technologii Środowiskowych

Wychodząc naprzeciw priorytetowym zadaniom miasta Piekary Śląskie w zakresie wspierania lokalnego rozwoju gospodarczego oraz tworzenia atrakcyjnego klimatu inwestycyjnego, Prezydent Piekar Śląskich oraz Grupa Kapitałowa Emitenta podpisali w lutym 2006 r. list intencyjny stanowiący załączek podpisanego w czerwcu 2006 r. porozumienia o utworzeniu **Parku Przemysłowego w Piekarach Śląskich**. Inicjatorami tego projektu byli Prezydent Piekar Śląskich, Grupa Kapitałowa Emitenta, Górnośląska Agencja Przekształceń Przedsiębiorstw S.A. w Katowicach oraz Zakład Gospodarki Komunalnej Sp. z o.o. W wykonaniu ww. porozumienia, w dniu 26 lipca 2007 r. zawarta została umowa spółki Park Przemysłowy w Piekarach Śląskich Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego spółka Park Przemysłowy w Piekarach Śląskich Sp. z o.o. nie została zarejestrowana przez sąd rejestrowy. Emitent posiada 190 udziałów spółki o wartości nominalnej 500 zł każdy, a wartości nominalnej łącznej 95.000 zł, które stanowią 47,5% w kapitale zakładowym spółki i uprawniają do 47,5% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Pozostałymi wspólnikami spółki są:

- a) Miasto Piekary Śląskie, posiadające 202 udziały spółki, które stanowią 50,5% w kapitale zakładowym spółki i uprawniają do 50,5% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki;
- b) Górnośląska Agencja Przekształceń Przedsiębiorstw S.A., posiadająca 4 udziały spółki, które stanowią 1% w kapitale zakładowym spółki i uprawniają do 1% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki;
- c) Zakład Gospodarki Komunalnej Sp. z o.o., posiadający 4 udziały spółki, które stanowią 1% w kapitale zakładowym spółki i uprawniają do 1% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Park Przemysłowy w Piekarach Śląskich obejmie docelowo około 130 ha. Jego budowa powinna zostać rozpoczęta w 2008 roku i będzie podzielona na kilka etapów.

Piekarski Park Przemysłowy ma zapewnić przepływ wiedzy i technologii pomiędzy jednostkami naukowymi a przedsiębiorcami, wspieranie lokalnego rozwoju gospodarczego oraz umożliwienie wykonywania działalności gospodarczej na preferencyjnych warunkach. Dla Grupy Kapitałowej Emitenta będzie stanowił platformę do rozszerzenia działalności na kolejne projekty recyklingowe.

W latach 2007/2008 planuje się opracowanie wszelkiej niezbędnej dokumentacji terenu umożliwiającej rozpoczęcie pierwszych prac rekultywacyjnych i udostępnienie inwestorom 20 ha terenu poprzemysłowego. Zostanie tam zbudowana infrastruktura komunikacyjna i dostarczająca media energetyczne. Przewiduje się też budowę budynków produkcyjno-magazynowych, inkubatora przedsiębiorczości i wydzielonej strefy na Park Technologiczny. Drugi etap budowy Parku w Piekarach Śląskich winien zapewnić powstanie rozległej strefy zintegrowanych technologii prośrodowiskowych. Zostaną tam rozmieszczone zainteresowane przedsiębiorstwa zgodne w swych działaniach produkcyjnych z najwyższymi standardami Unii Europejskiej. Koncepcja powstawania parku jest ukierunkowana na ochronę środowiska przyrodniczego Piekar Śląskich poprzez zlokalizowanie na tym obszarze zorganizowanej segregacji, recyklingu, przetwórstwa surowców wtórnych oraz utylizacji i składowania pozostałych niezagospodarowanych odpadów. Planuje się też składowanie odpadów niebezpiecznych z terenu miasta. Tereny te po ich zamknięciu zostaną zrehabilitowane. Dodatkowo centrum techniczno-naukowe zajmujące się przetwórstwem i recyklingiem odpadów będzie opracowywać nowe technologie.

Współdziałanie przedsiębiorstw ma zapewnić przepływ wiedzy i nowych technologii pomiędzy jednostkami naukowymi a przedsiębiorcami, wspierać lokalny rozwój gospodarczy na preferencyjnych warunkach. Celem strategicznym Projektu PPPŚI jest stworzenie atrakcyjnego, zgodnego ze standardami Unii Europejskiej, obszaru do prowadzenia działalności gospodarczej i inwestowania, szczególnie w zakresie zintegrowanej gospodarki odpadami, wyróżniającego się dogodną lokalizacją, nowoczesną infrastrukturą, niskimi kosztami korzystania z majątku produkcyjnego oraz profesjonalnymi usługami pomocniczymi. Spełnienie tych warunków spowoduje, że przedsiębiorcy będą mogli skutecznie konkurować na rynku, koncentrując się na działalności podstawowej.

W nowo powstałej strefie zintegrowanych technologii prośrodowiskowych Emitent zamierza utworzyć podmioty zajmujące się opracowaniem i wdrożeniem technologii utylizacji, odzysku i recyklingu odpadów przemysłowych (w tym niebezpiecznych), a także innych surowców wtórnych (AGD, samochody, inne). Wszystkie te działania powinny pozytywnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę Kapitałową Emitenta wyniki finansowe.

Obecnie trwają prace związane z powołaniem spółki zarządzającej Parkiem Przemysłowym w Piekarach Śląskich. Emitent w nowo powstałej spółce będzie posiadał 34% udziałów.

Wydatki poniesione przez Emitenta związane z projektowaniem Parku Przemysłowego w Piekarach Śląskich na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego wyniosły ok. 720 tys. zł.

Emitent zgodnie z planem remontów i zamierzeń inwestycyjnych na 2007 rok planuje wydatki na ww. inwestycję w wysokości 450 tys. zł. Inwestycja ta będzie finansowana ze środków własnych Emitenta oraz z kredytu na rachunku bieżącym.

Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie prowadzą istotnych inwestycji.

5.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W PRZYSZŁOŚCI

Do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego Zarząd Emitenta nie podjął wiążących zobowiązań dotyczących inwestycji w przyszłości.

Emitent planuje jednak przeprowadzenie w przyszłości następujących głównych inwestycji:

1. Zainstalowanie drugiego pieca obrotowo-uchylnego firmy BJ Industries oraz dwóch filtrów do pieców BJ Industries.
2. Wybudowanie instalacji do odsiarczania pasty akumulatorowej za pomocą technologii aminowej.
3. Inne inwestycje związane z procesem produkcji, mające poprawić efektywność działania Emitenta i zmniejszyć jego oddziaływanie na środowisko naturalne, w tym m.in. modernizacja systemu namiarowania wsadów do pieców, instalacja układu odciągowego gazów technologicznych wraz z nowym filtrem do pieca Doerschla nr 1 oraz budowa instalacji do segregacji odpadów technologicznych

Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie planują istotnych inwestycji.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA

6.1.1. OPIS I GŁÓWNE CZYNNIKI CHARAKTERYZUJĄCE PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI ORAZ RODZAJ PROWADZONEJ PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ EMITENTA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII SPRZEDAWANYCH PRODUKTÓW LUB ŚWIADCZONYCH USŁUG

Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność zarówno w kraju, jak i za granicą. Działalność każdej ze spółek wchodzących w skład Grupy jest odmienna, dlatego poniżej zostały przedstawione poszczególne spółki, ze szczególnym uwzględnieniem Emitenta, który generuje zdecydowaną większość przychodów i zysków Grupy.

Przedmiot działalności spółki Orzeł Biały S.A.

Głównym przedmiotem działalności spółki Orzeł Biały S.A. jest utylizacja zużytych akumulatorów ołowianych i innych materiałów ołowianych. Podstawowym efektem procesu produkcyjnego jest ołów miękki oraz stopy ołowiano-antymonowe (dalej stopy antymonowe) i ołowiano-wapniowe (dalej stopy wapniowe). Całość procesu technologicznego przebiega w kilku etapach: kruszenie złomu akumulatorowego na Wydziale Przerobu Złomu Akumulatorowego (tzw. breaker), przetop hutniczy materiałów ołowianych na Wydziale Hutniczym, rafinacja ołowiu surowego (powstanie produktu końcowego) na Wydziale Rafinerii oraz składowanie odpadów. Należy podkreślić, że etapy prowadzące do wytworzenia ołowiu, zarówno surowego wytwarzanego w procesie hutniczym, jak i rafinowanego otrzymywanego w rafinerii wymagają nie tylko odpowiedniego zaplecza technicznego, ale również zdobywanej przez lata wiedzy i doświadczenia związanego z procesem technologicznym, niezbędnego do wytworzenia produktu, który zadowoli najbardziej wymagających odbiorców.

Rozwój Emitenta, a zarazem osiągnięte przez niego wyniki związane są ściśle ze zdobytym doświadczeniem w wytwarzaniu wysokiej jakości ołowiu rafinowanego. Dla odbiorcy – producenta akumulatorów – jakość ta ma podstawowe znaczenie, ponieważ od niej zależy żywotność i bezawaryjność akumulatora. Jest ona ważna zarówno ze względu na koszty, które producent może ponieść w wyniku reklamacji partii akumulatorów, jak i ze względu na utratę wypracowanego wizerunku solidnego dostawcy akumulatorów wśród producentów samochodów.

Misja Emitenta oraz działania proekologiczne

Polem działania Spółki jest ochrona środowiska przed odpadami związanymi z burzliwym rozwojem motoryzacji w Polsce.

Ambicją jest wykorzystanie posiadanej wiedzy i potencjału do rozwinięcia technologii pełnego odzysku produktów użytecznych z tych odpadów.

Spółka ma świadomość, że istnienie firmy oraz osiągnięcie sukcesu w jej działalności jest zależne z jednej strony od tego, w jaki sposób spełni zobowiązania w stosunku do odbiorców, a z drugiej, jaki będzie jej stosunek do dostawców.

Wykorzystując aktualną wiedzę, stosując „czyste” technologie, Spółka chce produkować po cenach konkurencyjnych. Mając na względzie akcjonariuszy, działa w kierunku maksymalizacji zysku w stosunku do zainwestowanego kapitału oraz rozsądnie gospodaruje posiadanymi środkami.

Orzeł Biały S.A. czuje się odpowiedzialny za losy swojej załogi i zobowiązuje się, że realizując powyższe cele, będzie rozwijać się jako organizacja, z równoczesnym rozwojem jednostek.

Między innymi dzięki proekologicznej działalności Emitent będzie czerpał korzyści, będąc jednym z udziałowców, przedsięwzięcia budowy Bytomskiego Parku Przemysłowego (BPP). Celem jego budowy jest rewitalizacja i zagospodarowanie terenów przemysłowych w sposób zapewniający ich atrakcyjność dla inwestorów, szczególnie małych i średnich przedsiębiorstw. Na terenie BPP Grupa Kapitałowa Emitenta będzie korzystać m.in. z dwóch hal, których budowa zostanie w znacznej części sfinansowana przez Unię Europejską. Projekt powinien zostać zrealizowany do końca 2008 roku.

Źródła pozyskiwania surowca wykorzystywanego w procesie produkcyjnym

Zakupy surowców przez Emitenta przede wszystkim oparte są na dostawach bieżących złomu i innych odpadów ołowianych. Przy dostawach surowców w przeważającej większości Emitent nie stosuje kontraktacji rocznej, a cena uzależniona jest od koniunktury na rynku ołowiu oraz od ilości dostarczonego surowca. W celu ograniczenia ryzyka zmiany cen oraz zabezpieczenia generowanej przez Spółkę marży Emitent wprowadził system transakcji zabezpieczających pozwalających już w momencie zakupu surowca określić (zabezpieczyć) generowaną marżę na jego przyszłym przerobie (hedging).

Głównymi źródłami dostaw zużytych akumulatorów i innych materiałów ołowianych dla Emitenta są:

- firmy posiadające własne punkty skupu złomu;
- firmy wyspecjalizowane w odkupywaniu złomu z różnych źródeł (głównie małych skupów) i w transportowaniu go do Emitenta;
- producenci akumulatorów;
- uzupełniająco import z zagranicy.

Spółka obsługuje cały obszar Polski. Skup złomu odbywa z udziałem ok. 400 punktów objętych siecią skupu kilku dużych firm handlowych pośredniczących w skupie, które przez sieć swoich punktów współpracujących obejmują około 2 000 punktów w całym kraju.

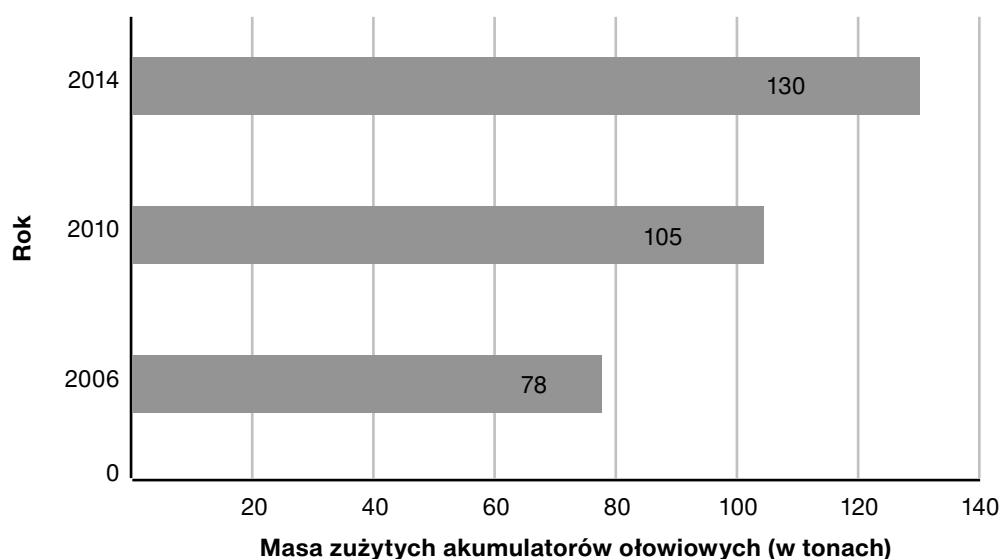
Spółka współpracuje również z fabrykami akumulatorów, które dostarczają zużyte akumulatory lub odpady z produkcji. Fabryki akumulatorów są jednocześnie największymi odbiorcami produktu Emitenta.

Zużyte akumulatory jako odpad niebezpieczny wymagają, dla ich gromadzenia oraz transportu, specjalnych, posiadających unijne atesty kontenerów i samochodów, stąd też Emitent, spełniając rynkowe wymogi, kupuje, a następnie wyposaża swoich dostawców w pojemniki służące do gromadzenia i transportu zużytych akumulatorów. Spółka posiada również własne samochody ciężarowe przystosowane do przewozu zużytych akumulatorów, jednak ich dowozem zajmują się głównie wyspecjalizowane firmy transportowe oraz firmy prowadzące zbiórkę i skup surowców wtórnych.

Od grudnia 2003 r. Emitent ma również zezwolenie na import złomu. Pierwsze zezwolenia na import złomu akumulatorowego były wydane do 30 kwietnia 2004 roku. Wydawanie kolejnych zezwoleń odbywa się wg procedur określonych w rozporządzeniach obowiązujących w Unii Europejskiej oraz przepisów krajowych. W 2004 r. Emitent rozpoczął import surowców z Litwy i Białorusi, a w 2005 r. również ze Słowacji. Gdy zachodzi taka potrzeba, Spółka okresowo występuje o odnawianie zezwoleń na import i na ich podstawie uzupełnia krajowe zasoby złomu akumulatorowego. Emitent prowadzi również rozmowy z nowymi kontrahentami w sprawie dostaw surowca w przyszłości. Ww. działania nakierowane są na uzyskanie w przyszłości zwiększenia dostaw surowców oraz produkcji i sprzedaży ołowiu.

Emitent, uwzględniając prognozę przedstawioną w Krajowym Planie Gospodarki Odpadami w najbliższych latach, może również liczyć na rosnącą ilość surowca na rynku. Na podstawie liczby zarejestrowanych pojazdów, średniego okresu użytkowania akumulatora oraz jego masy oszacowano przewidywane ilości zużytych akumulatorów ołowiowych. Przedstawione oszacowanie w Krajowym Planie Gospodarki Odpadami to¹: 78 tys. ton zużytych akumulatorów w 2006 r., 105 tys. ton w 2010 r. i 130 tys. ton w 2014 r.

Wykres 6.1. Oszacowanie masy zużytych akumulatorów ołowiowych



Źródło: Monitor Polski rocznik 2003, Nr 11, pozycja 159, Uchwała Rady Ministrów nr 219 z dnia 29 października 2002 r.

Sprzedaż Emitenta

Do 2002 r., czyli momentu uruchomienia rafinerii, Emitent produkował wyłącznie ołów surowy. Zaraz po uruchomieniu rafinerii spółka sprzedawała głównie stopy miękkie. Z czasem produkcja podlegała coraz większej specjalizacji i aktualnie Spółka produkuje kilkanaście rodzajów stopów, dostosowując się do wymagań rynku. Coraz bardziej skomplikowane technologicznie stopy cechują się wyższą premią handlową, co w konsekwencji pozytywnie wpływa na rentowność sprzedaży.

Obecnie Emitent produkuje następujące grupy ołowiu i jego stopy:

- ołów surowy;
- ołów miękki i stopy niskoprzetworzone;
- stopy antymonowe;
- stopy wapniowe.

Spółka sprzedaje swoje wyroby do następujących kategorii odbiorców:

- krajowi producenci akumulatorów;
- światowi producenci akumulatorów (spółki „córki” światowych koncernów akumulatorowych w Polsce);
- inni producenci;
- pośrednicy handlowi.

¹ Monitor Polski rocznik 2003, Nr 11, pozycja 159, Uchwała Rady Ministrów nr 219 z dnia 29 października 2002 r.

W poniższej tabeli przedstawiono wielkość sprzedaży produktów Emitenta.

Tabela 6.1. Wielkość sprzedaży produktów spółki Orzeł Biały S.A. (w tonach)

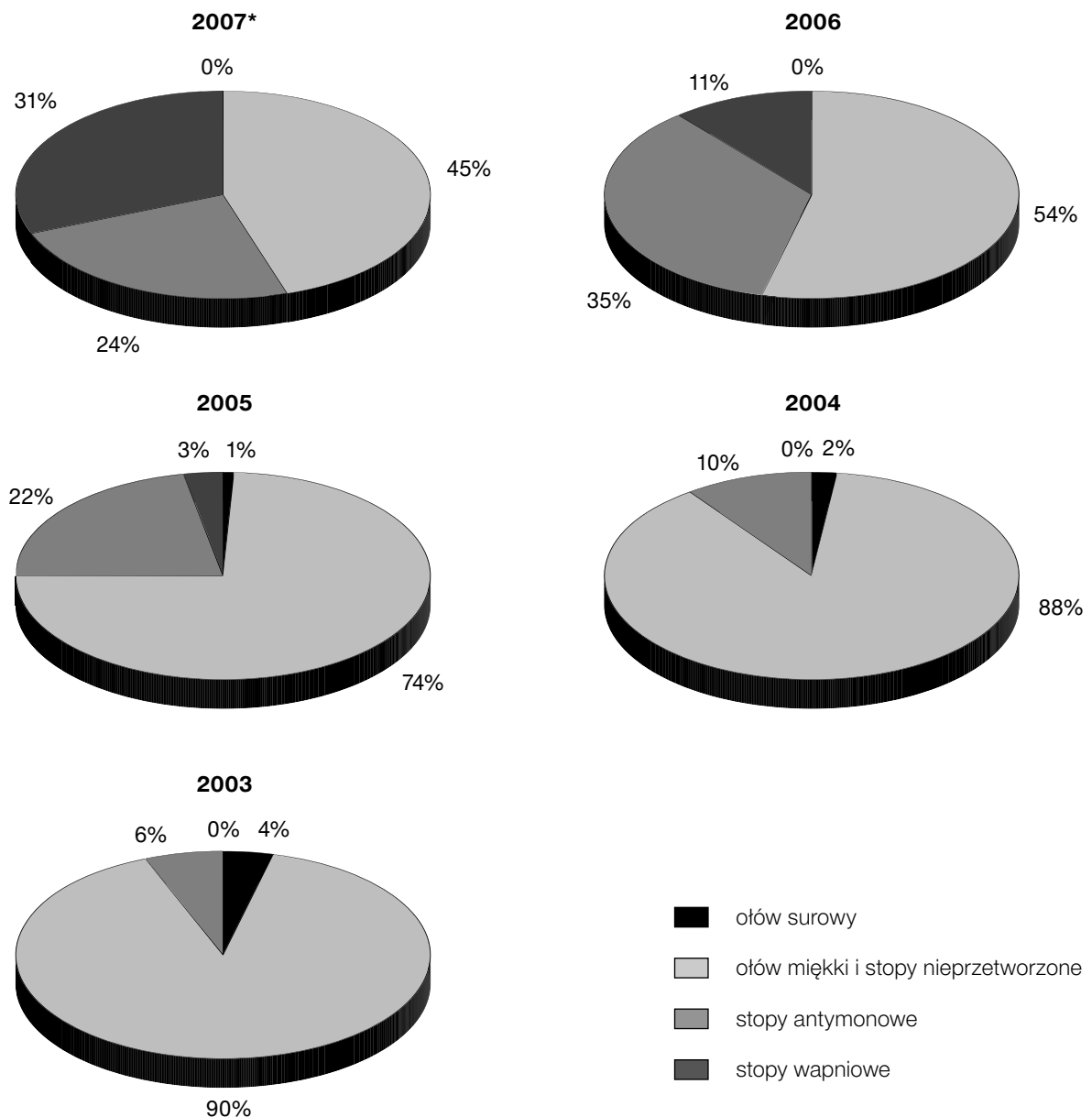
ROK	OŁÓW SUROWY	OŁÓW MIĘKKI I STOPY NISKOPRZETWORZONE	STOPY ANTYMONOWE	STOPY WAPNIOWE
2007*	0,00	15 000,00	7 940,00	10 200,00
2006	42,08	14 419,89	9 211,62	2 877,25
2005	349,72	22 514,06	6 761,85	894,01
2004	403,01	21 906,03	2 502,58	0,00
2003	965,95	19 193,96	1 403,33	51,94
2002	0,00	11 779,68	1 775,45	0,00
2001	21 915,19	553,81	84,47	0,00

* Plan wg kontraktów Emitenta

Źródło: Emitent

Dane dotyczące przychodów uzyskiwanych przez Emitenta za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami w podziale na sprzedawane produkty przedstawiono w tabeli 6.4 w pkt 6.2 Dokumentu Rejestacyjnego.

Wykresy 6.2. Procentowa wielkośći sprzedaży poszczególnych grup asortymentowych spółki Orzeł Biały S.A. w latach 2003-2007



* Plan wg kontraktów Emitenta

Źródło: Emitent

Powyższe wykresy obrazują zmiany, jakie zaszły w proporcjach wytwarzanych produktów od 2003 r. Emitent, gromadząc wiedzę na temat stosowanych procesów technologicznych, zapewniał sobie coraz stabilniejszą pozycję na rynku oraz z roku na rok rozszerzał ofertę produktową w zakresie najbardziej przetworzonego asortymentu.

Wysokogatunkowe produkty, które obecnie stanowią stałą ofertę sprzedażową Emitenta, pozwoliły na współpracę z liderami rynku produkcji akumulatorów, dla których jakość wyrobu ma pierwszorzędne znaczenie. Prezentowane dane potwierdzają wiedzę produkcyjną i doświadczenie technologiczne Emitenta, który wyeliminował ze sprzedaży produkt najstabilniej przetworzony – ołów surowy, a zdobył wymagających kontrahentów na produkty wysokoprzetworzone, których produkcja zapewnia uzyskanie wyższej premii handlowej.

SZCZEGÓŁOWY OPIS PRODUKCJI

Działalność produkcyjna Emitenta charakteryzuje się tzw. *zamkniętym cyklem produkcyjnym*, co oznacza, że wszelkie odpady zostają przetworzone i zagospodarowane lub składowane wewnątrz Spółki. Całość procesu technologicznego przebiega w kilku etapach: kruszenie złomu akumulatorowego (Wydział Przerobu Złomu Akumulatorowego), przetop hutniczy materiałów ołowianych (Wydział Hutniczy), rafinacja ołowiu surowego (powstanie produktu końcowego; rafineria) oraz składowanie odpadów.

Pierwszym etapem cyklu produkcyjnego jest recykling zużytych akumulatorów ołowianych i płytek akumulatorowych przeprowadzany na Wydziale Przerobu Złomu Akumulatorowego.

Rozpoczyna się on od uwolnienia z akumulatorów elektrolitu (Linia Oczyszczania i Neutralizacji Elektrolitu – **1** – Schemat). Proces ten przeprowadzany jest w specjalnie wybudowanej w 1998 r. instalacji odzysku, oczyszczania i neutralizacji elektrolitu i obejmuje:

- wydzielenie elektrolitu ze zużytych akumulatorów;
- oczyszczenie wstępne z zanieczyszczeń mechanicznych (stałych) oraz oczyszczanie głębokie z zanieczyszczeń koloidalnych;
- magazynowanie oczyszczonego elektrolitu lub jego neutralizacja do postaci gipsu i składowanie.

Po wydzieleniu z akumulatorów elektrolitu następuje rozdział mechaniczny złomu i jego podział na pastę ołowionośną, frakcję metaliczną, frakcję tworzyw sztucznych i polipropylen tamany (Linia Przerobu Złomu Akumulatorowego – **2** – Schemat) w następujących etapach:

- kruszenie złomu akumulatorowego;
- przesiewanie (przesiewacze wibracyjne);
- segregacja w cieczach ciężkich zawiesinowych;
- transport międzyoperacyjny;
- odwadnianie i przemywanie międzyoperacyjne;
- oczyszczanie wód technologicznych.

W wyniku zastosowania mechanicznego przerobu złomu akumulatorowego następuje odzysk wszystkich cennych składników złomu. Emitent uzyskuje wysoki stopień rozdziału metalu od tworzyw sztucznych.

Uzyskana w wyniku rozdziału złomu frakcja tworzyw sztucznych poddawana jest powtórnemu kruszeniu i oczyszczaniu, a następnie transportowana na Oddział Produkcji Polipropylenu (w 2003 r. oddział został wydzielony do spółki zależnej Ekobat „Orzeł Biały” Sp. z o.o. – **3** – Schemat). Tam przygotowany półprodukt na specjalnych liniach technologicznych poddawany jest uplastycznianiu i granulacji. Otrzymany regranulat stanowi produkt handlowy sprzedawany w kraju i za granicą producentom różnego rodzaju elementów polipropylenowych.

Drugi etap cyklu produkcyjnego przebiega w Wydziale Hutniczym.

Rozpoczyna się on w Oddziale Ołowiu (**4** – Schemat) od procesu przetopu w piecach materiałów ołowionośnych uzyskanych w czasie rozdziału złomu – frakcji metalicznej i pasty ołowiowej uzupełnionych o odpady z produkcji, czyli szlamy i zgary. Reduktorem związków ołowiu jest dodawany do wsadu koksik, natomiast pozostałe dodatki technologiczne stanowią złom żelaza i soda. Produktami przetopu są ołów surowy i żużel, który jest składowany na składowisku odpadów.

Każdy piec współpracuje z wysokosprawnym układem oczyszczania gazów technologicznych. Ponadto piece posiadają układy wentylacyjne, które pozwalają w trakcie operacji wylewu stopu do kadzi oraz studzenia stopu na wychwycenie i oczyszczenie ulatniających się gazów. Pyły wychwycone w procesie oczyszczania gazów stanowią komponent mieszanki wsadowej i są w całości zwracane do procesu.

Ostatnim etapem cyklu produkcyjnego jest przetwarzanie surowego ołowiu do postaci wysokogatunkowych stopów ołowiu oraz ołowiu rafinowanego, tzw. miękkiego (Oddział Rafinerii Ołowiu – **5** – Schemat).

Uzyskanie odpowiedniej czystości w przypadku rafinatów oraz korekta składu chemicznego dla stopów wymaga zastosowania zaawansowanych procesów rafinacji. Otwarta w 2002 r. rafineria ołowiu umożliwia produkcję najwyższej klasy stopów i rafinatów. Kontrola temperatury, w jakiej przebiega proces technologiczny (tzw. reżim temperaturowy), ma charakter w pełni automatyczny, co gwarantuje wysoką jakość i powtarzalność dla otrzymywanych wyrobów. Proces rafinacji obejmuje następujące operacje:

- gromadzenie ołowiu i ściąganie zanieczyszczeń żużlowych (szlikowanie);
- usuwanie antymonu oraz cyny i arsenu przy pomocy tlenu (odantymonowanie);
- odmiedziowanie;
- odsrebrzanie;
- odcynkowanie;
- rafinację końcową;

- odlewanie ołowiu rafinowanego lub korektę składu chemicznego;
- odlewanie stopów.

Wlewki (sztaby) ołowiu o masie ok. 30 – 35 kg opuszczające taśmę maszyny odlewniczej są mechanicznie układane w stopy o masie ok. 1 000 – 1 100 kg i kierowane do magazynu wyrobów gotowych.

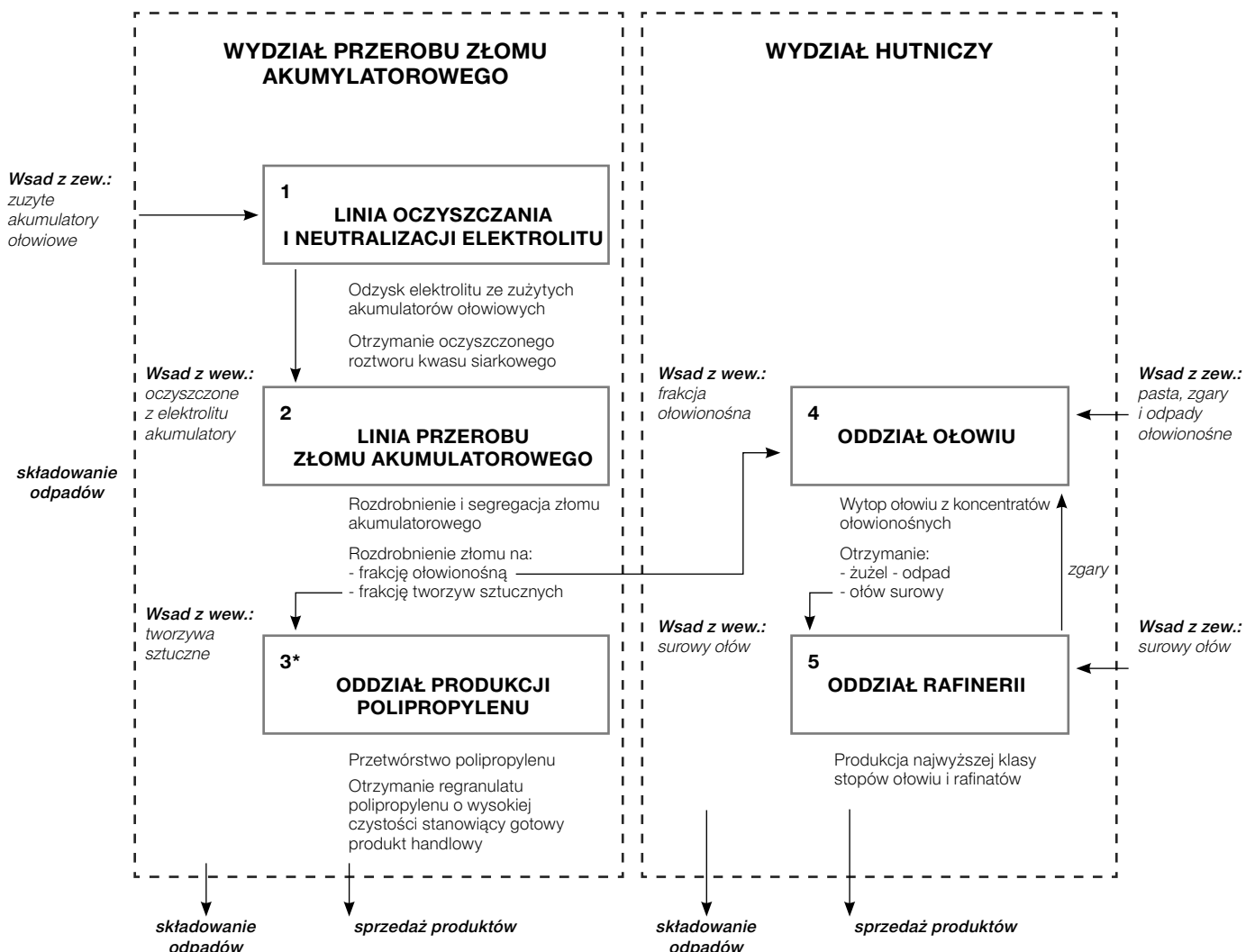
Końcowymi wyrobami procesu utylizacji złomu akumulatorowego i odpadów ołowioowych są następujące grupy ołowiu i jego stopów:

- **ołów surowy** (dwa gatunki);
- **ołów miękki i stopy niskoprzetworzone** (sześć gatunków);
- **stopy antymonowe** (jedenaście gatunków);
- **stopy wapniowe** (trzy gatunki).

Cykl produkcyjny w Spółce przeprowadzany jest zgodnie z obowiązującymi normami jakościowymi i środowiskowymi. W 2004 r. Wojewoda Śląski udzielił Spółce pozwolenia zintegrowanego dla instalacji zlokalizowanych na Wydziale Przerobu Złomu Akumulatorowego w Bytomiu oraz pozwolenia zintegrowanego dla instalacji zlokalizowanych na Wydziale Hutniczym i Rafineryjnym na terenie Piekar Śląskich – oba z ważnością do 2014 r. (pozwolenie dla Wydziału Hutniczego jest w trakcie aktualizacji w związku z uruchomieniem nowego pieca BJ). Pozwolenie zintegrowane oznacza, że wszystkie aspekty działania wydziałów Emitenta, których ww. pozwolenia zintegrowane dotyczą, zostały zbadane pod względem wpływu na środowisko i wszystkie spełniają restrykcyjne normy polskie oraz unijne.

Emitent posiada również certyfikat systemu zarządzania jakością ISO 9001:2000 oraz certyfikat systemu zarządzania środowiskowego wg normy ISO 14001:2004. W 2006 r. Emitent pozytywnie przeszedł proces recertyfikacji wg wyżej wymienionych norm, które potwierdziły, iż obydwa systemy zarządzania stosowane są zgodnie z najważniejszymi światowymi normami (wymogami obowiązującymi również w Unii Europejskiej).

Schemat 6.1. Proces produkcji z zakładzie Emitenta



* Oddział Produkcji Polipropylenu od 2006 r. jest własnością Ekobat „Orzeł Biały” Sp. z o.o. (w latach 2003-2006 był dzierżawiony przez Ekobat „Orzeł Biały” Sp. z o.o.)

Źródło: Emitent

Poniżej przedstawione zostały podmioty zależne wobec Emitenta. Prowadzą one działalność usługową głównie na rzecz Emitenta i mają niewielki udział w sprzedaży całej Grupy Kapitałowej.

Ekobat „Orzeł Biały” Sp. z o.o.

Głównym przedmiotem działalności spółki jest recykling tworzyw sztucznych, głównie polipropylenu pochodzącego z przerobu zużytych akumulatorów ołowiowych. Spółka posiada stosowne zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie odzysku odpadów tworzyw sztucznych wydane przez Prezydenta Miasta Bytomia nr KS.7603 – 12/03 z dnia 20 lutego 2004 r.

Polipropylen jest poddawany w istniejącym ciągu technologicznym procesom kruszenia i mycia oraz procesowi uplastycznienia i regranulacji na wylączarkach.

Finalnym produktem Spółki jest regranulat polipropylenu, który jest pełnowartościowym surowcem do produkcji różnego rodzaju produktów polipropylenowych.

Przedsiębiorstwo Usług Mechanicznych „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o.

Spółka Przedsiębiorstwo Usług Mechanicznych „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o. zajmuje się następującą działalnością:

1. prowadzenie usług serwisowych dla Emitenta w Wydziałach Przerobu Żłomu Akumulatorowego i Hutniczym;
2. wykonywanie remontów urządzeń hutniczych i urządzeń recyklingu żłomu akumulatorowego w zakładzie Emitenta;
3. usługi w sektorze utrzymywania ruchu w górnictwie niewęglowym;
4. wykonawstwo konstrukcji i urządzeń stalowych na zlecenie klientów zewnętrznych (krajowych i zagranicznych).

Centrum Laboratoryjno-Produkcyjne „Labor Orzeł Biały” Sp. z o.o.

Zakres działalności spółki obejmuje głównie:

1. świadczenie usług w zakresie laboratoryjnych analiz chemicznych;
2. projektowanie i produkcję sprzętu ochrony osobistej i podzespołów, w szczególności ochrony dróg oddechowych wraz ze świadczeniem usług z wykorzystaniem posiadanych maszyn i urządzeń oraz handel nimi;
3. badanie środowiska pracy;
4. wykonywanie prac badawczych, wdrożeniowych i ekspertyz w oparciu o posiadane zaplecze laboratoryjne;
5. ocenę oddziaływania inwestycji na środowisko.

Specjalizacją spółki jest produkcja i sprzedaż masek, półmasek i filtrów. Znaczna część produkcji przeznaczana jest na potrzeby Emitenta.

Przedsiębiorstwo Usług Turystycznych „Orzeł - Tour” Sp. z o.o.

Spółka prowadzi działalność w zakresie świadczenia usług hotelarskich i gastronomicznych.

Spółka dysponowała dwoma ośrodkami turystycznymi w Ustroniu Morskim oraz hotelem w Szczyrku. W kwietniu 2006 r. został sprzedany ośrodek wczasowy „Skarbnik” w Ustroniu Morskim, a w grudniu 2006 r. ośrodek kolonijny „Gwarek”, również w Ustroniu Morskim. Środki ze sprzedaży nieruchomości zostały zainwestowane jako pożyczka udzielona Emitentowi, stąd przychody finansowe spółki w 2006 r. znacząco wzrosły. W kwietniu 2007 r. został sprzedany hotel „Orzeł Biały” w Szczyrku.

Tabela 6.2. Liczba osób korzystających z noclegów w hotelach spółki w latach 2004-2006

	2006	2005	2004
Goście z kraju	3 959	4 266	3 555
Goście z zagranicy	332	324	379
Ogółem gości	4 291	4 590	3 934

Źródło: Emitent

Średnie roczne wykorzystanie noclegów to ok. 30%.

Sprzedany w kwietniu 2007 roku hotel „Orzeł Biały” w Szczyrku był ostatnią nieruchomością posiadaną przez Przedsiębiorstwo Usług Turystycznych „Orzeł - Tour” Sp. z o.o.

Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej „Med-Orzeł” Sp. z o.o.

Spółka Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej „Med-Orzeł” Sp. z o.o. została włączona w skład Grupy Kapitałowej Emitenta 26 października 2006 r. Działalność spółki polega na świadczeniu usług medycznych, w tym profilaktycznej opieki zdrowotnej, zarówno w ramach kontraktów z NFZ, jak i dla pacjentów samodzielnie pokrywających koszty usług medycznych.

Głównym zadaniem spółki jest ciągła kontrola stanu zdrowia pracowników Grupy Kapitałowej i przeciwdziałanie powstawaniu chorób zawodowych związanych z pracą w szkodliwych warunkach (profilaktyka).

Centralna Pompownia „Bolko” Sp. z o.o. – spółka w 100% zależna od Przedsiębiorstwa Usług Mechanicznych „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o.

Systematyczny drenaż poziomu wodonośnego w okolicach Bytomia związany z eksploatacją złoża rud cynkowo-olowiowych, spowodował zmianę pierwotnego rozkładu pola hydrodynamicznego polegająca na odwróceniu kierunków spływu wód podziemnych. Obecnie wskutek obniżenia lustra wody do poziomu wyrobisk górniczych woda spływa wyrobiskami górniczymi do centrum niecki triasowej, gdzie zlokalizowano pompownię. Zadaniem Centralnej Pompowni „Bolko” Sp. z o.o. jest przepompowywanie wody, przez co złoża węgla pozostają zabezpieczone przed zatopieniem. Działalność spółki jest finansowana z dotacji z budżetu państwa.

Ministerstwo Gospodarki, uznając obowiązek Skarbu Państwa co do finansowania działalności Centralnej Pompowni „Bolko” Sp. z o.o., w przygotowywanych przez siebie projektach „Strategii dla Górnictwa Kamiennego na lata 2007-2015” oraz „Ustawy o Funkcjonowaniu Górnictwa Kamiennego na lata 2007-2015” przewiduje przejęcie zadań realizowanych przez Centralną Pompownię „Bolko” Sp. z o.o. bądź włączenie jej w struktury Centralnego Zakładu Odwadniania Kopalń.

Poniżej przedstawiono przychody spółek zależnych Emitenta za lata 2004-2006. Dane pochodzą ze zbadanych sprawozdań finansowych.

Tabela 6.3.

Lp.	Nazwa	Siedziba		2006	2005	2004
1.	PUT „Orzeł -Tour” Sp. z o.o.	Bytom Siemianowicka 98	Przychody netto ze sprzedaży ogółem	639 929,47	608 108,97	569 625,97
			Pozostałe przychody operacyjne	513 150,30	5 016,26	8 690,51
			Przychody finansowe	35 034,53	144,94	52,88
			Wynik finansowy (zysk/strata) netto	255 498,61	-189 357,02	-121 807,60
2.	PUM „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o.	Bytom Siemianowicka 98	Przychody netto ze sprzedaży ogółem	11 032 474,63	7 183 368,39	7 496 941,68
			Pozostałe przychody operacyjne	1 735 124,50	1 228 995,02	1 514 145,91
			Przychody finansowe	95 571,18	43 228,12	326,87
			Wynik finansowy (zysk/strata) netto	424 039,70	-1 694 492,46	192 921,29
3.	CLP „Labor Orzeł Biały” Sp. z o.o.	Bytom Siemianowicka 98	Przychody netto ze sprzedaży ogółem	1 062 194,88	909 421,51	855 789,54
			Pozostałe przychody operacyjne	3 905,74	19 518,87	0,00
			Przychody finansowe	1 306,54	7 502,78	25 698,48
			Wynik finansowy (zysk/strata) netto	-165 726,95	-185 472,26	-220 072,92
4.	Ekobat „Orzeł Biały” Sp. z o.o.	Bytom Siemianowicka 98	Przychody netto ze sprzedaży ogółem	5 108 827,76	4 913 912,54	3 231 120,67
			Pozostałe przychody operacyjne	2 636,96	4 372,14	438,81
			Przychody finansowe	135,46	6 403,39	176 706,95
			Wynik finansowy (zysk/strata) netto	104 207,53	320 163,09	30 789,50
5.	NZOZ „Med-Orzeł” Sp. z o.o.	Bytom Siemianowicka 98	Przychody netto ze sprzedaży ogółem	344 624,62	0,00**	0,00**
			Pozostałe przychody operacyjne	2 330,05	0,00**	0,00**
			Przychody finansowe	5,68	0,00**	0,00**
			Wynik finansowy (zysk/strata) netto	-19 917,30	0,00**	0,00**
6.	CP „Bolko” Sp. z o.o.*	Bytom Kruszcowa 3	Przychody netto ze sprzedaży ogółem	12 449,42	16 153,09	16 164,21
			Pozostałe przychody operacyjne	12 000 971,91	12 466 366,43	10 253 870,56
			Przychody finansowe	85,67	6 443,22	102,22
			Wynik finansowy (zysk/strata) netto	1 425 400,77	450 510,83	-1 614 633,17

* Spółka w 100% zależna od Przedsiębiorstwa Usług Mechanicznych „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o.

** Spółka NZOZ „Med-Orzeł” Sp. z o.o. w latach 2004-2005 nie była spółką zależną Emitenta.

6.1.2. WSKAZANIE WSZYSTKICH ISTOTNYCH NOWYCH PRODUKTÓW LUB USŁUG, KTÓRE ZOSTAŁY WPROWADZONE

Dostosowując się do coraz większych wymagań klientów, Emitent w roku 2002 uruchomił nową instalację technologiczną – rafinerię ołowiu. Efektem wprowadzonej innowacji była możliwość produkowania wyrobów o wyższej jakości niż dotychczas produkowany ołów surowy. Od tego czasu głównymi produktami Spółki są ołów rafinowany oraz stopy ołowiu rafinowanego. W latach 2002-2006 w wyniku prowadzonych analiz, ciągłych udoskonaleń oraz przy współpracy z Instytutem Metali Nieżelaznych z Gliwic Spółka wypracowała szeroką gamę asortymentu składającą się z ponad dwudziestu różnych wyrobów. Produkty te można podzielić na cztery grupy, tj.:

- ołowie miękkie o zawartości ołowiu od 99,97% do 99,99%;
- stopy niskoprzetworzone o małej zawartości innych metali;
- stopy antymonowe z dodatkiem innych metali;
- stopy wapniowe.

Innego rodzaju nową działalnością Emitenta było wprowadzenie w tym samym czasie usług dla podmiotów zewnętrznych w zakresie utylizacji odpadów pochodzących z akumulatorów oraz innych produktów ołowionośnych. Usługi te uzupełniły ofertę Emitenta w zakresie przerobu zużytych akumulatorów oraz przyczyniły się do wzrostu rentowności Emitenta. Usługi utylizacji dotyczyły głównie takich odpadów, jak:

- elektrolit ze zużytych akumulatorów;
- pyły i szlamy o niskiej zawartości ołowiu pochodzące z produkcji akumulatorów;
- pyły pochodzące z produkcji szkła.

6.2. GŁÓWNE RYNKI

Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność przede wszystkim na rynku metali nieżelaznych, zarówno w kraju, jak i za granicą. Podstawowym źródłem przychodów Emitenta jest sprzedaż ołowiu rafinowanego oraz stopów ołowiu o różnym stopniu przetworzenia. Ołów uzyskiwany jest w procesie odzysku z odpadów – głównie złomu akumulatorowego oraz innych materiałów ołowionośnych. Poniżej przedstawiono przychody Emitenta w podziale wg głównych grup produktów oraz w podziale na przychody z rynku krajowego oraz z eksportu.

Rynek ołowiów rafinowanych

Od 2002 r. Emitent funkcjonuje na rynku ołowiów rafinowanych. Na rynku tym można wyróżnić dwie grupy dostawców ze względu na źródło surowca:

- producentów z ołowiu pierwotnego – pozyskujący ołów z surowców naturalnych (pierwotnych);
- producentów z ołowiu wtórnego – otrzymujący ołów w procesie recydingu.

Producenci ci wytwarzają ołów w czterech głównych grupach asortymentowych:

1. ołów surowy;
2. ołów miękki i stopy niskoprzetworzone;
3. stopy antymonowe;
4. stopy wapniowe.

Należy podkreślić, że jeżeli chodzi o odbiorców, to ponad 70% światowego zużycia ołowiu rafinowanego wykorzystują producenci akumulatorów, pozostałą część producenci blach (zużywanych głównie w budownictwie), przemysł elektroniczny (w postaci proszków z przeznaczeniem głównie na tradycyjne kineskopy), producenci kabli i inni.

Mimo że dwie grupy producentów (z surowca pierwotnego i wtórnego) funkcjonują w zasadzie na jednym rynku, to ze względu na specyfikę produktu konkurują ze sobą tylko w ograniczonym stopniu. Producenci z surowca pierwotnego produkują głównie ołowie miękkie w jakości 99,99 (%Pb) (nazwa Pb0) i 99,985 (Pb1) oraz w niewielkim stopniu stopy (w większości wysokospecjalistyczne, częściowo też wapniowe). Ołowie miękkie o tej jakości są przez producentów akumulatorów lub przez ich podwykonawców wykorzystywane do produkcji proszków ołowiowych i proszków tlenku ołowiu z przeznaczeniem do pokrywania (pastowania) płytek akumulatorowych. Ołowie te stosowane są także w gałęziach elektronicznych.

Natomiast producenci z surowca wtórnego produkują głównie ołowie miękkie w klasie 99,97 (Pb2), stopy antymonowe, stopy wapniowe (oparte na ołowiu miękkim w klasie 99,97) z przeznaczeniem głównie na produkcję płytki akumulatorowej, klem, łączników i innych podzespołów. Ww. stopy są wyspecjalizowanymi produktami z ołowiu, dzięki czemu marża na ich sprzedaży jest większa niż w przypadku ołowiów miękkich.

Emitent zalicza się do grupy producentów z ołowiu wtórnego.

Producenci ołowiu rafinowanego

Obecnie produkcją ołowiu rafinowanego w Polsce oprócz Emitenta zajmują się Baterpol Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, Huta Cynku Miasteczko Śląskie S.A. z siedzibą w Miasteczku Śląskim i KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie. Baterpol Sp. z o.o. podobnie

Tabela 6.4. Podział przychodów uzyskiwanych przez Emitenta

Wyrób	2006			2005			2004					
	Ilość (t)	Wartość wg cen zbytu (zł)	%	Wartość tony (zł)	Ilość (t)	Wartość cen zbytu (zł)	%	Wartość tony (zł)	Ilość (t)	Wartość cen zbytu (zł)	%	Wartość tony (zł)
stopy ołowiu kraj	18 834,40	80 247 306,18		4 260,68	17 061,32	57 682 249,68		3 380,88	7 862,33	27 740 208,11		3 528,24
stopy ołowiu eksport	7 674,36	31 040 346,71		4 044,69	13 108,60	43 674 840,97		3 331,77	16 546,28	55 110 382,15		3 330,68
stopy ołowiu	26 508,76	111 287 652,89	95,71%	4 198,15	30 169,92	101 357 090,65	94,56%	3 359,54	24 408,61	82 850 590,26	94,35%	3 394,32
ołów antymonowy kraj	0	-			349,72	1 120 540,44			147,14	447 437,07		3 040,89
ołów antymonowy eksport	0	-			0	-			214,42	733 270,95		3 419,79
razem ołów surowy	0	-	0,00%		349,72	1 120 540,44	1,05%		361,56	1 180 708,02	1,34%	3 265,59
bloki Ag kraj	0	-			0	-			0	-		
bloki Ag eksport	42,08	404 340,06		9 608,84	0	-			41,45	253 888,68		6 125,18
razem bloki Ag	42,08	404 340,06	0,35%	9 608,84	0	-	0,00%		41,45	253 888,68	0,29%	6 125,18
odpad polipropylenu kraj	2 240,77	3 105 773,65		1 386,03	2 365,99	2 949 869,31		1 246,78	1 707,23	1 805 270,80		1 057,43
odpad polipropylenu eksport	0	-			0	-			0	-		
razem odpad polipropylenu	2 240,77	3 105 773,65	2,67%	1 386,03	2 365,99	2 949 869,31	2,75%	1 246,78	1 707,23	1 805 270,80	2,06%	1 057,43
usługi razem	0	1 474 412,07	1,27%		0	1 756 492,76	1,64%		0	1 725 259,65	1,96%	
w tym: ust. przerobowa	0	-			0	-			0	-		
dzierżawy	0	619 865,85			0	696 648,92			0	817 465,34		
pozostałe usługi		854 546,22				1 059 843,84				907 794,31		
Razem sprzedaż Spółki		116 272 178,67	100,00%			107 183 993,16	100,00%			87 815 717,41	100,00%	
w tym eksport		31 444 686,77	27,04%			43 674 840,97	40,75%			56 097 541,78	63,88%	

Źródło: Emitent

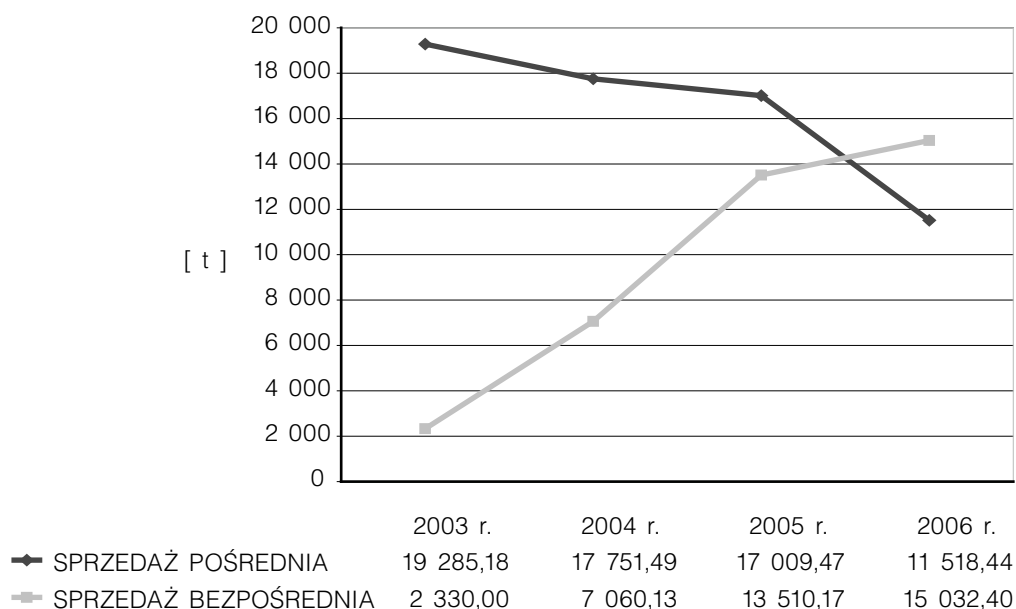
jak Emitent bazuje na surowcach wtórnych. Obie spółki dostarczają na rynek ok. 50-60 tys. ton ołowiu rocznie. Huta Cynku Miasteczko Śląskie S.A. i KGHM Polska Miedź S.A. wykorzystuje natomiast do produkcji surowce z kopalni (koncentraty krajowe i zagraniczne). Zarząd Emitenta ocenia, że udział spółki Orzeł Biały S.A. w produkcji ołowiu rafinowanego wynosił w 2006 r. ok. 30% produkcji krajowej (27 tys. ton w 2006 r.). W roku 2005 Spółka osiągnęła sprzedaż powyżej 30 tys. ton, jednak na skutek szeroko zakrojonego programu inwestycyjnego w roku 2006 zdolności produkcyjne zostały czasowo ograniczone. W latach 2002-2006 Emitent ograniczył dotychczasowy eksport na korzyść bardziej dochodowego rynku krajowego. W roku 2007 rozpoczęła działalność rafineria ołowiu wybudowana przez KGHM Polska Miedź S.A. (w Hucie Miedzi „Legnica”). Jej produkcja będzie oparta na surowcu własnym, tj. ołowiu uzyskanym przy obróbce rud miedzi, a docelowy udział w krajowej produkcji ołowiu rafinowanego powinien oscylować wokół 25%. Według Emitenta rafineria ta nie powinna jednak stanowić istotnej konkurencji dla Emitenta z uwagi na to, że będzie produkowała głównie ołów miękki, a zaprzestanie sprzedaży przez KGHM ołowiu surowego (co miało miejsce przed uruchomieniem rafinerii) spowoduje obniżoną produkcję rafinatów u dotychczasowych jego odbiorców.

Sprzedaż produktów spółki Orzeł Biały S.A.

80% planowanej sprzedaży Emitenta realizowane jest w oparciu o kontrakty roczne bądź dwuletnie, negocjowane w IV kwartale roku na następny okres. Pozostała część sprzedaży to tzw. sprzedaż natychmiastowa (spotowa), a więc wynikająca z bieżących zamówień spływających do Spółki i realizowana w miarę możliwości przerobowych. Cena ołowiu oparta jest na notowaniach tego metalu na giełdzie w Londynie (w USD), przy czym dodatkowo dodaje się premię kwotową w różnej wysokości w zależności od rodzaju stopu ołowiu (stopnia zaawansowania technologicznego). W premii uwzględnia się również dodatkowe warunki kontraktowe, jak koszty transportu, przedłużone terminy płatności i inne.

Spółka od kilku lat ogranicza sprzedaż przez pośredników handlowych i dociera do odbiorców bezpośrednich (końcowych). Do krajowych klientów należą najwięksi producenci akumulatorów samochodowych oraz trakcyjnych, tlenków ołowiu oraz wiele mniejszych firm przetwórczych z różnych branż. Cały czas Spółka uzupełnia produkcję o nowe stopy ołowiu, wychodząc naprzeciw potrzebom nowych klientów i w ten sposób stopniowo i konsekwentnie rozbudowuje swoją ofertę produktową.

Wykres 6.3. Sprzedaż pośrednia i bezpośrednia w latach 2003-2006

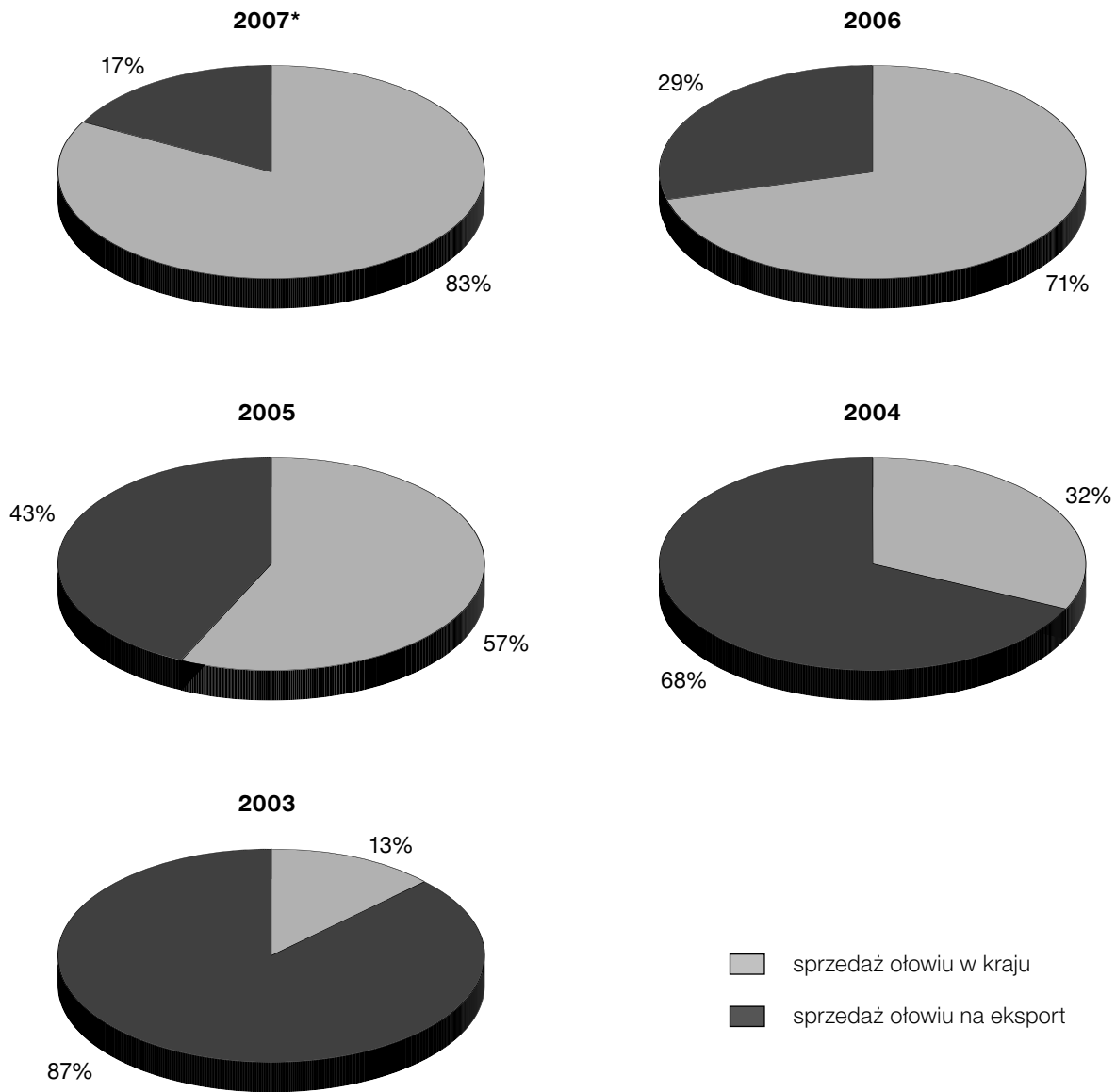


Źródło: Emitent

Struktura geograficzna sprzedaży Emitenta

Jeśli chodzi o strukturę geograficzną, to w 2005 roku około 40% sprzedaży była kierowana na eksport (sprzedaż wewnątrzspółnotowa), natomiast 60% to sprzedaż krajowa. W 2006 r. struktura ta zmieniła się na korzyść sprzedaży krajowej, która stanowiła już ponad 70% sprzedaży ogólnej. Zmiana ta jest spowodowana celowym działaniem, gdyż na rynku krajowym można osiągnąć wyższe marże (tzw. premia geograficzna, tj. niższe koszty transportu), a kondycja finansowa polskich przedsiębiorstw znacznie się poprawiła w tym okresie.

Wykresy 6.4. Struktura geograficzna sprzedaży Emitenta w latach 2003-2007



* Plan wg kontraktów Emitenta

Źródło: Emitent

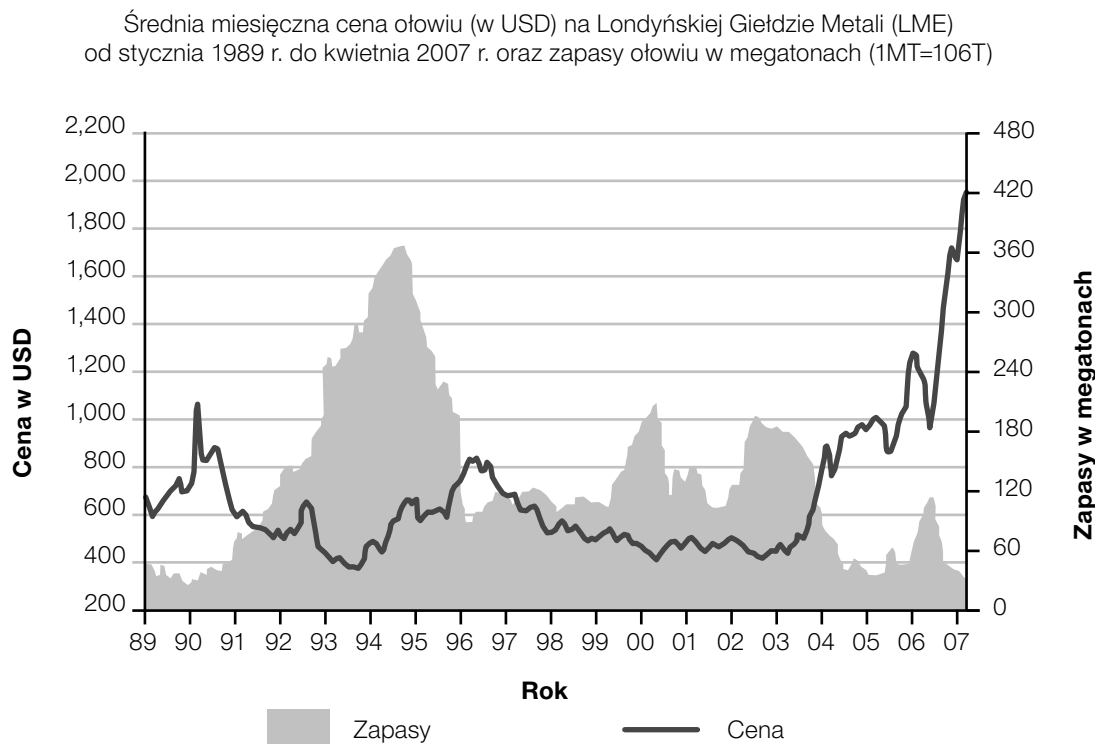
Odbiorcą ołowiu ze Spółki jest nie tylko przemysł akumulatorowy, ale także przemysł chemiczny czy energetyka. Największymi odbiorcami poza Polską są Niemcy i Holandia. Spółka, poprzez spółkę zależną, sprzedaje także regranulat polipropylenu.

Rozwój przemysłu ołowiowego w Polsce jest w ostatnich latach bardzo dynamiczny. Wg danych Izby Gospodarczej Metali Nieżelaznych produkcja ołowiu rafinowanego wzrosła w latach 2000-2005 o 45% - z 55 900 do 81 000 ton. W 2006 r. nastąpił dalszy wzrost do prawie 83 000 ton. W 2006 r. Polska produkcja ołowiu stanowiła 1% produkcji światowej oraz 5% produkcji europejskiej.

Oprócz wzrastającej produkcji ołowiu możemy zaobserwować również znaczący wzrost notowań tony ołowiu na giełdzie w Londynie. W 2000 r. średnia cena wyniosła 454 USD/t, natomiast średnia cena w roku 2006 wyniosła już 1287,5 USD/t. W tym samym okresie stan zapasów ołowiu w magazynach giełdowych spadł z poziomu 140 tys. ton na koniec 2000 r. do poziomu 40 tys. ton na koniec 2006 r. Powyższe dane prezentuje poniższy wykres.

Wykres 6.5.

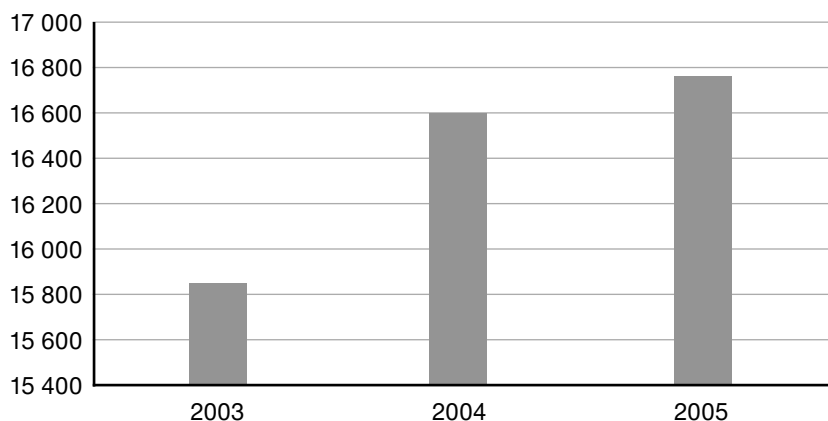
Na lewej skali przedstawiono średnią miesięczną cenę ołowiu (w USD) na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) od stycznia 1989 r. do kwietnia 2007 r. Na prawej skali przedstawiono zapasy ołowiu w tysiącach ton.



Źródło: Metalprices.com

Surowca wykorzystywanego przez Emitenta nie powinno zabraknąć. Liczba samochodów w Polsce w latach 2003-2005 systematycznie rosła, co przedstawia poniższy wykres. W roku 2006 w kraju było zarejestrowanych około 17 mln pojazdów samochodowych i trend wzrostowy będzie utrzymywał się przez najbliższe lata. Wniosek ten wynika z faktu, iż jedynie 52% gospodarstw domowych posiada własny samochód², podczas gdy wskaźniki te w pozostałych krajach Unii Europejskiej są znacznie wyższe. Jak informuje instytut Samar monitorujący rynek samochodowy – w ostatnim okresie Polacy sprowadzili do Polski rekordową liczbę ponad 870 tys. używanych samochodów (z czego 66,5% stanowiły auta mające ponad 10 lat). Oznacza to dla spółki Orzeł Biały S.A. jednocześnie zwiększenie krajowej bazy surowcowej oraz rynku sprzedaży ołowiu rafinowanego – co pociągnie za sobą bezpośredni wzrost obrotów Spółki.

Wykres 6.6. Wzrost liczby samochodów w Polsce w latach 2003-2005



Źródło: Dane GUS

² Raport Rynkowy z 2005 r. firmy Acxion Polska pod nazwą Polacy kochają samochody
http://www.acxion.pl/quick_links/Raporty_Rynkowe/2005/20_06_05_Samochody/index.html.

Drugim, oprócz rosnącej liczby samochodów, istotnym czynnikiem wpływającym na poziom odzysku akumulatorów – jest opłata depozytowa wprowadzona Ustawą z dnia 11 maja 2001 r. o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej. Opłata wynosząca 30 zł jest wpłacana przez kupującego nowy akumulator w punkcie sprzedaży, gdy równocześnie z kupnem nowego nie zwraca akumulatora zużytego. Motywuje to klientów do zwrotu zużytych akumulatorów w celu zaoszczędzenia tej kwoty.

Równie ważny jest wzrost świadomości ekologicznej społeczeństwa. Jeszcze kilkanaście lat temu akumulatory wyrzucano do przydrożnych rowów, a kwas siarkowy z elektrolitu trafiał do kanalizacji lub zanieczyszczał glebę. Działania administracji rządowej i samorządowej, a także Emitenta przyczyniają się do poprawy stanu środowiska, a dla Spółki dodatkowo przynoszą korzyści biznesowe.

W rankingu „Lokomotywy Polskiej Gospodarki” opracowanym przez miesięcznik „Home & Market”, który porównał przedsiębiorstwa do lokomotyw ciągnących całą gospodarkę naprzód, Emitent zajął 48. miejsce wśród 300 firm sklasyfikowanych na bazie przychodów netto ze sprzedaży, wypracowanych w okresach pierwszych trzech kwartałów 2003 i 2004 r. Emitent w tym rankingu wyprzedził m.in. takie spółki, jak KGHM Polska Miedź S.A., Grupa Kęty S.A., Stalexport S.A. oraz wiele innych czołowych firm z różnych branż. W podrankingu tego samego miesięcznika opracowanego wg podstawowych wskaźników ekonomicznych (takich jak wzrost przychodów, wzrost wyniku netto, rentowność sprzedaży, rentowność kapitałów własnych itp.) Orzeł Biały S.A. uplasował się na jeszcze wyższym – 23. miejscu.

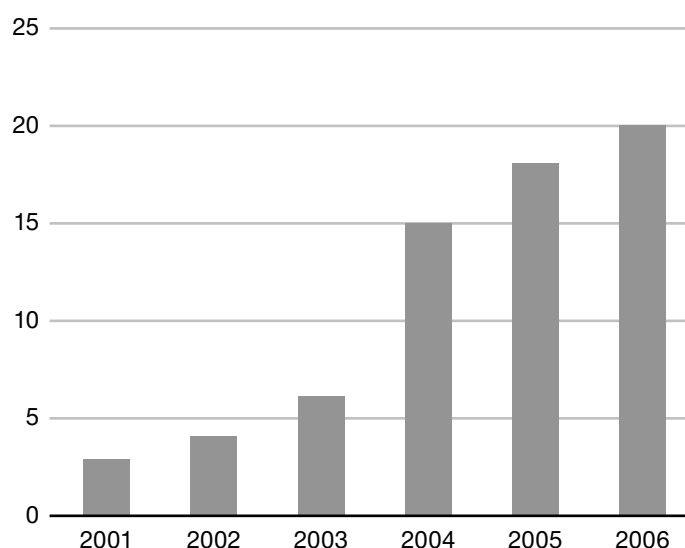
Na rynku krajowym nadal istnieją możliwości rozwoju i przetworzenia dodatkowej ilości ołowiu. Wynika to z faktu, że w dalszym ciągu producenci akumulatorów w znacznej części opierają swoją produkcję na importowanym ołowiu. Popyt na ołów jako surowiec strategiczny zawsze był wysoki i znacznie wyprzedzał możliwości produkcyjne Emitenta. Fakt ten skłonił Spółkę do inwestycji w nowe technologie, w tym do wymiany pieców do wytopu ołowiu na bardziej wydajne i nowoczesne. Emitent zakontraktował w końcu roku 2006 cały planowany do objęcia kontraktami wolumen produkcji w roku 2007.

Strategia Emitenta

Sukcesywny wzrost premii handlowej osiąganey przez Spółkę dzięki sprzedaży ołowiu rafinowanego i stopów ołowiu jest wynikiem wielu działań rynkowych i asortymentowych nakierowanych na realizację szczegółowo określonej strategii. Głównymi jej elementami są:

- wzrost liczby gatunków produkowanego asortymentu (z trzech produktów w 2001 r. do dwudziestu w roku 2006, co obrazuje poniższy wykres),
- wzrost jakości produkowanych ołowiu miękkich (rosnąca czystość) oraz stopów ołowiu (uszlachetnianie dodatkami stopowymi w coraz bardziej wymagającym reżimie technologicznym),
- wzrost udziału wyrobów charakteryzujących się wyższymi premiami handlowymi w całkowitej strukturze sprzedaży,
- sukcesywne przekierowywanie coraz większej ilości produkcji do odbiorców krajowych kosztem rynków eksportowych (generowanie tzw. premii geograficznej),
- sukcesywne ograniczanie liczby pośredników handlowych na rzecz odbiorców finalnych (oszczędności na marży pośrednika).

Wykres 6.7. Wzrost liczby gatunków produkowanego asortymentu w latach 2001-2006



Źródło: Emitent

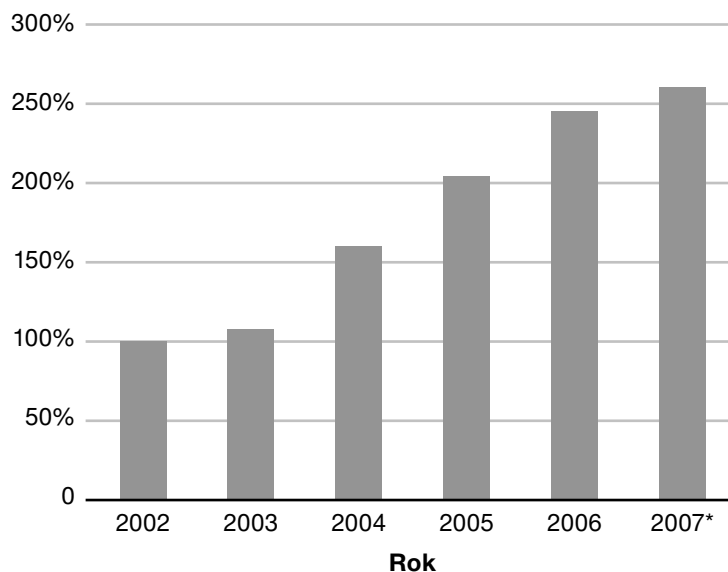
Ww. elementy wydatnie wpływające na konsekwentny wzrost premii handlowych zostały wzmocnione ogólnym wzrostem produkcji, co w konsekwencji przełożyło się na nominalny wzrost marży sumarycznie generowanej przez Spółkę. Dodatkowo czynnikiem wpływającym na dynamiczny wzrost osiągniętych wyników i rentowności jest wzrost wydajności pracy mierzony liczbą wyprodukowanych

ton przypadających na jednego pracownika (w latach 2002-2005 nastąpił ponaddwukrotny wzrost; w 2006 r. w związku z wymianą pieca nastąpił niewielki spadek wydajności, ale już na 2007 r. planowany jest prawie 30% wzrost).

Dzięki tak wyraźnemu rozwojowi technologicznemu w latach 2002-2006 Spółka stała się wiarygodnym i pożądanym partnerem dla polskich i zagranicznych producentów akumulatorów, blach, tlenków i innych wyrobów ołowionych.

Strategia rozwoju Emitenta zakłada na najbliższe lata dalszy wzrost premii handlowej osiągniętej przez Spółkę dzięki sprzedaży ołowiu rafinowanego i stopów ołowiu. Emitent planuje zwiększanie produkcji najbardziej szlachetnych stopów, wzrost sprzedaży krajowej i ograniczanie zawierania transakcji przez pośredników handlowych. Celem Spółki jest także ograniczenie kosztów zmiennych, poprzez zastąpienie posiadanego pieca hutniczego nowym piecem wraz z przystosowanym do niego nowoczesnym filtrem.

Wykres 6.8. Kształtowanie się średnich premii uzyskiwanych przez Emitenta w stosunku do roku 2002 (rok bazowy)



* Plan wg kontraktów Emitenta

Źródło: Emitent

6.3. CZYNNIKI NADZWYCZAJNE

Czynnikiem nadzwyczajnym, który miał duży wpływ na podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, było uruchomienie w 2002 r. nowej instalacji technologicznej – rafinerii ołowiu. Od tego momentu Emitent zaprzestał kontraktacji ołowiu surowego, a głównymi produktami Spółki są ołów rafinowany oraz stopy ołowiu rafinowanego. Rafineria pozwoliła na większą specjalizację produkcji, czego wynikiem było dostosowanie się Emitenta do wymagań rynku. Coraz bardziej skomplikowane technologicznie stopy stały się pożądanym produktem, cechującym się coraz wyższą premią handlową, poprawiając rentowność sprzedaży Emitenta.

6.4. PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH

6.4.1. PATENTY

Emitent nie posiada żadnych patentów i nie jest od nich uzależniony.

6.4.2. LICENCJE

Emitent nie posiada licencji, od których byłby uzależniony.

Aktualnie trwają rozmowy między Emitentem a Henrykiem Skrzypczykiem, Wiesławem Dąbrowiczem, Jolantą Sobik-Szołtysek oraz prof. dr. hab. inż. Januszem Gircysem w sprawie ustalenia warunków umowy licencyjnej na korzystanie z patentu nr 186256, tj. projektu wynalazczego o tytule „Sposób składowania odpadów niebezpiecznych zawierających metale ciężkie” oraz patentu nr 186766, tj. projektu wynalazczego o tytule „Sposób budowy składowisk dla odpadów niebezpiecznych zawierających metale ciężkie” objętych przez Urząd Patentowy RP ochroną patentową do dnia 7 i 8 stycznia 2008 r. Wynalazki dotyczą odpowiednio sposobu składowania odpadów niebezpiecznych zawierających metale ciężkie, niepowodującego zanieczyszczenia wód gruntowych tymi metalami oraz budowy bez-

piecznych dla środowiska składowisk dla odpadów niebezpiecznych, zawierających metale ciężkie. Wynalazki zostały utworzone m.in. przez pracowników Emitenta w oparciu o dane dostarczane przez Emitenta. Tożsamość prawną wynalazku nie jest przesądzona pomimo objęcia wynalazku ochroną patentową. Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego trwają negocjacje w sprawie ustalenia warunków korzystania przez Emitenta z wynalazku.

6.4.3. UMOWY PRZEMYSŁOWE, HANDLOWE, FINANSOWE

Emitent nie jest uzależniony od żadnych umów przemysłowych, handlowych ani finansowych. Informacja na temat istotnych umów handlowych, których stroną jest Emitent, podana została poniżej.

Za istotne umowy handlowe uznano umowy z kontrahentami, z którymi szacunkowe obroty ze sprzedaży w 2007 r. przewyższą 10% obrotów Spółki ogółem w 2006 r. oraz te, które w ocenie Zarządu są istotne ze względu na ich specyficzny przedmiot bądź charakter.

Emitent jest stroną sześciu istotnych umów handlowych z odbiorcami (umowy sprzedaży), w których zobowiązuje się do dostarczania ołowiu lub stopu ołowiu, a odbiorcy zobowiązują się do zakupu tych produktów. Umowy te zawierane są na warunkach powszechnie stosowanych w obrocie gospodarczym, nie zawierają kar umownych ani specyficznych warunków. Ponadto Emitent jest stroną istotnej umowy cesji praw i obowiązków kontrahenta Emitenta wynikających z umowy handlowej z dnia 16 listopada 2005 r. Umowy te zostały opisane poniżej:

1. Umowa z dnia 16 listopada 2005 r., aneksowana 17 listopada 2006 r., zmieniona umową cesji wierzytelności i przejęcia długu z dnia 30 kwietnia 2007 r.

Nazwa kontrahenta została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez Emitenta stopu ołowiu.

Cena składa się z ceny bazowej ustalonej na podstawie średnich miesięcznych oficjalnych notowań dla ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali powiększonej o premie.

Czas obowiązywania umowy: styczeń 2006 – grudzień 2007.

Przewidywana wartość sprzedaży za 2007 r. przewyższa 10% obrotów Spółki ogółem w 2006 r. i została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Umowa istotna ze względu na wartość.

2. Umowa cesji praw i obowiązków z dnia 30 kwietnia 2007 r.

Nazwy kontrahentów Emitenta (Cedenta oraz Cesjonariusza) zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Cedent przenosi na Cesjonariusza wszystkie wierzytelności oraz związane z nim prawa wynikające z umowy z dnia 16 listopada 2005 r. (Umowa), które posiadał stosunku do Emitenta, z wyjątkiem:

- wierzytelności pieniężnych powstałych z tytułu dostaw/sprzedaży, za które faktury zostały wystawione przed 1 maja 2007 r.
- wierzytelności z tytułu rękojmi, gwarancji, roszczeń z tytułu niewykonania bądź nienależytego wykonania zobowiązań, których termin wykonania przypadają przed dniem 1 maja 2007 r.

Cesjonariusz przejmuje wszystkie zobowiązania Cedenta wobec Emitenta wynikające z Umowy, z wyjątkiem:

- zobowiązań pieniężnych powstałych z tytułu dostaw/sprzedaży, za które faktury zostały wystawione przed 1 maja 2007 r.
- zobowiązań z tytułu rękojmi, gwarancji, roszczeń z tytułu niewykonania bądź nienależytego wykonania zobowiązań, których termin wykonania przypadają przed dniem 1 maja 2007 r.

Emitent przyjmuje do wiadomości cesję wierzytelności i związanych z nimi praw na Cesjonariusza oraz wyraża zgodę na przejęcie przez Cesjonariusza wszystkich zobowiązań Cedenta i zwolnienie Cedenta z odpowiedzialności w zakresie wskazanym powyżej.

Umowa wchodzi w życie dniem 1 maja 2007 r.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

3. Kontrakt handlowy z dnia 13 grudnia 2005 r., aneksowany 16 lutego 2006 r., 9 listopada 2006 r., 19 lutego 2007 r.

Nazwa kontrahenta została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Przedmiotem kontraktu jest sprzedaż przez Emitenta ołowiu.

Cena składa się z ceny bazowej ustalonej na podstawie średnich miesięcznych oficjalnych notowań dla ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali powiększonej o premie.

Czas obowiązywania umowy: od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2007 r.

Przewidywana roczna wartość sprzedaży w 2007 r. przewyższa 10% obrotów Spółki ogółem w 2006 r. i została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Umowa istotna ze względu na wartość.

4. Kontrakt handlowy z dnia 24 listopada 2006 r.

Nazwa kontrahenta została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Przedmiotem jest sprzedaż przez Emitenta ołowiu oraz stopów ołowiu.

Cena składa się z ceny bazowej ustalanej na podstawie średnich miesięcznych oficjalnych notowań dla ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali powiększonej o premie.

Czas obowiązywania umowy: od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

Przewidywana roczna wartość sprzedaży w 2007 r. przewyższa 10% obrotów Spółki ogółem w 2006 r. i została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Umowa istotna ze względu na wartość.

5. Kontrakt handlowy z 12 grudnia 2006 r.

Nazwa kontrahenta została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Przedmiotem kontraktu jest sprzedaż przez Emitenta ołowiu oraz stopu ołowiu.

Cena składa się z ceny bazowej ustalanej na podstawie średnich miesięcznych oficjalnych notowań dla ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali powiększonej o premie, a w przypadku stopu z udziałem srebra cena uzależniona jest ponadto od średniomiesięcznego notowania srebra na LME i udziału procentowego srebra w stopie.

Czas obowiązywania umowy: od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

Przewidywana roczna wartość umowy została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Umowa istotna ze względu na wartość.

6. Kontrakt z dnia 20 grudnia 2006 r.

Nazwa kontrahenta została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez Emitenta stopu ołowiu.

Cena składa się z ceny bazowej ustalanej na podstawie średnich miesięcznych oficjalnych notowań dla ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali powiększonej o premie.

Czas obowiązywania umowy: od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

Przewidywana roczna wartość umowy została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Umowa istotna ze względu na wartość.

7. Kontrakt

Kontrakt został podpisany przez Emitenta 19 grudnia 2006 r., a aneks do niego (aneks nr 1) – 2 lutego 2007 r. Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent nie otrzymał jeszcze od Kupującego egzemplarzy umowy oraz aneksu podpisanych przez Kupującego. Umowa jest wykonywana przez strony od 1 stycznia 2007 r.

Nazwa kontrahenta została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Przedmiotem umowy jest sprzedaż stopu ołowiu.

Cena składa się z ceny bazowej ustalanej na podstawie średnich miesięcznych oficjalnych notowań dla ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali powiększonej o premie.

Czas obowiązywania umowy: od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

Przewidywana roczna wartość umowy została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Umowa istotna ze względu na wartość.

Poza wyżej wymienionymi Emitent nie jest stroną istotnych umów zawieranych w zwykłym toku działalności.

Ponadto Emitent jest stroną wielu umów handlowych, które nie spełniają kryterium istotności. Wśród tych umów wyróżniamy umowy sprzedaży, w których zobowiązuje się do dostarczania ołowiu lub stopu ołowiu, a odbiorcy zobowiązują się do zakupu tych produktów, oraz umowy zakupu, w których dostawcy zobowiązują się do dostarczania złomu akumulatorowego, a Emitent do odbioru tego materiału. Większość umów zakupowych ma charakter ramowy. Emitent każdego miesiąca podpisuje porozumienia wykonawcze z poszczególnymi dostawcami, w których są ustalane szczegółowe warunki dostawy na kolejny miesiąc współpracy.

Podmioty zależne Emitenta nie są stronami istotnych umów zawieranych w zwykłym toku działalności.

6.4.4. NOWE PROCESY PRODUKCYJNE

Emitent w swojej działalności gospodarczej w sposób ciągły ukierunkowany jest na wdrażanie nowych procesów produkcyjnych. Za istotne przykłady tych działań uznaje się wdrożenie do procesów produkcyjnych niskotemperaturowych przetopów wykonanych wspólnie z IMN Gliwice oraz selektywnych przetopów i nowych stopów realizowanych samodzielnie. Planowanym nowym procesem produkcyjnym będzie wdrożenie odsiarczania pasty metoda aminową.

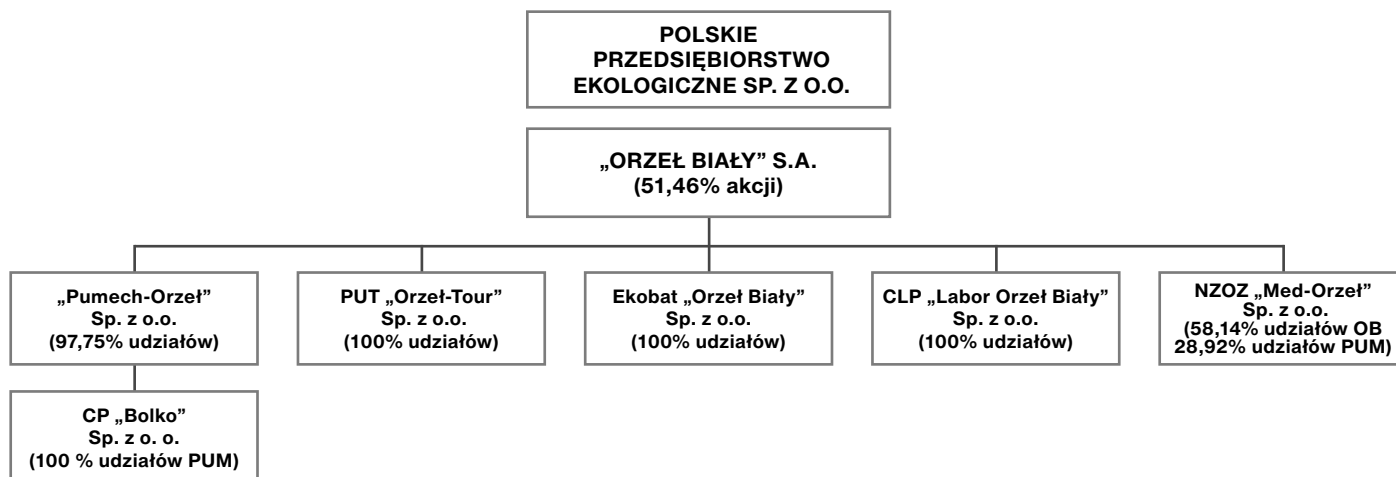
6.5. ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Emitent, oceniając pozycję konkurencyjną Grupy Kapitałowej, oparł się na informacjach pochodzących z Monitora Polskiego, strony internetowej www.metalprices.com, www.ilzsg.org, www.basemetals.com, Raportu Rynkowego z 2005 r. firmy Acxion Polska pod nazwą „Polacy kochają samochody”, Głównego Urzędu Statystycznego, danych pochodzących z biuletynów informacyjnych Izby Gospodarczej Metali Nieżelaznych, danych pochodzących z biuletynów Cru Monitor, jak i danych wynikających z wiedzy i doświadczenia Członków Zarządu Emitenta.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE

Emitent wchodzi w skład grupy kapitałowej spółki działającej pod firmą Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Schemat graficzny obrazujący zaangażowanie kapitałowe Emitenta w podmiotach zależnych przedstawiono poniżej:



Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jest podmiotem dominującym wobec Emitenta posiadającym 51,46% w kapitale zakładowym i 51,46% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Emitent jest podmiotem dominującym w stosunku do następujących podmiotów zależnych:

- Centrum Laboratoryjno-Produkcyjne „Labor Orzeł Biały” Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu;
- „Ekobat Orzeł Biały” Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu;
- Przedsiębiorstwo Usług Turystycznych „Orzeł - Tour” Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu;
- Przedsiębiorstwo Usług Mechanicznych „Pumech – Orzeł” Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu;
- Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej „Med-Orzeł” Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu.

Emitent zamierza rozpocząć likwidację Przedsiębiorstwa Usług Turystycznych „Orzeł - Tour” Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu w czwartym kwartale 2007 r. z uwagi, iż w 2007 r. spółka sprzedała ostatni posiadany hotel.

Emitent jest także podmiotem dominującym pośrednio w stosunku do spółki działającej pod firmą Centralna Pompownia „Bolko” Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu. Podmiot zależny Emitenta – Przedsiębiorstwo Usług Mechanicznych „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o. – posiada 100% w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Emitent jest podmiotem dominującym w stosunku do następujących istotnych podmiotów zależnych:

- Centrum Laboratoryjno-Produkcyjne „Labor Orzeł Biały” Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu, Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.
- „Ekobat Orzeł Biały” Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu, Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.
- Przedsiębiorstwo Usług Turystycznych „Orzeł - Tour” Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu, Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.
- Przedsiębiorstwo Usług Mechanicznych „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu, Emitent posiada 97,75% w kapitale zakładowym Spółki i 97,75% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.
- Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej „Med-Orzeł” Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu, Emitent posiada bezpośrednio 58,14% w kapitale zakładowym Spółki i 58,14% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki, a za pośrednictwem Przedsiębiorstwa Usług Mechanicznych „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o. dodatkowo Emitent posiada 28,92% w kapitale zakładowym Spółki i 28,92% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Szczegółowe informacje na temat ww. podmiotów znajdują się w pkt 25 Dokumentu Rejestacyjnego.

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych Emitenta na dzień zatwierdzenia dokumentu rejestracyjnego wynosi 42,514 mln zł. Informacje o podstawowych rzeczowych aktywach trwałych Emitenta przedstawiają poniższe tabele.

Tabela 8.1. Istotne nieruchomości posiadane przez Emitenta

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej oraz Sąd wieczystoksięgowy	Powierzchnia w m kw.	Tytuł prawny	Przeznaczenie i sposób wykorzystania	Zabudowania
Bytom, ul. Siemianowicka 98	KA1Y/00006397/4 Sąd Rejonowy w Bytomiu	103139	Użytkowanie wieczyste	Zakład Główny „Orzeł Biały”	Wszystkie zabudowania „Orła Białego” na Zakładzie Głównym bez magazynu gazów technicznych oraz magazynu farb i lakierów
Bytom, ul. Siemianowicka 98	KA1Y/00022340/8 KA1Y/00022343/9 KA1Y/00022347/7 Sąd Rejonowy w Bytomiu	8836	Użytkowanie wieczyste	Zakład Główny „Orzeł Biały” drogi wewnętrzzakładowe	Niezabudowane
Bytom, ul. Siemianowicka 98	KA1Y/00038108/5 KA1Y/00038107/6 KA1Y/00038361/6 Sąd Rejonowy w Bytomiu	26065	Użytkowanie wieczyste	Zakład Główny „Orzeł Biały” Bytomski Park Przemysłowy	Niezabudowane działki: 1. działka 305/12 Bytomski Park Przemysłowy KW KA1Y/00038107/6 2. działka 370/12 Parking KW K1Y/00038361/6 Działka nr 369/12 objęta KW KA1Y/00038108/5, na której GAPP S.A. prowadzi inwestycje – budowa hali magazynowej z udziałem środków unijnych w ramach parku przemysłowego
Piekary Śląskie, ul. Roździeńskiego 24	39632, 39635, 55074 Sąd Rejonowy w Tarnowskich Górach	148198	Użytkowanie wieczyste	Wydział Hutniczy „Orzeł Biały”	Wszystkie zabudowania „Orła Białego” na Wydziale Hutniczym
Piekary Śląskie, ul. Roździeńskiego 24	51998 Sąd Rejonowy w Tarnowskich Górach	249	Zarząd	Wydział Hutniczy „Orzeł Biały”	Niezabudowane
Piekary Śląskie, na północ od ul. Roździeńskiego	44846, 47531 Sąd Rejonowy w Tarnowskich Górach	38165	Użytkowanie wieczyste	Składowisko żużla	Niezabudowane
Piekary Śląskie, na północ od ul. Roździeńskiego	44846 Sąd Rejonowy w Tarnowskich Górach	43625	Użytkowanie wieczyste	Składowisko ebonitu	Niezabudowane

Piekary Śląskie, teren obok Huty „Orzeł Biały” oraz w rejonie zlikwidowanej Kopalni „Orzeł Biały”	39632, 40024, 52011, 52012, 55074, 56911, 56964, 57055, 57068, 57069, 57979, 57979, 57984, 64904, 71659, 71660, 73401 Sąd Rejonowy w Tarnowskich Górach	179102	Użytkowanie wieczyste	Piekarski Park Przemysłowy Etap I	Niezabudowane
Piekary Śląskie, teren obok Huty „Orzeł Biały” oraz w rejonie zlikwidowanej Kopalni „Orzeł Biały”	51993, 51994, 52006, 52013, 54179, 56966, 57054, 57056, 57057, 57058, 57059, 57060, 57061, T1 W5 Brzeziny T2 W52 Brzeziny Sąd Rejonowy w Tarnowskich Górach	28705	Zarząd	Piekarski Park Przemysłowy Etap I	Niezabudowane
Piekary Śląskie teren obok Huty „Orzeł Biały” oraz w rejonie zlikwidowanej Kopalni „Orzeł Biały”	68219 Sąd Rejonowy w Tarnowskich Górach	785	Użytkowanie wieczyste	Piekarski Park Przemysłowy Etap II	Niezabudowane
Piekary Śląskie teren obok Huty „Orzeł Biały” oraz w rejonie zlikwidowanej Kopalni „Orzeł Biały”	T13 W522 DW T4 W 157 DW 56910 Sąd Rejonowy w Tarnowskich Górach	5373	Zarząd	Piekarski Park Przemysłowy Etap II	Niezabudowane

Źródło: Emitent

Tabela 8.2. Budynki znajdujące się na nieruchomościach położonych w Bytomiu przy ul. Siemianowickiej 98

Rodzaj budynku	Powierzchnia w m kw.	Tytuł prawny	Przeznaczenie i sposób wykorzystania
BUDYNEK SEGREGACJI ZŁOMU	612,00	własność	przemysłowe
BUDYNEK STACJI 6 KV/MARCHEWS	1 046,00	własność	przemysłowe
BUDYNEK ROZDZIELNI	62,70	własność	przemysłowe
BUDYNEK ROZDRABIALNI I STOPNIA	1 221,00	własność	przemysłowe
BUDYNEK POMP. WODY PRZEMYSŁ.	19,80	własność	przemysłowe
HALA KRUSZARKI	1 133,20	własność	przemysłowe
BUDYNEK AKP	17,30	własność	przemysłowe
BUDYNEK PRASY FILTRACYJNEJ NR 1	17,50	własność	przemysłowe
BUDYNEK PRASY FILTRACYJNEJ	134,00	własność	przemysłowe
BUD. MAGAZ. GAZÓW TECHN.	59,60	własność	magazynowe specjalne
BUDYNEK MAGAZYNU FARB	122,00	własność	magazynowe
BUDYNEK DYREKCJI	1 651,00	własność	administracyjne
BUDYNEK MARKOWNI	134,00	własność	dozorowe
BUDYNEK PORTIERNI I WAGI SAMOCHODOWEJ	25,00	własność	dozorowo-przemysłowe
MAGAZYN KOKSIKU	25,90	własność	magazynowe

Źródło: Emitent

Tabela 8.3. Budynek znajdujące się na nieruchomościach położonych w Piekarach Śląskich przy ul. Roździeńskiego

Rodzaj budynku	Powierzchnia w m kw.	Tytuł prawny	Przeznaczenie i sposób wykorzystania
WARSZTAT ŚRODKÓW TRANSPORTOWYCH	279,80	własność	warsztatowe
BUDYNEK WARSZTATU MECH.	510,06	własność	warsztatowe
BUDYNEK ROZDZIELNI HUTY	414,95	własność	przemysłowe
BUDYNEK HALI PIECÓW ZO	1 430,61	własność	przemysłowe
STACJA WYSOKIEGO NAPIĘCIA	203,87	własność	przemysłowe
BUDYNEK TRANSFORMATOROWY	10,76	własność	przemysłowe
BUDYNEK SPRĘŻARKOWNI	92,63	własność	przemysłowe
MAGAZYN SUROWCÓW	1 622,33	własność	magazynowe
BUDYNEK ROZDZIELNI 380 V	233,20	własność	przemysłowe
MAGAZYN WYROBÓW GOTOWYCH	1 057,73	własność	magazynowe
BUDYNEK MAGAZYNOWY	216,00	własność	magazynowe
BUDYNEK ADMINISTRACJI I ŁAŻNI HUTY	2 012,67	własność	administracyjno-socjalne
PAWILON HANDLOWY	207,89	własność	handlowo-usługowe

Źródło: Emitent

Tabela 8.4. Inne niż nieruchomości istotne rzeczowe aktywa trwałe Emitenta wykazane w sprawozdaniu finansowym za 2006 r. Stan aktualny na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego:

Miejsce położenia	Wartość netto na dzień zatwierdzenia dokumentu rejestacyjnego	Przedmiot
Wydział Przerobu Żłomu Akumulatorowego	3 632 tys. zł	Środki trwałe składające się na: - Zespół segregacji złomu akumulatorowego - Zespół magazynowania i neutralizacji elektrolitu
Oddział Ołowiu	10 415 tys. zł	Piece obrotowo-wahadłowe z zespołem namiarowania i wsadowania Układ odciągowy gazów technologicznych wraz z filtrami Kompletna instalacja do wytopu ołowiu z instalacją namiarowania wsadu
Oddział Rafinerii	6 934 tys. zł	Zespół kotłów odlewniczych Maszyna odlewnicza

Poza wyżej wymienionym Emitent nie posiada innych znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

Emitent planuje następujące znaczące rzeczowe aktywa trwałe:

1. drugi piec obrotowo-uchylny firmy BJ Industries oraz dwa filtry do pieców BJ Industries;
2. instalację do odsiarczania pasty akumulatorowej za pomocą technologii aminowej;
3. aktywa związane z procesem produkcji mające poprawić efektywność działania Emitenta i zmniejszyć jego oddziaływanie na środowisko naturalne.

Na znaczących rzeczowych aktywach trwałych Emitenta ustanowiono następujące istotne obciążenia:

Hipoteki

Nieruchomość, na której znajduje się Zakład Główny „Orzeł Biały” S.A. (księga wieczysta nr KA1Y/006397/4 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Bytomiu), obciążona jest hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 825 000,00 USD na rzecz Fortis Bank Polska Spółka Akcyjna w Warszawie.

Nieruchomości, na których znajduje się składowisko zużła i ebonitu w Piekarach Śląskich (księgi wieczyste nr 44846, 47531 prowadzone przez Sąd Rejonowy w Tarnowskich Górach), obciążone są hipoteką łączną kaucyjną do kwoty 990 000 USD na rzecz Fortis Bank Polska S.A. w Warszawie.

Nieruchomości, dla których prowadzone są księgi wieczyste nr KA1Y/00038107/8, KA1Y/00038108/5 przez Sąd Rejonowy w Bytomiu, obciążone są hipoteką umowną łączną kaucyjną do kwoty 1 200 000,00 zł na rzecz PKO BP SA w Warszawie Centrum Korporacyjne w Bytomiu.

Nieruchomość, na której znajduje się Huta „Orzeł Biały” SA (księga wieczysta nr 55074 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Tarnowskich Górach), obciążona jest:

- hipoteką kaucyjną do kwoty 14 000 000 zł na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego Oddział II w Warszawie,
- hipoteką zwykłą na kwotę 15 034 777,02 zł na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego Oddział II w Warszawie,
- hipoteką kaucyjną do kwoty 7 000 000 zł na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego Oddział II w Warszawie,
- hipoteką zwykłą na kwotę 7 000 000 zł na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego Oddział II w Warszawie,
- hipoteką kaucyjną do kwoty 2 000 000 zł na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego Oddział II w Warszawie,
- hipoteką kaucyjną do kwoty 1 300 000 zł na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego Oddział II w Warszawie (złożono wniosek do Sądu o wykreślenie hipoteki).

Ponadto złożono wniosek o wpis hipoteki kaucyjnej na nieruchomości w Bytomiu przy ul. Siemianowickiej 98 (księga wieczysta nr KA1Y/006397/4 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Bytomiu) do kwoty 8 155 000 zł na rzecz Fortis Bank Polska S.A.

Zastaw

Zastaw rejestrowy na środkach trwałych ujętych w ewidencji (przede wszystkim części środków produkcyjnych i sprzętu biurowego) o wartości 12 000 000 zł będących przedmiotem zabezpieczenia kredytu inwestycyjnego w BGK S.A. nr 20/1/05/0419.

Wykaz kontrahentów, z którymi Emitent ma zawarte umowy na dzierżawę i najem gruntów oraz budynków.

- „Wielobranżowe Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń BIS” – teren o powierzchni 9 500 m² położony na południe od Huty „Orzeł Biały”, przy ul. Harcerskiej.
- Zakład Ogólnobudowlany Adam Ochocki – działka nr 364/12 o powierzchni 2.154 m², obręb Rozbark, oraz budynek byłego magazynu farb i lakierów o powierzchni użytkowej 180 m² położone przy ul. Siemianowickiej na terenie Zakładu Głównego.
- „JaGaRo” Spółka Jawna – budynek byłego warsztatu elektrycznego o powierzchni 143,50 m² oraz teren o powierzchni 200,00 m² położone na terenie Huty „Orzeł Biały”.
- Pan Koziołek Krzysztof Ośrodek Szkolenia Kierowców – część działek (300 m²) 1491/360, 2056/313, obręb Brzeziny Śląskie, położonych w Piekarach Śląskich przy ul. Roździeńskiego.
- Mechanika Pojazdowa Arkadiusz Madeja – część działki (450 m²) nr 679/360, obręb Brzeziny Śląskie, o powierzchni 2.610 m², położonej w Piekarach Śląskich przy ul. Roździeńskiego i ul. Korczaka, zapisanej w Księdze Wieczystej nr 56910.
- FIRMA ADAMCZYK Natalia Adamczyk – część działki (1400 m²) nr 1373/55, obręb Dąbrówka Wielka, o powierzchni 2.519 m², położonej w Piekarach Śląskich przy ul. Stalowej, zapisanej w Księdze Wieczystej nr 18281, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Tarnowskich Górach.
- „Rodpol Trans” Sp. z o.o. – część działki (270 m²) nr 335/4, obręb Rozbark, o powierzchni 1.021 m², położonej w Bytomiu przy ul. Siemianowickiej na terenie Zakładu Głównego, zapisanej w Księdze Wieczystej nr KA1Y/00022340/8.
- Firma „ROMA” Roman Marciszewski – budynek magazynu gazów technicznych o powierzchni 55,78 m², położony na działce nr 363/12, obręb Rozbark, o powierzchni 838 m² przy ul. Siemianowickiej na terenie Zakładu Głównego, nieruchomość zapisana w Księdze Wieczystej nr KA1Y/00006397/4, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Bytomiu.
- Przedsiębiorstwo Usług Mechanicznych „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o. – teren wraz z drogami dojazdowymi o powierzchni około 10.000 m² stanowiący część działek nr 148/56 i 969/58 wraz z pomieszczeniami w budynkach warsztatu mechanicznego oraz elektrycznego położonych w Piekarach Śląskich na terenie Huty „Orzeł Biały”.
- Agencja Nieruchomości „Orzeł” Sp. z o.o. – budynki mieszkalne o łącznej powierzchni 8.059,55 m² wraz z gruntami o łącznej powierzchni 10.331 m² położone w Bytomiu i Piekarach Śląskich oraz garaże o łącznej powierzchni 3.605,76 m² wraz z gruntami o łącznej powierzchni 23.125 m².

Ponadto Emitent jest stroną umowy użyczenia z dnia 21 lutego 2005 r. zawartej z Górnośląską Agencją Przekształceń Przedsiębiorstw S.A. (Biorący w użyczenie). Przedmiotem umowy są następujące działki będące w użytkowaniu wieczystym Orzeł Biały S.A.: nr 369/12 o powierzchni 7 385,00 m², nr 305/12 o powierzchni 15 011,00 m², nr 302/12 o powierzchni 758,00 m², nr 366/12 o powierzchni 597,00 m², nr 303/12 o powierzchni 1 183,00 m² położone na nieruchomościach, dla których prowadzone są przez Sąd Rejonowy w Bytomiu Księgi Wieczyste o numerach: KA1Y/00038107/8 i KA1Y/00038108/5, KA1Y/00022340/8, KA1Y/00022347/7, KA1Y/00012593/3.

ZNACZĄCE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA**EKOBAT „ORZEŁ BIAŁY” Sp. z o.o.**

Wartość netto istotnych rzeczowych aktywów trwałych podmiotu zależnego Emitenta – spółki EKOBAT „ORZEŁ BIAŁY” na dzień zatwierdzenia dokumentu rejestracyjnego wynosi 1 278 tys. zł. Informacje o istotnych rzeczowych aktywach trwałych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 8.5. Istotne nieruchomości posiadane przez EKOBAT „ORZEŁ BIAŁY” Sp. z o.o.

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej oraz Sąd wieczystoksięgowy	Powierzchnia w m kw.	Tytuł prawny	Przeznaczenie i sposób wykorzystania	Zabudowania
41-902 Bytom, ul. Siemianowicka 98	KA1Y/00031813/1 Sąd Rejonowy Bytom	273	Własność – użytkowanie wieczyste	Produkcja przemiaty polipropylenu	Niezabudowana
41-902 Bytom, ul. Siemianowicka 98	KA1Y/00039165/9 Sąd Rejonowy Bytom	1980	Własność – użytkowanie wieczyste	Produkcja regranulatu polipropylenu	Budynek o pow. 1092 m ²

EKOBAT „ORZEŁ BIAŁY” Sp. z o.o. posiada ponadto następujące znaczące rzeczowe aktywa trwałe, które służą do produkcji regranulatu polipropylenu. Stanowią je:

- Linia czyszcząco-myjąco-krusząca (w tym: taśma transportowa, młyn MASTER, ślimaki transportujące oraz linia myjąca wraz z wirówką) – wartość na dzień zatwierdzenia dokumentu rejestracyjnego: 451 tys. zł.
- Linia wyłaczarek polipropylenu (w tym: wyłaczarka włoska firmy TECNOVA, 2 wyłaczarki polskie firmy METALCHEM) – wartość na dzień zatwierdzenia dokumentu rejestracyjnego: 359 tys. zł.

Na znaczących rzeczowych aktywach trwałych ustanowiono następujące obciążenia:

Na użytkowaniu wieczystym nieruchomości o pow. 1980 m² i własności budynku o pow. 1092 m² ustanowiono hipotekę zwykłą w kwocie 800 000,00 zł oraz kaucyjną do sumy najwyższej 400 000,00 zł na rzecz Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna.

Na linii czyszcząco-myjąco-kruszącej oraz linii wyłaczarek polipropylenu ustawiono zastaw rejestrowy na rzecz Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna.

Poza wyżej wymienionym EKOBAT „ORZEŁ BIAŁY” Sp. z o.o. nie posiada innych znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

CP „Bolko” Sp. z o.o.

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych podmiotu zależnego Emitenta – spółki CP „Bolko” Sp. z o.o. na dzień zatwierdzenia dokumentu rejestracyjnego wynosi 2 988 tys. zł. Informacje o podstawowych rzeczowych aktywach trwałych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 8.6. Istotne rzeczowe aktywa trwałe posiadane przez CP „Bolko” Sp. z o.o.

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej oraz Sąd wieczystoksięgowy	Powierzchnia w m kw.	Tytuł prawny	Przeznaczenie i sposób wykorzystania	Zabudowania
41-902 Bytom, ul. Kruszcowa 4	KA1Y/00006985/3	7280	Użytkowanie wieczyste	Odwadnianie wyrobisk porudnych po zakończeniu likwidacji byłych zakładów górniczych ZGH w Bytomiu	Budynek nadszybia, maszyny wyciągowej, rozdzielni 6 kV, rurociągi zrzutowe 2 x Ø 600
Piekary Śląskie, ul. Lotników	21359	93932	Użytkowanie wieczyste	Uzdatnianie wody dołowej przed zrzutem do rzeki Brynicy	Zespół osadników, budynki obsługi, nadawy mlecza wapiennego, flokulanta, rurociągi zrzutowe 2 x Ø 600, środki trwałe w budowie.

CP „Bolko” Sp. z o.o. nie planuje nabycia znaczących rzeczowych aktywów trwałych.
Na znaczących rzeczowych aktywach trwałych CP „Bolko” Sp. z o.o. nie ustanowiono istotnych obciążeń.

Pozostałe podmioty zależne Emitenta nie posiadają znaczących rzeczowych aktywów trwałych. Podmioty zależne Emitenta nie planują nabycia znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

8.2. OPIS ZAGADNIEŃ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA

Emitent prowadzi działalność gospodarczą zgodnie z obowiązującymi w Polsce wymogami dotyczącymi ochrony środowiska i ponosi stosowne opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska. W szczególności działalność Emitenta podlega regulacjom ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska (Dz.U. 2001 nr 62 poz. 627) oraz Ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 r. o odpadach (Dz.U. 2001 nr 62 poz. 628).

Emitent w związku z prowadzoną działalnością wytwarza odpady własne (oleje, świetlówki, ubrania robocze, odpady związane z przedmiotem działalności), dystrybucyjne (palety, folie, pojemniki) oraz komunalne. Odpady te są składowane lub utylizowane we własnym zakresie bądź przekazywane podmiotom specjalizującym się w zagospodarowaniu poszczególnych odpadów na podstawie zawartych przez Emitenta umów ramowych lub umów zawieranych każdorazowo w przypadku powstania odpadów.

Emitent w związku z prowadzoną działalnością powinien posiadać 4 pozwolenia zintegrowane – na instalację do rozdrabniania akumulatorów, na hutę i rafinerię, na składowisko odpadów ebonitowych i na składowisko żużła, z czego obowiązek posiadania pozwolenia na dwa ostatnie składowiska istnieje od 1 maja 2007 r. W chwili obecnej Emitent posiada trzy pozwolenia zintegrowane:

1. Pozwolenie zintegrowane z dnia 18 października 2004 r. dla instalacji Zakładu Bytom zlokalizowanych w Bytomiu, ul. Siemianowicka 98.
2. Pozwolenie zintegrowane z dnia 25 października 2004 r. dla instalacji Zakładu Hutniczego zlokalizowanych na terenie Piekar Śląskich.
3. Pozwolenie zintegrowane z dnia 27 kwietnia 2007 r. dla instalacji pn. Składowisko żużła hutniczego z wytopu ołowiu zlokalizowanego w Piekarach Śląskich.

W drugim półroczu 2006 r. złożono wnioski o wydanie:

1. Pozwolenia zintegrowanego dla składowiska odpadów tworzyw sztucznych (tzw. ebonitowych) zlokalizowanego w Piekarach Śląskich.
2. Zmiany pozwolenia zintegrowanego dla Zakładu Hutniczego (w związku z modernizacją wydziału – zmiana pieców obrotowych na piece BJ).

Wnioski te są w trakcie rozpatrywania.

Obecnie Orzeł Biały S.A. eksploatuje składowisko ebonitu zbudowane na podstawie projektu budowlanego w 1995 r. W czasie toczącego się postępowania w sprawie wydania pozwolenia zintegrowanego dla składowiska odpadów tworzyw ebonitowych wygasł termin ważności decyzji zezwalającej na unieszkodliwianie odpadów na tym składowisku. Główną przyczyną takiego stanu rzeczy jest brak przepisów określających jednoznacznie, do jakiej kategorii odpadów zakwalifikować ebonit. Po wykonaniu określonego zakresu badań w grudniu 2006 roku uzyskano opinię z Instytutu Upraw, Nawożenia i Gleboznawstwa z Puław, że przedmiotowe odpady można zaliczyć do odpadów innych niż niebezpieczne. Na tej podstawie można oczekiwać, że ebonit zostanie zaliczony do odpadów niebezpiecznych i uzyska się pozwolenie zintegrowane.

Uwzględniając wariant, że odpady ebonitu zostałyby zaliczone do odpadów niebezpiecznych, a co za tym idzie nie można byłoby ich składować ani wykorzystywać w instalacjach współspalania, podjęto wiele działań związanych z możliwościami ich zagospodarowania lub utylizacji w instalacjach innych niż składowisko. Podjęte działania to:

1. zagospodarowanie odpadu poprzez wykorzystanie w procesie technologicznym;
2. współpraca z wyspecjalizowanymi odbiorcami w ramach zagospodarowania odpadów niebezpiecznych;
3. przekazanie odpadów niebezpiecznych do spalarni.

W przypadku zakwalifikowania odpadów ebonitowych jako niebezpiecznych i jednoczesnym braku możliwości zagospodarowania go w procesie technologicznym oraz braku możliwości jego składowania wystąpi konieczność przekazania go do spalarni posiadającej stosowne zezwolenia.

Ponadto prowadzone przez Emitenta składowiska żużła, odpadów ebonitowych oraz gipsu wymagają dla swojego funkcjonowania instrukcji zatwierdzonych przez wojewodę. W stosunku do prowadzonych przez Emitenta składowisk Wojewoda Śląski wydał stosowne decyzje odpowiednio 31 marca 2003 r., 1 kwietnia 2003 r. oraz 15 kwietnia 2003 r.

Dnia 5 lutego 1998 r. Spółka otrzymała Decyzje Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska w Katowicach nr IV/492/Df8/98 i nr IV/492/Df9/98 o wymierzeniu kary łącznej za okres od 27 czerwca 1997 r. do 31 grudnia 1997 r. na kwotę 6 562 704 zł za zeszkładowane w 1986 r. szlamy z hutnictwa miedzi, zwane szlamami legnickimi (odpady te nie zostały wytworzone przez Emitenta). Otrzymując ww. decyzje, Spółka złożyła odwołanie do Głównego Inspektora Ochrony Środowiska. W związku z decyzjami Głównego Inspektora Ochrony Środowiska z dnia 23 listopada 1998 r. nr ZK-420/141/98js i nr ZK 420/142/98js utrzymującymi w mocy decyzje pierwszej instancji Spółka złożyła skargę do Naczelnego Sądu Administracyjnego na ww. decyzje Głównego Inspektora Ochrony Środowiska. NSA wyrokami z dnia 6 marca 2001 r. oddalił skargę Spółki. Spółka uzyskała odroczenie płatności kar do 30 czerwca 2006 r. decyzją Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska w Katowicach z dnia 13 września 2001 r. W trzecim kwartale 2004 r. zgodnie z harmonogramem zatwierdzonym przez Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska zakończony został przerób szlamów, co było podstawą do wydania w dniu 31 stycznia 2005 r. decyzji przez Śląskiego Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska o umorzeniu kary pieniężnej w wysokości 4 994 784 zł. Przerób pozostałej części szlamów z rejonu byłej kopalni Orzeł Biały zakończono w pierwszym kwartale 2006 r. i po kontroli przeprowadzonej w sierpniu 2006 r. Śląski Wojewódzki Inspektor Ochrony Środowiska decyzją z dnia 12 września 2006 r. umorzył pozostałą część kary w wysokości 1 567 920 zł. W związku z powyższym Emitent nie posiada żadnych zobowiązań z tego tytułu.

W dniu 31 czerwca 2006 r. Emitent zawarł umowę z Marco Ltd Katowice Sp. z o.o., której przedmiotem jest sprzedaż zużytych akumulatorów kadmowo-niklowych.

Emitent posiada również zezwolenia na import złomu akumulatorowego. Wydawanie zezwoleń odbywa się wg procedur określonych w rozporządzeniach obowiązujących w Unii Europejskiej oraz przepisów krajowych. Emitent posiada m.in. zezwolenia na import surowców z Litwy i Białorusi. Gdy zachodzi potrzeba, Spółka okresowo występuje o odnowienie zezwoleń na import lub uzyskiwania nowych zezwoleń i na ich podstawie uzupełnia krajowe zasoby złomu akumulatorowego.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. SYTUACJA FINANSOWA

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej przeprowadzona została w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki za lata obrotowe 2004, 2005 i 2006.

Na potrzeby prawidłowej oceny sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta w roku 2006 po stronie aktywów i pasywów odjęto środki pieniężne w wysokości 13 466 tys. zł, będące wyłącznie depozytem stanowiącym zabezpieczenie transakcji sprzedaży akcji Emitenta przez Skarb Państwa na rzecz spółki Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o.

Tabela 9.1. Wyniki Grupy Kapitałowej

WYSZCZEGÓLNIENIE (w tys. zł)	2006	2005	2004
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	124 943	117 249	96 914
I. Przychody ze sprzedaży produktów	123 915	115 879	96 697
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 028	1 370	217
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	101 174	110 958	93 512
I. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 030	1 227	144
II. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	100 144	109 731	93 368
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	23 769	6 291	3 402
D. Koszt sprzedaży	319	54	55
E. Koszt ogólnego zarządu	10 992	9 903	7 951
F. Zysk (strata) na sprzedaży	12 458	-3 666	-4 604
G. Pozostałe przychody operacyjne	31 298	23 373	14 089
H. Pozostałe koszty operacyjne	12 436	4 288	3 083
I. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	31 320	15 419	6 402
J. EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	37 310	22 569	13 577
K. Przychody finansowe	5 960	659	3 649
L. Koszty finansowe	1 801	3 323	3 058
Ł. Zysk (strata) na działalności gospodarczej	35 479	12 755	6 993
M. Zysk (strata) brutto	35 479	12 755	6 993
N. Zysk (strata) netto	35 521	12 538	6 773

Źródło: Emitent

Przedstawiona powyżej tabela pokazuje, że wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi uległy znaczącej i systematycznej poprawie. W latach 2004-2006 przychody Grupy Kapitałowej Emitenta zwiększyły się o prawie 30%. Dynamika wzrostu zysku Grupy Kapitałowej pokazuje, że poprzez wzrost obrotów, a także ograniczenie kosztów wytworzenia sprzedanych produktów potrafi skutecznie wykorzystać sprzyjającą koniunkturę. W latach 2004-2006 skonsolidowany zysk netto Spółki wzrósł ponadpięciokrotnie z poziomu 6,8 mln zł w 2004 do poziomu 35,5 mln zł w 2006 r. W 2006 r. Spółka osiągnęła skonsolidowany zysk na sprzedaży, po tym jak w latach poprzednich notowała stratę na tym poziomie rachunku wyników. Rosnące przychody ze sprzedaży produktów oraz ograniczenie kosztów wytworzenia produktów w związku z modernizacją technologii produkcji pozwoliły Spółce na osiągnięcie zysku na sprzedaży. Pozostałe przychody operacyjne związane są głównie z rozwiązywaniem rezerw, a pozostałe koszty operacyjne wynikają z tworzenia rezerw na koszty. Koszty finansowe dotyczą przede wszystkim obsługi kredytów zaciągniętych przez Emitenta.

Analizując przedstawione dane, należy zauważyć nieznaczną różnicę pomiędzy zyskiem netto i zyskiem brutto w latach 2004 i 2005. Mała różnica jest wynikiem wartości podatku dochodowego w spółkach zależnych Emitenta, a sam Emitent rozliczał straty z lat ubiegłych, tzn. z lat 1999-2003. Dodatkowo ze względu na brak pewności co do osiągnięcia w przyszłości dochodu pozwalającego na rozliczenie różnic przejściowych, na koniec roku 2004 oraz roku 2005 Grupa Kapitałowa nie tworzyła aktywów z tytułu podatku odroczonego zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny.

W 2006 roku zysk netto przewyższył zysk brutto za sprawą podatku dochodowego, który wpływa na wynik finansowy, obejmując część bieżącą i część odroczonej. Nadwyżka części odroczonej nad częścią bieżącą wynika z rozliczenia straty z lat ubiegłych oraz z faktu, iż na koniec 2006 roku Zarząd jednostki dominującej uznał, że istnieją wystarczające przesłanki umożliwiające odliczenie aktywów z tytułu podatku odroczonego w przyszłości. Część odroczonego podatku, wykazywana w rachunku zysków i strat, stanowi różnicę między stanem aktywów i rezerw. Ujemna wartość części odroczonej podatku dochodowego wynika z nadwyżki aktywów z tytułu podatku odroczonego nad rezerwami na podatek odroczonej. Szczegółowe wyliczenie aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego zostało zamieszczone w notach 5.1 i 5.2 (aktywa) oraz 14.1 i 14.2 (rezerwy).

Analiza rentowności

Ocenę rentowności Emitenta w oparciu o podstawowe wskaźniki rentowności przedstawia poniższa tabela:

Tabela 9.2. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2004-2006

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	2006	2005	2004
Rentowność na sprzedaży (a)	%	9,97	-3,13	-4,75
Rentowność brutto (b)	%	28,40	10,88	7,22
Rentowność netto (c)	%	28,43	10,69	6,99
Rentowność działalności operacyjnej (d)	%	25,07	13,15	6,61
Rentowność EBITDA (e)	%	29,86	19,25	14,01
Rentowność działalności gospodarczej (f)	%	28,40	10,88	7,22
Rentowność aktywów ogółem ROA (g)	%	36,72*	16,73	8,85
Rentowność kapitału własnego ROE (h)	%	69,60	57,97	66,44

Źródło: Emitent, obliczenia **IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.**

* suma aktywów w 2006 r. została pomniejszona o wniesiony do Spółki depozyt w wysokości 13 466 tys. zł

- a) wskaźnik rentowności na sprzedaży – stosunek zysku (straty) na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów;
- b) wskaźnik rentowności brutto – stosunek zysku (straty) brutto do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów;
- c) wskaźnik rentowności netto – stosunek zysku (straty) netto do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów;
- d) wskaźnik rentowności operacyjnej – stosunek zysku (straty) na działalności operacyjnej (EBIT) do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów;
- e) wskaźnik rentowności EBITDA – stosunek EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja) do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów;
- f) wskaźnik rentowności działalności gospodarczej – stosunek zysku (straty) na działalności gospodarczej do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów;
- g) wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto do stanu aktywów na koniec okresu;
- h) wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów na koniec okresu.

W latach 2004-2005 Grupa Kapitałowa Emitenta notowała ujemną wartość rentowności na sprzedaży. Jednak pozostałe wskaźniki rentowności wskazują na pozytywne tendencje w całym okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi. W 2006 r. Spółka zanotowała wysoką rentowność na każdym poziomie rachunku wyników. Rentowność netto wyniosła w 2006 r. 28,43% w porównaniu do 6,99% w 2004 r. Na uwagę zasługuje fakt, że pomimo znacznego wzrostu wartości aktywów (w latach 2004-2006 aktywa wzrosły o 44%) Spółka zanotowała znaczny wzrost rentowności aktywów. Wartość wskaźnika ROA (Return On Assets) na poziomie 32,23% w 2006 r. wskazuje, że 1 zł aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta przyniósł 32 grosze zysku. Podobna interpretacja może zostać zastosowana w przypadku rentowności kapitału własnego (ROE – Return On Equity). W 2006 r. 1 zł kapitału zainwestowanego przez akcjonariuszy przyniósł prawie 70 groszy zysku.

Analiza struktury aktywów

Tabela 9.3. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2004-2006

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	2006	2005	2004
Wartości niematerialne i prawne / Aktywa	%	0,06*	0,21	0,18
Rzeczowe aktywa trwałe / Aktywa	%	49,09*	67,93	77,14
Inwestycje długoterminowe, nieruchomości / Aktywa	%	0,06*	2,50	2,45
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Aktywa	%	3,06*	0,00	0,00
Zapasy / Aktywa	%	25,17*	13,86	9,90
Należności krótkoterminowe / Aktywa	%	16,69*	9,89	8,99
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / Aktywa	%	4,27*	4,74	0,99

Źródło: Emitent, obliczenia **IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.**

* suma aktywów (środki pieniężne) w 2006 r. została pomniejszona o wniesiony do Spółki depozyt w wysokości 13 466 tys. zł

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi podstawowymi składnikami aktywów Emitenta były rzeczowe aktywa trwałe oraz zapasy. W 2006 r. nastąpiły zmiany w strukturze aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta. Udział rzeczowych aktywów trwałych zmniejszył się z 77% w 2004 r. do 49% w roku 2006, udział środków pieniężnych, które w 2004 r. stanowiły 0,99% aktywów, na koniec 2006 r. wyniósł 4,27%. Wzrósł także udział zapasów w sumie bilansowej – z 9,90% w 2004 r. do 25,17% w 2006 r., a także należności

krótkoterminowych z 8,99% w 2004 r. do 16,69% w 2006 r. Pozostałe wartości aktywów pozostały na zbliżonym poziomie. Zmiany w strukturze aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta świadczą o rozwoju Spółki. Wzrost wartości zapasów związany z rosnącymi przychodami oraz zwiększona wartość należności krótkoterminowych odzwierciedlają rozszerzenie działalności oraz zwiększenie dynamiki sprzedaży.

Wskaźniki rotacji

Tabela 9.4. Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2004-2006

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	2006	2005	2004
Wskaźnik rotacji aktywów (a)	Liczba rotacji	1,29*	1,56	1,27
Okres sptywu należności (b)	Liczba dni	47	23	26
Okres spłaty zobowiązań (c)	Liczba dni	87*	98	179

Źródło: Emitent, obliczenia **IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.**

* zobowiązania krótkoterminowe w 2006 r. zostały pomniejszone o wniesiony do Spółki depozyt w wysokości 13 466 tys. zł

- a) wskaźnik rotacji aktywów – przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów przez aktywa;
 b) okres sptywu należności – należności krótkoterminowe x 365 dni przez przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów;
 c) okres spłaty zobowiązań – zobowiązania krótkoterminowe x 365 dni przez przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.

Wskaźnik rotacji aktywów pozwala określić efektywność wykorzystania ogółu zasobów majątkowych firmy w relacji do osiągniętej sprzedaży. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wskaźnik rotacji aktywów Emitenta oscylował wokół wartości 1,27-1,56. Jest to zadowalający poziom wskaźnika rotacji aktywów, szczególnie w przypadku spółek działających w przemyśle o mniejszym udziale pracy ludzkiej, a wyższym zaangażowaniu kapitałów w procesach produkcyjnych.

Okresy sptywu należności i spłaty zobowiązań pokazują, jak długo Spółka czeka średnio na otrzymanie należności oraz ile dni zajmuje jej średnio spłata zobowiązań.

Okres sptywu należności w latach 2004-2006 wyniósł średnio 32 dni, natomiast okres spłaty zobowiązań 121 dni. Wzrost okresu sptywu należności w 2006 r. wynika ze wzrostu należności krótkoterminowych od pozostałych jednostek. Natomiast wskaźnik przedstawiający okres spłaty zobowiązań zmniejszył się w przedstawionym okresie ze 179 do 87 dni*. Na uwagę zasługuje fakt, że okres spłaty zobowiązań znacznie przekracza okres sptywu należności, co pozwala Spółce na terminowe regulowanie zobowiązań wobec dostawców.

9.2. WYNIK OPERACYJNY

9.2.1. ISTOTNE CZYNNIKI MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Wynik na podstawowej działalności operacyjnej (na sprzedaży) w latach 2004-2006 poprawiał się dzięki wzrostowi sprzedaży ołowiu w 2005 roku, a także wzrostowi premii do notowań ołowiu, co przedstawia wykres 6.6 w pkt 6.2 Dokumentu Rejestacyjnego.

Emitent systematycznie pracował nad poprawą technologii wytopu ołowiu, co przełożyło się na zmniejszenie zużycia materiałów pomocniczych do produkcji i mediów oraz zmniejszenie strat ołowiu w procesie produkcyjnym. W osiągnięciu dobrych wyników pomogła też koniunktura na rynku surowcowym.

Na pozostałej działalności operacyjnej i na działalności finansowej w latach 2004-2006 wystąpiły pewne zdarzenia jednorazowe (nadzwyczajne), które miały wpływ na wynik finansowy spółki.

W 2004 roku zrestrukturyzowano zobowiązania publiczno-prawne w oparciu o Ustawę z dnia 30 sierpnia 2002 roku o restrukturyzacji niektórych należności publiczno-prawnych od przedsiębiorców. W 2004 roku zakończono restrukturyzację, uzyskując umorzenia zobowiązań wobec ZUS na kwotę 217,4 tys. zł oraz wobec Urzędu Miejskiego w Piekarach Śląskich na kwotę 865,1 tys. zł.

W 2005 roku przede wszystkim zrestrukturyzowano kredyt w Citibank Handlowy S.A. Umorzeniu uległo 15% kapitału i wszystkich naliczonych odsetek, co poprawiło wynik finansowy o 3 133,6 tys. zł. Rozwiązano także rezerwę na kary za składowanie odpadów (tzw. szlamy legnickie) po ich utylizacji na kwotę 4 994,8 tys. zł.

W 2006 roku zdarzenia nadzwyczajne miały jeszcze większy wpływ na pozostałą działalność operacyjną. Najistotniejsze zdarzenia to sprzedaż udziałów w Agencji Nieruchomości „Orzeł” Sp. z o.o. (+7 mln zł), rozwiązanie dalszej części rezerwy na „szlamy legnickie” po całkowitej ich utylizacji (+1,5 mln zł), wygaśnięcie zobowiązań ekologicznych wraz z odsetkami karnymi (+8,8 mln zł), odszkodowanie za szkody górnicze od Kompanii Węglowej (+2,1 mln zł).

9.2.2. PRZYCZYNY ZNACZĄCYCH ZMIAN W SPRZEDAŻY NETTO LUB PRZYCHODACH NETTO EMITENTA

Znaczące zmiany w przychodach netto Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi były konsekwencją zwiększenia ilości produkcji oraz wzrostu notowań ołowiu na LME, a także rozszerzania gamy o coraz bardziej wyrafinowane produkty, dzięki którym Emitent uzyskiwał coraz wyższe premie. Wzrost liczby gatunków produkowanego asortymentu miał również istotny wpływ na wyniki Emitenta. Pozwoliło to Emitentowi na współpracę ze znanymi firmami z branży.

9.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK ELEMENTÓW POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ, MONETARNEJ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW LUB KTÓRE MOGŁYBY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

9.2.3.1. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Perspektywy rozwoju Emitenta warunkowane są w szczególności następującymi czynnikami:

- wysoką jakością oraz szeroką gamą wytwarzanych produktów,
- renomą zdobytą w poprzednich latach,
- realizacją zamierzonych celów inwestycyjnych,
- pozyskaniem funduszy unijnych na inwestycje w Parki Przemysłowe,
- utrzymującą się koniunkturą na rynku motoryzacyjnym oraz produkcji ołowiu,
- generalnym rozwojem gospodarczym i koniunkturą krajową.

9.2.3.2. PRZEWIDYWANIA DOTYCZĄCE CZYNNIKÓW, KTÓRE MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI EMITENTA

Wysoka jakość oraz szeroka gama wytwarzanych produktów

Rozwój Emitenta, a zarazem osiągnięte przez niego wyniki związane są ściśle ze zdobytym doświadczeniem w wytwarzaniu wysokiej jakości ołowiu rafinowanego. Dzięki rozbudowie gamy asortymentu oraz oferowaniu w sprzedaży wysokogatunkowych produktów Emitent współpracuje z liderami rynku produkcji akumulatorów.

Renoma zdobyta w poprzednich latach

Dla odbiorcy produktów Emitenta – producenta akumulatorów – jakość ta ma podstawowe znaczenie, ponieważ od niej zależy żywotność i bezawaryjność akumulatora. Jest ona ważna zarówno ze względu na koszty, które producent może ponieść w wyniku reklamacji partii akumulatorów, jak i ze względu na utratę wypracowanego wizerunku solidnego dostawcy akumulatorów wśród producentów samochodów. Stąd też dzięki posiadanej wiedzy produkcyjnej i doświadczeniu technologicznemu Emitenta wypracowywał on z roku na rok zaufanie odbiorców, produkując wysokiej jakości ołowiu rafinowane.

Realizacja zamierzonych celów inwestycyjnych

Emitent w swojej działalności gospodarczej w sposób ciągły ukierunkowany jest na wdrażanie nowych procesów produkcyjnych. Z nowymi procesami produkcyjnymi ściśle związane są realizowane przez Spółkę inwestycje. Dzięki zrealizowanej inwestycji – budowie rafinerii ołowiu, Emitent dokonał korzystnych zmian w strukturze sprzedawanych produktów, co znacznie wpłynęło na poprawę sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej.

Pozyskanie funduszy unijnych na inwestycje w Parki Przemysłowe

Emitent uczestniczy w dwóch Parkach Przemysłowych, w których fundamentem struktury finansowania są preferencyjne fundusze unijne. Zakres ich pozyskiwania stanowi istotny element realizacji tych projektów. Istotne znaczenie w tym zakresie mają doświadczenia Emitenta zdobyte podczas uczestnictwa w projekcie Bytomskiego Parku Przemysłowego.

Utrzymująca się koniunktura na rynku motoryzacyjnym oraz produkcji ołowiu

Rozwój Emitenta zależy w istotnym stopniu od koniunktury na rynku motoryzacyjnym oraz produkcji ołowiu. Dynamika tych rynków istotnie wpływa na rozwój Emitenta. Emitent oczekuje dalszego stabilnego rozwoju tych rynków zarówno w Polsce, jak i w Europie.

Generalny rozwój gospodarczy i koniunktura krajowa

Poziom popytu na rynku ołowiu powiązany jest silnie z ogólnym poziomem koniunktury gospodarczej. Wzrost produktu krajowego brutto (PKB) pociąga za sobą wzrost popytu na dobra konsumpcyjne, w szczególności luksusowe, w tym samochody. W związku z powyższym ogólna sytuacja gospodarcza w Polsce korzystnie wpływa na kondycję finansową Emitenta. Istotny wpływ na popyt na usługi Emitenta ma również globalna koniunktura w UE i na świecie.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA

Tabela 10.1. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2004-2006

P A S Y W A (w tys. zł)	2006	2005	2004
A. Kapitał własny	51 034	21 628	10 194
I. Kapitał zakładowy	6 382	6 382	6 382
II. Kapitał zapasowy	3 692	11 273	1 063
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	10 681	14 186	16 969
IV. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-5 242	-22 751	-20 993
V. Zysk (strata) netto	35 521	12 538	6 773
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	59 171	53 268	66 306
I. Rezerwy na zobowiązania	8 279	4 113	9 399
II. Zobowiązania długoterminowe	6 109	16 091	7 297
III. Zobowiązania krótkoterminowe	43 169	31 516	47 400
IV. Rozliczenia międzyokresowe	1 614	1 548	2 210
Kapitały własne i obce razem	110 205	74 944	76 543

Źródło: Emitent

W trakcie badanego okresu suma pasywów Emitenta wzrosła do poziomu 110 mln zł na koniec 2006 r. (z 76,5 mln zł w 2004 r.). Odejmując z sumy pasywów kwotę 13,5 mln zł, będącą depozytem powiększającym zobowiązania krótkoterminowe, oznacza to wzrost pasywów o ponad 26% w okresie dwóch lat. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu wartości kapitałów własnych, które w analogicznym okresie wzrosły pięciokrotnie.

W związku z szybkim wzrostem poziomu kapitałów własnych nastąpiła zmiana w strukturze kapitałów Emitenta. W 2004 r. kapitały własne Emitenta stanowiły 13,3% sumy bilansowej. W 2006 r. udział ten wzrósł do 52,6%. Wzrost ten jest rezultatem dynamicznego wzrostu wartości zysku netto.

Analiza zadłużenia

Tabela 10.2. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2004-2006

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	2006	2005	2004
Wskaźnik struktury kapitału (a)	%	11,97	74,40	71,58
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych (b)	%	89,56*	246,29	650,44
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (c)	%	47,25*	71,08	86,63
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (d)	%	6,31*	21,47	9,53

Źródło: Emitent, obliczenia **IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.**

* zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w 2006 r. zostały pomniejszone o wniesiony do Spółki depozyt w wysokości 13 466 tys. zł

- a) wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego;
- b) wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego;
- c) wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów;
- d) wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem.

Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta potwierdzają wysunięte wcześniej wnioski dotyczące rosnącego udziału kapitału własnego w strukturze pasywów Emitenta. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych spadł z poziomu 650,44 w 2004 r. do poziomu 89,56%* w 2006 r.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wskaźnik ogólnego zadłużenia systematycznie spadał. Udział zobowiązań w sumie bilansowej Emitenta spadł z 86,63% w 2004 r. do 47,25%* dwa lata później. Pociągnęło to za sobą również spadek wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych po wzroście zobowiązań długoterminowych w 2005 r. do poziomu 21,47% pasywów ogółem. W 2006 r. Spółka zanotowała spadek udziału zobowiązań długoterminowych w strukturze pasywów i na koniec roku wartość ta wyniosła 6,31%*.

Wskaźniki płynności

Do oceny płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta wykorzystano wskaźniki wyszczególnione poniżej:

Tabela 10.3. Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2004-2006

WYSZCZEGÓLNIENIE	2006*	2005	2004
Wskaźnik bieżącej płynności (a)	1,55*	0,68	0,32
Wskaźnik płynności szybkiej (b)	0,73*	0,36	0,16
Wskaźnik natychmiastowy (c)	0,14*	0,11	0,02

Źródło: Emitent, obliczenia **IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.**

* w przedstawionych wskaźnikach za 2006 r. nie uwzględniono wniesionego do Spółki depozytu w wysokości 13 466 tys. zł

- a) wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu;
 b) wskaźnik płynności szybkiej – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych;
 c) wskaźnik natychmiastowy – stosunek stanu środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

Wskaźnik bieżącej płynności pokazuje zdolność firmy do regulowania swoich zobowiązań środkami obrotowymi. W 2006 r. wskaźnik ten osiągnął wartość 1,55, co jest wielkością optymalną z punktu widzenia płynności Spółki. Dwukrotny wzrost wskaźnika płynności szybkiej w 2006 r. potwierdza tezę o znacznym polepszeniu płynności finansowej Spółki. Wskaźnik natychmiastowy również odnotował 27% wzrost w 2006 r.

10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

KAPITAŁ WŁASNY

Na kapitał własny Grupy Kapitałowej Emitenta składa się kapitał zakładowy w wysokości 6 382 tys. zł, kapitał zapasowy w wysokości 3 692 tys. zł, kapitał z aktualizacji wyceny w wysokości 10 681 tys. zł, strata z lat ubiegłych w wysokości 5 242 tys. zł oraz zysk netto roku bieżącego w wysokości 35 521 tys. zł.

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy spółki akcyjnej tworzony jest zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami Statutu i powinien wynosić co najmniej 500 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał podstawowy Emitenta wynosił 6 382 tys. zł.

Kapitał zapasowy

Zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu spółek handlowych, spółka akcyjna jest zobowiązana do tworzenia kapitału zapasowego przeznaczonego na pokrycie ewentualnej straty. Kapitał zapasowy tworzy się, przelewając corocznie co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy zasila się również nadwyżkami z emisji akcji, pozostałymi po pokryciu kosztów emisji (art. 396 § 2 KSH). Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które akcjonariusze uiszczają w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile dopłaty te nie zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat (art. 396 § 3 KSH).

Zgodnie z brzmieniem art. 396 § 5 KSH o użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że część kapitału zapasowego w wysokości 1/3 kapitału zakładowego może być użyta jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał zapasowy wynosił 3 692 tys. zł.

Strata z lat ubiegłych i zysk netto roku bieżącego

Na koniec roku obrotowego 2006 niepokryta strata z lat ubiegłych wynosiła 5 242 tys. zł.

W roku 2006 zysk netto wyniósł 35 521 tys. zł.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło decyzję w sprawie niewypłacania dywidendy za 2006 r. Zgodnie z polityką dywidendy opisaną w punkcie 20.4 niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego, Spółka podejmie ostateczną decyzję o wypłacie dywidendy w najbliższych latach w zależności od potrzeb inwestycyjnych, jak i zapotrzebowania na środki finansowe.

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły na koniec 2006 r. 59 171 tys. zł.

Rezerwy na zobowiązania wyniosły 8 279 tys. zł, z czego 3 708 tys. zł to rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, a 1 038 tys. zł to rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. zobowiązania długoterminowe wyniosły 6 109 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 43 169 tys. zł.

Rozliczenia międzyokresowe wynosiły 1 614 tys. zł.

OPIS PRZEPIYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

Środki pieniężne na początek 2004 r. kształtowały się na poziomie 460 tys. zł.

W 2004 r. przepływy pieniężne netto wyniosły: 301 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (metoda pośrednia) do 31 grudnia 2004 roku wyniosły: 5 487 tys. zł. Zysk netto wyniósł 6 773 tys. zł, a korekty razem: (-)1 286 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały: amortyzacja – 7 175 tys. zł, zmiana stanu zapasów – (-)5 421 tys. zł, zmiana stanu należności – (-)1 292 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek – (-) 1 284 tys. zł, strata z działalności inwestycyjnej – (-)838 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (-)1 495 tys. zł. Spółka przeznaczyła środki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych: 3 435 tys. zł. Inne wydatki inwestycyjne wyniosły 138 tys. zł. Spółka zbyła wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe za kwotę 2 086 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły (-)3 699 tys. zł. Na spłatę kredytów i pożyczek przeznaczono 3 683 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec 2004 r. stanowiły 761 tys. zł.

Środki pieniężne na początek 2005 r. kształtowały się na poziomie 761 tys. zł.

W 2005 r. przepływy pieniężne netto wyniosły: 2 792 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej do 31 grudnia 2005 roku wyniosły: 7 498 tys. zł. Zysk netto wyniósł 12 538 tys. zł, a korekty razem: (-)5 040 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały: amortyzacja – 7 150 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek – (-)7 090 tys. zł, zmiana stanu zapasów – (-)2 802 tys. zł, odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) – 2 350 tys. zł, zmiana stanu rezerw – (-) 2 210 tys. zł, zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych – (-)841 tys. zł, inne korekty – (-)1 716 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (-)3 320 tys. zł. Spółka przeznaczyła środki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych – 3 541 tys. zł oraz na inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne – 592 tys. zł. Spółka zanotowała wpływy ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych – 760 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły (-)1 386 tys. zł. Wydatki Spółki wyniosły 20 805 tys. zł, w tym 19 661 tys. zł na spłatę kredytów i pożyczek.

Środki pieniężne na koniec 2005 r. stanowiły 3 553 tys. zł.

Środki pieniężne na początek 2006 r. kształtowały się na poziomie 3 553 tys. zł.

W 2006 r. przepływy pieniężne netto wyniosły: 14 046 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej do 31 grudnia 2006 roku wyniosły: 6 485 tys. zł. Zysk netto wyniósł 35 521 tys. zł, a korekty razem: (-)29 063 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały: zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek – (-)16 927 tys. zł, zmiana stanu zapasów – (-)13 962 tys. zł, zmiana stanu należności – 8 733 tys. zł, zysk z tytułu działalności inwestycyjnej – 7 792 tys. zł, amortyzacja – 5 990 tys. zł, zmiana stanu rezerw – (-)4 209 tys. zł, odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) – (-)4 008 tys. zł, zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych – (-)2 875 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (-)2 652 tys. zł. Spółka przeznaczyła środki przede wszystkim na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych – 10 065 tys. zł. Wpływy pochodziły ze zbycia aktywów finansowych w pozostałych jednostkach – 10 350 tys. zł, ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych – 2 618 tys. zł, oraz ze zbycia inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne – 642 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły (-)4 963 tys. zł. Wydatki Spółki wyniosły 20 417 tys. zł, w tym 19 287 tys. zł na spłatę kredytów i pożyczek oraz 1 109 tys. zł na odsetki. Wpływy wyniosły 25 380 tys. zł, w tym 11 910 tys. zł z kredytów i pożyczek oraz 13 470 tys. zł z innych wpływów finansowych.

Środki pieniężne na koniec 2006 r. stanowiły 17 599 tys. zł.

10.3. POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA EMITENTA

W strukturze finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta kapitały własne stanowiły na dzień 31 grudnia 2006 r. 46,31%. Na kapitał własny złożyły się: kapitał zakładowy (5,79% pasywów), kapitał zapasowy (3,35% pasywów), strata z lat ubiegłych (-4,76% pasywów) oraz zysk netto (32,23% pasywów).

Wśród kapitałów obcych zdecydowaną przewagę miały zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 39,17% pasywów Spółki. Zobowiązania długoterminowe wyniosły 5,54% pasywów.

Rozliczenia międzyokresowe to 1,46% kapitałów Emitenta, a rezerwy na zobowiązania 7,51%.

Ze względu na istotność realizowanych projektów Emitent nie wyklucza posilkowania się kredytami komercyjnymi w celu szybszego ukończenia planowanych inwestycji, jednakże Spółka planuje finansowanie przede wszystkim ze środków pochodzących z emisji. Równolegle Emitent będzie się ubiegał o finansowanie preferencyjne, które w przypadku przyznania będzie stanowiło uzupełnienie środków potrzebnych na sfinansowanie inwestycji. W przypadku, gdy pozyskanie środków preferencyjnych okaże się niemożliwe lub procedury będą się przedłużały w nieuzasadnionym stopniu, Emitent skorzysta ze środków uzyskanych w wyniku bieżącej działalności. Zatem w planowanych inwestycjach kredyty mają charakter uzupełniający.

Główną pozycją mogącą wymagać istotnego zwiększenia finansowania kredytami i pożyczkami jest konieczność wpłacania depozytów zabezpieczeniowych związanych z zabezpieczeniem notowań ołowiu na LME (hedging). Zapotrzebowanie to występuje tylko w przypadku wzrostu notowań i jest trudne do oszacowania ze względu na dużą zmienność rynku. Wartości depozytów prezentowane są w aktywach w środkach pieniężnych. Tak więc depozyt ten finansowany kredytami i pożyczkami nie powoduje zmian w kapitale obrotowym Emitenta.

10.4. JAKIEKOLWIEK OGRANICZENIA W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

Wzrost środków pieniężnych na rachunku w 2006 r. spowodowany został przez wniesiony depozyt w wysokości 13 466 tys. zł, stanowiący zabezpieczenie transakcji sprzedaży akcji Emitenta przez Skarb Państwa na rzecz spółki Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o.

Poza ww. ograniczeniem w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych brak jest jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

10.5. PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W PKT 5.2.3 I 8.1

Emitent zaplanuje sfinansowanie zobowiązań przedstawionych w pkt 5.2.3 i 8.1 z następujących źródeł:

1. Zainstalowanie drugiego pieca obrotowo-uchylnego firmy BJ Industries oraz dwóch filtrów do pieców BJ Industries – szacowany całkowity koszt inwestycji: 12 mln zł. Emitent planuje sfinansowanie całości inwestycji ze środków pozyskanych z emisji akcji serii B.
2. Wybudowanie instalacji do odsiarczania pasty akumulatorowej za pomocą technologii aminowej – szacowany całkowity koszt inwestycji: 13 mln zł. Na realizację tej inwestycji Emitent planuje przeznaczyć około 8 mln zł ze środków pozyskanych z emisji akcji serii B. Pozostałą część wydatków Emitent zamierza pokryć z finansowania preferencyjnego (pochodzącego z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska, Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska, Eko-Funduszu, Norweskiego Mechanizmu Finansowego oraz innych funduszy unijnych i krajowych). W przypadku, gdy pozyskanie środków preferencyjnych okaże się niemożliwe lub procedury będą się przedłużały, Spółka brakujące środki pokryje ze środków z emisji akcji serii B lub wypracowywanych zysków, lub uzupełniająco z kredytów komercyjnych.
3. Inne inwestycje związane z procesem produkcji mające poprawić efektywność działania Emitenta i zmniejszyć jego oddziaływanie na środowisko naturalne. Spółka planuje przeznaczyć na ten cel ok. 7 mln zł. Emitent planuje sfinansowanie całości inwestycji ze środków pozyskanych z emisji. Gdyby jednak okazało się, że faktyczne wydatki przekroczą 7 mln zł, Spółka sfinansuje brakującą kwotę ze środków z emisji akcji serii B lub ze środków własnych, w tym wypracowanych zysków.

11. BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1. BADANIA I ROZWÓJ

Utrzymywanie zdolności Emitenta do efektywnego konkurowania na rynku wymaga od niego stałych wysiłków w celu podnoszenia jakości i ekologiczności swoich wyrobów, wprowadzania nowych rozwiązań produkcyjnych i konstrukcyjnych, poszerzania oferty o nowe produkty, nie pomijając przy tym aspektu kosztów przetwarzania, które wpływają na konkurencyjność cenową oferty.

W latach 2004, 2005 i 2006 r. Emitent prowadził prace badawczo-rozwojowe, które polegały na opracowaniu dokumentacji technicznej i technologicznej własnych nowych rozwiązań oraz na adaptowaniu rozwiązań funkcjonujących w innych firmach. Każde nowe rozwiązanie było opracowywane pod kątem nie tylko sposobu użycia akumulatorów, lecz również obniżenia ilości wytwarzanych odpadów własnych, możliwości ich powtórnego zagospodarowania czy też wykorzystania odpadów innych firm, szczególnie odpadów zawierających związki ołowiu. Prace badawczo-rozwojowe były prowadzone przez Emitenta zarówno we własnym zakresie, jak i we współpracy z podmiotami zewnętrznymi. Rozwój wewnętrzny ukierunkowany był na wykorzystanie zdolności twórczych kadry, które bazują na wiedzy i doświadczeniu pracownika. Konsekwencją tego była możliwość nowych wdrożeń bez ponoszenia na nie nakładów finansowych. Ostateczny efekt wszystkich tych działań to stały systematyczny rozwój Emitenta.

I. Główne prace badawczo-rozwojowe oraz wdrożeniowe prowadzone przez Emitenta w roku 2004

Uruchomiono z Instytutem Metali Nieżelaznych w Gliwicach projekt celowy zmierzający do poprawy aspektów ekologicznych oraz ekonomicznych procesu technologicznego. Do osiągnięcia tych efektów zastosowano zmodernizowany sposób oczyszczania frakcji ołowionych oraz niskotemperaturowy przetop frakcji metalicznej. Rozpoczęto wdrożenie selektywnych przetopów, których zadaniem było ograniczenie kosztów zużycia energii i dodatków wsadowych oraz zwiększenie wydajności na piecach. Zadanie to polegało na zamianie kolektywnego przetopu materiałów ołowionośnych na selektywny przerób poszczególnych rodzajów materiałów. Poszerzono asortyment produkowanych wyrobów o kolejne ołowio miękkie oraz stopy antymonowe.

II. Główne prace badawczo-rozwojowe oraz wdrożeniowe prowadzone przez Emitenta w roku 2005

Kontynuacja i zakończenie procesu selektywnych przetopów. Kontynuacja projektu celowego. Poszerzono asortyment produkowanych wyrobów o kolejne stopy antymonowe oraz o stopy wapniowe. Za pomocą firmy zewnętrznej wdrożono wizualizację i sterowanie pieców wahadłowo-obrotowych. Zadanie to dało efekt w postaci obniżenia zużycia mediów energetycznych.

III. Główne prace badawczo-rozwojowe oraz wdrożeniowe prowadzone przez Emitenta w roku 2006

Kontynuacja i zakończenie projektu celowego. Poszerzenie asortymentu wyrobów gotowych o kolejne stopy.

W poniższej tabeli przedstawiono kwoty wydatkowane na działania badawczo-rozwojowe w okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi.

Tabela 11.1. Nakłady Emitenta na działania badawczo-rozwojowe w latach 2004-2006 (w tys. zł)

Zadanie	2004	2005	2006	Razem
Projekt celowy nr 6T08 2004 C/06332 „Opracowanie i wdrożenie procesu oczyszczania i niskotemperaturowego przetopu frakcji metalicznej złomu akumulatorowego” oraz selektywne przetopy	532	1 361	1 028	2 921
Wizualizacja i sterowanie pieców wahadłowo-obrotowych	-	43	-	43
Razem	532	1 404	1 028	2 964

Źródło: Emitent

11.2. PATENTY I LICENCJE POSIADANE PRZEZ EMITENTA

CERTYFIKATY

Spółka posiada certyfikat systemu zarządzania jakością ISO 9001:2000 oraz certyfikat systemu zarządzania środowiskowego wg normy ISO 14001:2004. W 2006 r. Orzeł Biały pozytywnie przeszedł proces recertyfikacji wg wyżej wymienionych norm.

PATENTY

Emitent nie posiada patentów.

LICENCJE

Emitent nie posiada istotnych licencji:

ZNAKI TOWAROWE

Emitent nie posiada znaków towarowych.

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego Emitent nie zaobserwował znaczących zmian w produkcji, sprzedaży, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży. Spółka nadal będzie ukierunkowywać sprzedaż na odbiorców krajowych oraz asortyment złożony ze stopów najbardziej zaawansowanych technologicznie (opisanych w pkt 6 Dokumentu Rejestacyjnego), konsekwentnie prowadząc działania zmierzające do zwiększania premii w stosunku do LME. Nowy zainstalowany piec do wytopu ołowiu pozwoli na przerób istniejących nadwyżek w zapasie półfabrykatów.

Do tendencji, które miały istotny wpływ na sprzedaż produktów Emitenta należą:

1. Zmiana struktury geograficznej sprzedaży szerzej opisana w pkt 6.2 Dokumentu Rejestacyjnego. W 2005 roku około 40% sprzedaży było kierowane na eksport (sprzedaż wewnątrzspółnotowa), 60% to sprzedaż krajowa. Natomiast w 2006 r. struktura ta zmieniła się na korzyść sprzedaży krajowej do ponad 70%. Tendencja ta jest spowodowana świadomym działaniem, gdyż na rynku krajowym można osiągnąć wyższe ceny sprzedaży (tzw. premia geograficzna, tj. niższe koszty transportu) chociaż przy zachowaniu dłuższych terminów płatności.
2. Zmiana proporcji wytwarzanych produktów. Od 2003 r. Emitent, gromadząc wiedzę na temat stosowanych procesów technologicznych, zapewniał sobie coraz stabilniejszą pozycję na rynku oraz z roku na rok rozszerzał ofertę produktową w zakresie najbardziej przetworzonego asortymentu.

Wysokogatunkowe produkty, które obecnie stanowią stałą ofertę sprzedażową Emitenta, pozwoliły na współpracę z liderami rynku produkcji akumulatorów, dla których jakość wyrobu ma pierwszorzędne znaczenie. Emitent wyeliminował ze sprzedaży produkt najłabiej przetworzony – ołów surowy, a zdobył wymagających kontrahentów na produkty wysokopretworzone, których produkcja zapewnia uzyskanie wyższej premii handlowej.

12.2. JAKIEKOLWIEK ZNANE TENDENCJE, NIEPEWNE ELEMENTY, ŻĄDANIA, ZOBOWIĄZANIA LUB ZDARZENIA, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA

W związku z prowadzonymi przez Emitenta inwestycjami w Parki Przemysłowe, mającymi prowadzić do dywersyfikacji źródeł przychodów, istotne znaczenie ma duże uzależnienie tych projektów m.in. od następujących czynników:

- zasady pozyskiwania preferencyjnych środków unijnych;
- przychylnej polityki władz lokalnych;
- planów rozszerzenia eksploatacji węglowej na tereny parków.

Czynniki te w niewielkim stopniu zależą od Emitenta, w związku z tym jakkolwiek zmiana do obecnej sytuacji może uniemożliwić lub znacznie utrudnić Spółce rozpoczęcie działalności w nowych gałęziach recyklingu.

W wyniku działalności Emitenta następuje również wyczerpywanie się składowisk odpadów pohnitcznych. Wyczerpanie się składowisk odpadów wiąże się z koniecznością ich zamykania wraz z rekultywacją, jak również znalezienia lokalizacji pod nowe składowiska, z ich budową i eksploatacją, co może wiązać się z istotnymi kosztami dla Emitenta. Zaznaczyć należy, że koszty rekultywacji składowisk zostaną rozłożone na wiele lat i mogą być wspomagane dotacjami z funduszy unijnych lub krajowych funduszy ekologicznych.

Poza informacjami wymienionymi w pkt 12 oraz czynnikami ryzyka wymienionymi w pkt 4 Dokumentu Rejestacyjnego nie są znane inne informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta.

13. PROGNOZY WYNIKÓW

13.1. OŚWIADCZENIE WSKAZUJĄCE PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA, NA KTÓRYCH EMITENT OPIERA SWOJE PROGNOZY

Zarząd Emitenta, przygotowując prognozę, opierał się na:

A. Założeniach dotyczących czynników, na które wpływ mogą mieć członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta:

1. Przychody ze sprzedaży oszacowano na podstawie zawartych kontraktów rocznych na sprzedaż ołowiu oraz pewnej części sprzedaży pozakontraktowej na podstawie tendencji z lat poprzednich. Przychody ze sprzedaży są większe od osiągniętych w 2006 r. głównie ze względu na zakładaną większą ilość sprzedanego ołowiu (wzrost o 35%) oraz wyższą średnią prognozę notowań ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali (patrz założenia B.1).
2. Koszty zostały oszacowane jako wypadkowa kosztów z 2006 roku, uwzględniając wzrost kosztów z tytułu zwiększonej skali produkcji, wzrost ceny wsadów, a z drugiej strony optymalizację kosztów z tytułu oddanych inwestycji z 2006 r.
3. Wartość amortyzacji oszacowano w oparciu o dane historyczne oraz przy założeniu jej wzrostu wynikającego z inwestycji planowanych przez Spółkę. Uwzględniono również oddanie na majątek inwestycji rozpoczętych w 2006 r., a zakończonych w I kwartale 2007 r.
4. Wartość przychodów i kosztów finansowych oszacowano w oparciu o dane historyczne z uwzględnieniem istniejących kredytów i pożyczek.
5. W pozostałej działalności operacyjnej i finansowej nie uwzględniono żadnych istotnych zdarzeń.
6. Ponieważ spółka w I kwartale 2007 r. rozliczyła stratę z lat ubiegłych, założono w pozostałej części roku konieczność zapłaty podatku dochodowego wg obowiązującej stawki.
7. W prognozie uwzględniono spadek należności z tytułu dostaw i usług w związku z zastosowaniem faktoringu wobec znaczących krajowych odbiorców ołowiu oraz koszty finansowe z tym związane.
8. Uwzględniono również skutki planowanych na 2007 r. inwestycji.

B. Założeniach dotyczących czynników, które znajdują się całkowicie poza obszarem wpływów członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta:

1. Poziom LME – założono na podstawie półrocznych transakcji zabezpieczających (hedging), a ostatni kwartał wg prognozy publikacji CRU MONITOR Lead z kwietnia 2007 r.
2. Kurs USD – I kwartał wg danych rzeczywistych, pozostała część roku wg średniej NBP z 1 poł. kwietnia.
3. Energia i media – wg cen zrealizowanych w I kwartale br.
4. Stawka podatkowa – aktualnie obowiązująca stawka 19% (w latach 2005, 2006 spółka nie płaciła praktycznie podatku dochodowego ze względu na rozliczaną stratę podatkową z lat ubiegłych).

Prognozy sporządzono na zasadach zapewniających porównywalność z historycznymi danymi finansowymi.

13.2. RAPORT SPORZĄDZONY PRZEZ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Raport niezależnego biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych sporządzonych na rok 2007

Dla Akcjonariuszy Orzeł Biały S.A. z siedzibą w Bytomiu.

Dokonałiśmy sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych na rok 2007 Grupy Kapitałowej Orzeł Biały z siedzibą w Bytomiu przy ul. Siemianowickiej 98, na które składają się sporządzone w formie planu i oparte na znaczących szacunkach prognozy dotyczące następujących elementów skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku:

- przychody ze sprzedaży netto w wysokości 197 604 tys. zł,
- zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację EBITDA w wysokości 45 372 tys. zł,
- zysk netto w wysokości 31 559 tys. zł.

Za sporządzenie prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych, w tym założeń, na których je oparto, odpowiada Zarząd Spółki Orzeł Biały S.A. Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych przedstawionych w formie planu na rok 2007, opartych na znaczących szacunkach.

Sprawdzenie prognozowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do norm i wytycznych zawartych w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych 3400 (ASIE 3400) wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC). Standard nakłada na nas obowiązek przeprowadzenia sprawdzenia skonsolidowanych prognozowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane skonsolidowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Prognozowane skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym i przedstawienia ich potencjalnym inwestorom.

Sprawdzając dowody uzasadniające przyjęte przez Zarząd Orzeł Biały S.A. założenia, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzenia prognozowanych informacji finansowych.

Naszym zdaniem, skonsolidowane prognozowane informacje finansowe obejmujące przedstawione wyżej dane liczbowe zostały poprawnie przygotowane na podstawie założeń i zaprezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, które są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Emitenta.

Rzeczywiste wyniki finansowe mogą się różnić od przewidywanych, ponieważ przewidywane zdarzenia czasami nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

W imieniu
Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o. Nr 186
Warszawa, ul. Foksal 16

Monika KACZOREK

Monika KACZOREK

Wiceprezes Zarządu

Biegły Rewident
Nr 9686

Biegły Rewident
Nr 9686

Warszawa, dnia 13 czerwca 2007 roku

13.3. PROGNOZY WYBRANYCH ELEMENTÓW RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)

Prognoza wybranych elementów rachunku zysków i strat (w tys. zł.)

	2005	2006	2007
Przychody ze sprzedaży	117 249	124 943	197 604
EBITDA	22 569	37 310	45 372
Zysk netto	12 538	35 521	31 559

Dynamika wyniku finansowego 2007 r. jest zachwiana w stosunku do roku poprzedniego ze względu na zdarzenia nadzwyczajne, które wystąpiły w 2006 r., takie jak sprzedaż Agencji Nieruchomości „Orzeł” Sp. z o.o., rozwiązanie rezerw na kary za składowanie szlamów legnickich, odszkodowanie za szkody górnicze od Kompanii Węglowej, wygaśnięcie zobowiązań ekologicznych. W 2007 r. uwzględniono również podatek dochodowy, który w poprzednim roku praktycznie nie występował.

Prognozy sporządzono na zasadach zapewniających porównywalność z historycznymi danymi finansowymi.

13.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT AKTUALNOŚCI INNYCH OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

Emitent nie opublikował innych prognoz wyników.

14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

14.1. DANE NA TEMAT CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA, KTÓRE MAJĄ ZNACZENIE DLA STWIERDZENIA, ŻE EMITENT POSIADA STOSOWNĄ WIEDZĘ I DOŚWIADCZENIE DO ZARZĄDZANIA SWOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ

14.1.1. ZARZĄD

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd. Obecnie w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Zbigniew Rybakiewicz – Prezes Zarządu;

Tomasz Lewicki – Wiceprezes Zarządu;

Józef Wolarek – Wiceprezes Zarządu.

Miejscem wykonywania obowiązków przez Członków Zarządu jest siedziba Emitenta.

Zbigniew Rybakiewicz – Prezes Zarządu

urodzony 2 stycznia 1976 r.

Pan Zbigniew Rybakiewicz ma wykształcenie wyższe, w 2000 r. ukończył Szkołę Główną Handlową w Warszawie, kierunek finanse i bankowość, a w 2004 r. uzyskał stopień naukowy doktora nauk ekonomicznych nadany uchwałą Rady Kolegium Zarządzania i Finansów Szkoły Główniej Handlowej w Warszawie.

Przebieg kariery zawodowej Pana Zbigniewa Rybakiewicza:

- 1997 – 2000 Eurofinance S.C. – Wspólnik
- 1997 – 2000 Promocja Kalkulacja Reklama PKR S.C. – Wspólnik
- 1997 – 1999 Ekonomia Finanse Inwestycje EFI Sp. z o.o. – Specjalista ds. Nadzoru i Realizacji
- 1999 – 2006 Eurofinance Consulting Sp. z o.o. – Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny
- 2001 – 2003 Eurofinance Training Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
- 2002 – 2005 Ferman Sp. z o.o. – Członek Zarządu – Dyrektor ds. Rozwoju
- 2003 – 2006 ECG Sp. z o.o. – Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny
- 2003 Orzeł Biały S.A. – Członek Zarządu – Zastępca Dyrektora Naczelnego
- 2003 – nadal Orzeł Biały S.A. – Prezes Zarządu – Dyrektor Naczelny
- 2003 – nadal Eurofinance Training Sp. z o.o. – Doradca Zarządu ds. Handlowo-Ekonomicznych
- 2005 – 2006 Kappa ZM Limited – Dyrektor
- 2007 – nadal Instytut Metali Nieżelaznych w Gliwicach – Członek Rady Naukowej

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Zbigniew Rybakiewicz sprawował następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek oraz był wspólnikiem:

- 1999 – 2006 Eurofinance Consulting Sp. z o.o. – Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny
- 1999 – nadal Eurofinance Consulting Sp. z o.o. – Wspólnik
- 2000 – nadal Eurofinance Accounting Sp. z o.o. – Wspólnik
- 2001 – 2003 Eurofinance Training Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
- 2001 – nadal Eurofinance Training Sp. z o.o. – Wspólnik
- 2002 – 2003 Eurofinance Accounting Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2002 – 2005 Ferman Sp. z o.o. – Członek Zarządu – Dyrektor ds. Rozwoju
- 2002 – 2006 Ferrex Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2003 – 2006 Global Business Center Sp. z o.o. – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- 2003 Orzeł Biały S.A. – Członek Zarządu – Zastępca Dyrektora Naczelnego
- 2003 – 2005 Ferman Sp. z o.o. – Wspólnik

- 2003 – 2006 ECG Sp. z o.o. – Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny
- 2003 – 2006 Global Business Center Sp. z o.o. – Wspólnik
- 2003 – 2007 ECG Sp. z o.o., a następnie ECG Sp. z o.o. w likwidacji – Wspólnik
- 2003 – nadal PUM „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2003 – nadal Orzeł Biały S.A. – Prezes Zarządu – Dyrektor Naczelny
- 2004 Agrikur Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2005 – 2006 Kappa ZM Limited – Wspólnik, Dyrektor
- 2007 – nadal Instytut Metali Nieżelaznych w Gliwicach – Członek Rady Naukowej

Oprócz wskazanych wyżej Pan Zbigniew Rybakiewicz nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Zbigniew Rybakiewicz:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta lub która jest konkurencyjna wobec działalności Emitenta;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, z wyjątkiem:
 - a) pełnienia w okresie od 4 listopada 2002 r. do 30 listopada 2005 r. funkcji Członka Zarządu w Ferman Sp. z o.o., w stosunku do której 30 listopada 2005 r. została otwarta likwidacja w związku z powzięciem przez wspólników uchwały o rozwiązaniu spółki i otwarciu likwidacji. Decyzja o rozwiązaniu spółki została spowodowana zakończeniem i rozliczeniem przez spółkę inwestycji, dla realizacji której została założona. Wykreślenie spółki z KRS nastąpiło z dniem 3 lipca 2006 r. na podstawie postanowienia sądu z dnia 1 lipca 2006 r.,
 - b) pełnienia w okresie od 9 czerwca 2004 r. do 27 lipca 2004 r. funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej w Agrikur Sp. z o.o., w stosunku do której został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości, jednak decyzją Sądu Rejonowego, Sądu Gospodarczego w Białymstoku XIV Wydział Gospodarczy dla Spraw Upadłościowych i Naprawczych dnia 28 kwietnia 2005 r. (sygn. akt XIV G.U.21/05) wniosek ten został oddalony z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie był wystarczający na zaspokojenie kosztów postępowania,
 - c) pełnienia w okresie od 1 lipca 2003 r. do 14 listopada 2006 r. funkcji Prezesa Zarządu ECG Sp. z o.o., w stosunku do której 18 grudnia 2006 r. została otwarta likwidacja w związku z powzięciem przez wspólników uchwały o rozwiązaniu spółki i otwarciu likwidacji. Decyzja o rozwiązaniu spółki została spowodowana zakończeniem i rozliczeniem przez spółkę inwestycji, dla realizacji której została założona. Wykreślenie podmiotu z rejestru przedsiębiorców nastąpiło w dniu 24 lipca 2007 r. Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego postanowienie sądu w przedmiocie wykreślenia spółki z rejestru nie jest prawomocne.
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Tomasz Lewicki – Wiceprezes Zarządu

urodzony 10 lutego 1970 r.

Pan Tomasz Lewicki ma wykształcenie wyższe, w 1996 r. ukończył Wydział Informatyki i Zarządzania na Politechnice Wrocławskiej (uzyskał stopień magistra inżyniera w zakresie inżynierii i oprogramowania), a w 1997 r. ukończył studia podyplomowe z zakresu rachunkowości na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, Wydział Zarządzania.

Przebieg kariery zawodowej Pana Tomasza Lewickiego:

- 1994 Politechnika Wroclawska – prowadzenie zajęć z podstaw informatyki
- 1995 STATOR (ewidencjonowana działalność gospodarcza) – Programista
- 1995 JTT Computer Biuro Rachunkowe Sp. z o.o. – Administrator Sieci
- 1996 JTT Computer S.A. – Administrator Sieci

- 1996 – 1998 KGHM „Polska Miedź” S.A. – Specjalista ds. Konsolidacji w Departamencie Organizacji Rachunkowości, Sprawozdawczości Finansowej, Konsolidacji
- 1998 – 2001 Huta „Katowice” S.A. – Kierownik Biura Controllingu, Główny Specjalista ds. Planowania Płynności Finansowej, Szef Biura Projektów Finansowych
- 2001 – 2002 Huta Metali Nieżelaznych „Szopienice” – Pełnomocnik Zarządu ds. Finansowych, Dyrektor Finansowy
- 2002 – 2003 Orzeł Biały S.A. – Dyrektor ds. Handlowych
- 2003 – 2006 Orzeł Biały S.A. – Członek Zarządu – Dyrektor ds. Handlowo-Finansowych
- 2006 – nadal Orzeł Biały S.A. – Wiceprezes Zarządu – Dyrektor ds. Handlowo-Finansowych

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Tomasz Lewicki sprawował następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek oraz był współnikiem:

- 2002 Elektrociepłownia Szopienice Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2003 Ekobat „Orzeł Biały” Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
- 2004 – 2006 Ołów Polski Sp. z o.o. – Wspólnik
- 2005 – 2006 Orzeł Biały S.A. – Członek Zarządu – Dyrektor ds. Handlowo-Finansowych
- 2005 – nadal PUM „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
- 2006 – nadal Orzeł Biały S.A. – Wiceprezes Zarządu – Dyrektor ds. Handlowo-Finansowych
- 2006 – nadal Cefarm - Dialab Sp. z o.o. – Wspólnik

Oprócz wskazanych wyżej Pan Tomasz Lewicki nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Tomasz Lewicki:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta lub która jest konkurencyjna wobec działalności Emitenta;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Józef Wolarek – Wiceprezes Zarządu

urodzony 25 lutego 1960 r.

Pan Józef Wolarek ma wykształcenie wyższe, w 1985 r. ukończył Akademię Górniczo-Hutniczą w Krakowie, kierunek elektrotechnika, specjalność automatyka i metrologia (magister inżynier elektryk).

Przebieg kariery zawodowej Pana Józefa Wolarka:

- 1985 – 1987 Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Chrzanowie – Mistrz
- 1987 – 1999 Zakłady Metalurgiczne „Trzebinia” – Samodzielny Inspektor w Dziale Głównego Energetyka, Zastępca Kierownika Wydziału ds. Elektrorafinacji Aluminium, Kierownik Wydziału Elektrycznego, Kierownik Wydziału Srebra, Kierownik Wydziału Metali Szlachetnych, Pełnomocnik ds. Odzysku Metali Szlachetnych, Dyrektor ds. Handlowych,
- 2000 – 2001 PROAG Spółka cywilna – Wspólnik
- 2000 – 2007 AGUS (ewidencjonowana działalność gospodarcza) – Właściciel (zawieszona w 2003 r., a następnie zakończona w 2007 r.)
- 2002 Orzeł Biały S.A. – Dyrektor ds. Technicznych

- 2002 – 2003 Orzeł Biały S.A.– Dyrektor ds. Techniczno-Produkcyjnych
- 2003 – 2006 Orzeł Biały S.A.– Członek Zarządu, Dyrektor ds. Techniczno-Produkcyjnych
- 2006 – nadal Orzeł Biały S.A.– Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Techniczno-Produkcyjnych

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Józef Wolarek sprawował następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek oraz był współnikiem:

- 2002 – 2003 PUM „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o.– Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2003 – 2006 Orzeł Biały S.A.– Członek Zarządu, Dyrektor ds. Techniczno-Produkcyjnych
- 2003 – nadal PUM „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o.– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- 2006 – nadal Orzeł Biały S.A.– Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Techniczno-Produkcyjnych

Oprócz wskazanych wyżej, Pan Józef Wolarek nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Józef Wolarek:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta lub która jest konkurencyjna wobec działalności Emitenta;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy Członkami Zarządu nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy Członkami Zarządu a Członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne.

14.1.2. RADA NADZORCZA

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza. Obecnie w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

Jerzy Setkowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej;

Piotr Serwa – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Agnieszka Błażejewska – Sekretarz Rady Nadzorczej;

Piotr Milewski – Członek Rady Nadzorczej;

Marcin Lewandowski – Członek Rady Nadzorczej.

Miejscem wykonywania obowiązków przez Członków Rady Nadzorczej jest siedziba Emitenta.

Jerzy Setkowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej

urodzony 12 maja 1959 r.

Pan Jerzy Setkowicz ma wykształcenie wyższe, w 1985 r. ukończył Uniwersytet Jagielloński, uzyskując tytuł magistra na Wydziale Prawa i Administracji. Po odbyciu aplikacji radcowskiej w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Krakowie uzyskał – w 1990 r. – tytuł radcy prawnego. Pan Jerzy Setkowicz ukończył ponadto w 2005 r. Studia Podyplomowe z zakresu prawa konkurencji i ochrony konsumentów na Uniwersytecie Jagiellońskim przy Instytucie Prawa Własności Intelektualnej.

W latach 1997-2006 Pan Jerzy Setkowicz wpisany był na listę doradców podatkowych.

Przebieg kariery zawodowej Pana Jerzego Setkowicza:

- 1990 – 1991 Biuro Handlu Zagranicznego Hydroskop w Krakowie oraz Ośrodek Badawczo-Rozwojowy Górnictwa Surowców Chemicznych Chemkop w Krakowie – Radca Prawny
- 1998 – 2005 Stały Sąd Polubowny przy Izbie Przemysłowo-Handlowej w Krakowie – Prezes Sądu
- 1991 – nadal prowadzi własną Kancelarię Radcy Prawnego w Krakowie

Pan Jerzy Setkowicz sprawował następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek oraz był wspólnikiem:

- 1994 – nadal Wawel-Imos S.A.– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- 2000 – 2004 Polskie Towarzystwo Doradztwa Ekonomiczno-Finansowego i Inwestycyjnego EFI S.A. – Członek Rady Nadzorczej
- 2002 DOMAR Małopolska Spółka Akcyjna w Krakowie – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- 2005 – nadal Agrocentrum Małopolska Sp. z o.o.– Członek Rady Nadzorczej
- 2005 – nadal IPR S.A.– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- 2007 – nadal Orzeł Biały S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Jerzy Setkowicz według złożonego oświadczenia, jest aktywnym inwestorem giełdowym, a jego udział w kapitale zakładowym spółek giełdowych nie przekracza 5%.

Oprócz wskazanych wyżej Pan Jerzy Setkowicz nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Jerzy Setkowicz:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta lub która jest konkurencyjna wobec działalności Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Piotr Serwa – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

urodzony 24 lutego 1976 r.

Pan Piotr Serwa ma wykształcenie wyższe, w 2000 r. ukończył Szkołę Główną Handlową, kierunek finanse i bankowość (magister).

Przebieg kariery zawodowej Pana Piotra Serwy:

- 2000 – nadal Eurofinance Consulting Sp. z o.o. – Analityk Finansowy, Doradca Finansowy, obecnie Prezes Zarządu
- 2002 – 2006 Eurofinance Training Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
- 2002 – 2005 Ferrex Sp. z o.o. – Specjalista ds. Finansowych
- 2003 – 2005 Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. – Członek Zarządu
- 2003 – nadal Orzeł Biały S.A.– Członek Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- 2004 – 2007 Uni – Chrom Sp. z o.o.– Członek Zarządu
- 2005 – nadal SECOR Sp. z o.o.– Prezes Zarządu
- 2007 – nadal EF Investment Sp. z o.o.– Prezes Zarządu
- 2007 – nadal Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o.– Prezes Zarządu
- 2007 – nadal EF Nieruchomości Sp. z o.o. – Członek Zarządu
- 2007 – nadal CRT Recykling Sp. z o.o. w organizacji – Wiceprezes Zarządu

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Piotr Serwa sprawował następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek oraz był wspólnikiem:

- 2002 – 2006 Eurofinance Training Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
- 2003 – nadal Orzeł Biały S.A.– Członek Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

- 2004 – 2006 Ołów Polski Sp. z o.o. – Wspólnik
- 2004 – 2007 Uni – Chrom Sp. z o.o.– Członek Zarządu
- 2005 – 2007 Próchnik S.A. – Akcjonariusz
- 2005 – nadal SECOR Sp. z o.o.– Prezes Zarządu, Wspólnik
- 2006 – nadal Elektroexport S.A. – Akcjonariusz
- 2007 – nadal Eurofinance Consulting Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
- 2007 – nadal EF Investment Sp. z o.o.– Prezes Zarządu
- 2007 – nadal Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o.– Prezes Zarządu
- 2007 – nadal EF Nieruchomości Sp. z o.o. – Członek Zarządu
- 2007 – nadal CRT Recykling Sp. z o.o. w organizacji – Wiceprezes Zarządu

Oprócz wskazanych wyżej Pan Piotr Serwa nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Piotr Serwa:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta lub która jest konkurencyjna wobec działalności Emitenta;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Agnieszka Błażejewska – Sekretarz Rady Nadzorczej

urodzona 29 listopada 1981 r.

Pani Agnieszka Błażejewska w 2003 r. ukończyła Wyższą Szkołę Handlu i Finansów Międzynarodowych w Warszawie, kierunek finanse i bankowość w zakresie zarządzanie finansowe (licencjat). Od 2004 r. uczęszcza na studia uzupełniające magisterskie w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie, kierunek finanse i bankowość.

Przebieg kariery zawodowej Pani Agnieszki Błażejewskiej:

- 2001 – 2006 Eurofinance Accounting Sp. z o.o. – Księgowa, Samodzielna Księgowa, Doradca Zarządu ds. Klientów Biznesowych
- 2001 – 2006 Eurofinance Training Sp. z o.o. – Doradca Zarządu ds. Finansów
- 2004 – nadal Orzeł Biały S.A. – Sekretarz Rady Nadzorczej
- 2005 – 2006 Centrum Systemów Informatycznych Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
- 2005 – nadal Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. – Członek Zarządu
- 2006 – nadal CEFARM – DIALAB Sp. z o.o. – Doradca Zarządu, Prokurent

W ciągu ostatnich 5 lat Pani Agnieszka Błażejewska sprawowała następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek oraz była wspólnikiem:

- 2004 – nadal Orzeł Biały S.A.– Sekretarz Rady Nadzorczej
- 2005 – 2006 Centrum Systemów Informatycznych Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, Wspólnik
- 2005 – nadal Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. – Członek Zarządu

Pani Agnieszka Błażejewska, według złożonego oświadczenia, jest aktywnym inwestorem giełdowym, a jej udział w kapitale zakładowym spółek giełdowych nie przekracza 5%.

Oprócz wskazanych wyżej Pani Agnieszka Błażejewska nie była w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pani Agnieszka Błażejewska:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta lub która jest konkurencyjna wobec działalności Emitenta;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie została skazana za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Piotr Milewski – Członek Rady Nadzorczej

urodzony 15 września 1953 r.

Pan Piotr Milewski ma wykształcenie wyższe, w 1979 r. ukończył Politechnikę Warszawską na Wydziale Inżynierii Materiałowej (magister inżynier).

Przebieg kariery zawodowej Pana Piotra Milewskiego:

- 1979 – 1982 Zakłady Mechaniczne „URSUS” w Warszawie – Technolog
- 1982 – 1984 Towarzystwo Opieki nad Zabytkami – Kierownik Działu Konserwacji Zabytków
- 1984 – 1985 Przedsiębiorstwo Polonijno-Zagraniczne „POLONUS” – Szef Działu odpowiedzialny za współpracę z francuskimi producentami urządzeń do natryskiwania cieplnego „Societe Nouvelle de Metallisation” i sprzętu lakierniczego „KREMLIN”
- 1985 – 1988 Instytut Mechaniki Precyzyjnej w Warszawie – Pracownik Naukowo-Techniczny
- 1986 – 1988 Przedsiębiorstwo Zagraniczne „Strongweld” – Doradca
- 1989 – 1990 OSU Maschinenbau GmbH Dortmund – Konstruktor Urządzeń do Natryskiwania Ciepłego Metodą HVOF
- 1991 – nadal „M. i M.” Inżynieria Powierzchni Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
- 2002 – 2006 FERMAN Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, od listopada 2005 r. do lipca 2006 Likwidator
- 2002 – 2005 Ferrex Sp. z o.o. – Członek Zarządu
- 2006 – 2007 ECG Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, od 18 grudnia 2006 r. Likwidator
- 2006 – 2007 Orzeł Biały S.A. – Członek Rady Nadzorczej
- 2007 – nadal Orzeł Biały S.A. – Członek Rady Nadzorczej
- 2007 Przedsiębiorstwo Usług Turystycznych „Orzeł – Tour” Sp. z o.o. – Prezes Zarządu

Pan Piotr Milewski jest wykładowcą na Wydziale Konserwacji Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Piotr Milewski sprawował następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek oraz był współnikiem:

- 1991 – nadal „M. i M.” Inżynieria Powierzchni Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, Wspólnik
- 2002 – 2006 FERMAN Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, od 30 listopada 2005 r. Likwidator
- 2002 – 2005 Ferrex Sp. z o.o. – Członek Zarządu
- 2006 – 2007 ECG Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, od 18 grudnia 2006 r. Likwidator
- 2006 – nadal Orzeł Biały S.A. – Członek Rady Nadzorczej
- 2007 Przedsiębiorstwo Usług Turystycznych „Orzeł - Tour” Sp. z o.o. – Prezes Zarządu

Oprócz wskazanych wyżej Pan Piotr Milewski nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Piotr Milewski:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta lub która jest konkurencyjna wobec działalności Emitenta;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, z wyjątkiem:
 - a) pełnienia w okresie od 4 listopada 2002 r. do 29 listopada 2005 r. funkcji Prezesa Zarządu w Ferman Sp. z o.o., w stosunku do której 30 listopada 2005 r. została otwarta likwidacja w związku z powzięciem przez wspólników uchwały o rozwiązaniu spółki i otwarciu likwidacji, a następnie Likwidatora tej spółki w okresie od 30 listopada 2005 r. do 19 czerwca 2006 r. Decyzja o rozwiązaniu spółki została spowodowana zakończeniem i rozliczeniem przez spółkę inwestycji, dla realizacji której została założona. Wykreślenie spółki z KRS nastąpiło z dniem 3 lipca 2006 r. na podstawie postanowienia sądu z dnia 1 lipca 2006 r.
 - b) pełnienia w okresie 14 listopada 2006 r. do 17 grudnia 2006 r. funkcji Prezesa Zarządu ECG Sp. z o.o., w stosunku do której 18 grudnia 2006 r. została otwarta likwidacja w związku z powzięciem przez wspólników uchwały o rozwiązaniu spółki i otwarciu likwidacji, a następnie od 18 grudnia 2006 r. Likwidatora spółki. Decyzja o rozwiązaniu spółki została spowodowana zakończeniem i rozliczeniem przez spółkę inwestycji, dla realizacji której została założona. Wykreślenie podmiotu z rejestru przedsiębiorców nastąpiło w dniu 24 lipca 2007 r. Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego postanowienie sądu w przedmiocie wykreślenia spółki z rejestru nie jest prawomocne.
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Marcin Lewandowski – Członek Rady Nadzorczej

urodzony 16 marca 1971 r.

Pan Marcin Lewandowski ma wykształcenie wyższe, w 1995 r. ukończył Akademię Ekonomiczną w Poznaniu, kierunek: międzynarodowe stosunki gospodarcze i polityczne, specjalizacja handel międzynarodowy (magister). W 1997 r. uzyskał stopień doktora nauk ekonomicznych.

Przebieg kariery zawodowej Pana Marcina Lewandowskiego:

- 1994 – 2000 W. Frąckowiak i Partnerzy – Wielkopolska Grupa Konsultingowa w Poznaniu (obecnie: W. Frąckowiak i Wspólnicy – Konsulting) – współpraca jako Consultant oraz Senior Consultant
- 1994 – 2001 Akademia Ekonomiczna w Poznaniu, Katedra Inwestycji i Rynków Kapitałowych – Asystent, Adiunkt
- 2000 – 2001 Business Management & Finance S.A. (obecnie BRE Corporate Finance SA) – Senior Consultant, Manager
- 2001 – nadal Antares Corporate Finance Sp. z o.o. w Warszawie – Prezes Zarządu, Udziałowiec
- 2001 – nadal Działalność gospodarcza pod firmą Marcin Lewandowski Antares Corporate Finance – Wykładowca, Konsultant;
- 2006 – nadal Royal Publishing Sp. z o.o. w Warszawie – Prezes Zarządu

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Marcin Lewandowski sprawował następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek oraz był wspólnikiem:

- 2001 – 2006 Altair Inwestycje Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, Udziałowiec
- 2003 – 2004 ARAM Sp. z o.o. w Warszawie – Członek Rady Nadzorczej
- 2004 – 2005 Global Business Center Sp. z o.o. w Warszawie – Członek Rady Nadzorczej

- 2004 Agrikur Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
- 2004 – 2005 BEN Inwestycje Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
- 2001 – nadal Antares Corporate Finance Sp. z o.o. w Warszawie – Prezes Zarządu, Udziałowiec
- 2006 – nadal Royal Publishing Sp. z o.o. w Warszawie – Prezes Zarządu

Oprócz wskazanych wyżej Pan Marcin Lewandowski nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Marcin Lewandowski:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta lub która jest konkurencyjna wobec działalności Emitenta;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, z wyjątkiem pełnienia w czerwcu 2004 r. funkcji Prezesa Zarządu w Agrikur Sp. z o.o., w stosunku do której został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości, jednak decyzją Sądu Rejonowego, Sądu Gospodarczego w Białymstoku XIV Wydział Gospodarczy dla Spraw Upadłościowych i Naprawczych dnia 28 kwietnia 2005 r. (sygn. akt XIV G.U.21/05), wniosek ten został oddalony z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza nawet na zaspokojenie kosztów postępowania;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy Członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy Członkami Rady Nadzorczej a Członkami Zarządu nie występują żadne powiązania rodzinne.

14.1.3. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

Emitent nie ma prokurentów oraz innych osób zarządzających wyższego szczebla.

14.2. INFORMACJE NA TEMAT KONFLIKTU INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

14.2.1. KONFLIKT INTERESÓW

Według wiedzy Emitenta wśród Członków Zarządu, Członków Rady Nadzorczej oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla nie występują potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami, z wyjątkiem następujących:

1. Zbigniew Rybakiewicz będący Prezesem Zarządu Emitenta posiada 48% w kapitale zakładowym Spółki Eurofinance Consulting Sp. z o.o. Spółka ta świadczy usługi dla Emitenta w zakresie usług doradztwa finansowego, ekonomicznego, doradztwa przy restrukturyzacji kapitałowej i osobowej.
2. Zbigniew Rybakiewicz będący Prezesem Zarządu Emitenta posiada 48% w kapitale zakładowym Spółki Eurofinance Training Sp. z o.o. Spółka ta świadczy usługi na rzecz Emitenta w zakresie szkolenia kadry Emitenta. Dodatkowo Zbigniew Rybakiewicz zatrudniony jest w Eurofinance Training Sp. z o.o. na 1/8 etatu na podstawie umowy o pracę na stanowisku Doradcy Zarządu ds. Finansowo-Ekonomicznych.
3. Piotr Serwa będący Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta jest jednocześnie Prezesem Zarządu Spółki Eurofinance Consulting Sp. z o.o. Spółka ta świadczy usługi dla Emitenta w zakresie usług doradztwa finansowego, ekonomicznego, doradztwa przy restrukturyzacji kapitałowej i osobowej.
4. Agnieszka Błażejewska będąca Sekretarzem Rady Nadzorczej Emitenta oraz Piotr Serwa będący Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta są jednocześnie odpowiednio Członkiem Zarządu oraz Prezesem Zarządu Spółki Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. Spółka ta udziela finansowania na rzecz Emitenta w postaci pożyczki, opisanej w punkcie 19 Dokumentu Rejestacyjnego oraz rocznie pobiera prowizję za poręczenie kredytu dla Emitenta udzielonego przez Bank Gospodarstwa Krajowego. Prowizja za poręczenie wynosi 0,5% od kwoty udzielonego poręczenia.

14.2.2. UMOWY ZAWARTE ODNOŚNIE POWOŁANIA CZŁONKÓW ORGANÓW

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane wyżej w pkt 14.1.1 i 14.1.2 zostały wybrane na Członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

14.2.3. UZGODNIONE OGRANICZENIA W ZBYWANIU AKCJI EMITENTA

Według najlepszej wiedzy Emitenta Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają akcji Emitenta.

15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

15.1. WYSOKOŚĆ WYPŁACONEGO WYNAGRODZENIA (W TYM ŚWIADCZEŃ WARUNKOWYCH LUB ODROCZONYCH) ORAZ PRZYZNANYCH PRZEZ EMITENTA I JEJ PODMIOTY ZALEŻNE ŚWIADCZEŃ W NATURZE ZA USŁUGI ŚWIADCZONE NA RZECZ SPÓŁKI LUB JEJ PODMIOTÓW ZALEŻNYCH

Wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej przedstawiają poniższe tabele.

Tabela 15.1. Wynagrodzenie brutto Członków Zarządu w 2006 roku (zł) pobrane od Spółki

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Zbigniew Rybakiewicz	300 900,00	44 063,62*
Józef Wolarek	252 840,00	4 132,62**
Tomasz Lewicki	294 840,00	7 388,10**

Źródło: Emitent

* Powyższe świadczenia Pan Zbigniew Rybakiewicz uzyskał jako ryczałt na samochód oraz na telefon, jak również pokrycie kosztów wynajmu mieszkania (kwoty określone w Pracowniczym Kontrakcie Menedżerskim)

** Powyższe świadczenia Panowie Józef Wolarek oraz Tomasz Lewicki uzyskali jako ryczałt na telefon (kwoty określone w Pracowniczym Kontrakcie Menedżerskim)

Członkowie Zarządu w 2006 r. zasiadali w Radzie Nadzorczej Przedsiębiorstwa Usług Mechanicznych „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o. i uzyskali z tego tytułu wynagrodzenie przedstawione poniżej:

Tabela 15.2. Wynagrodzenie brutto Członków Zarządu w 2006 roku (zł) od Przedsiębiorstwa Usług Mechanicznych „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o. z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej

Imię nazwisko	Wynagrodzenie należne za 2006	Wynagrodzenie wypłacone za 2006
Zbigniew Rybakiewicz	14 574,36	12 138,04
Józef Wolarek	11 659,62	5 812,38
Tomasz Lewicki	11 659,62	11 659,62

Źródło: Emitent

Członkowie Zarządu Emitenta nie pobierali w 2006 r. od Emitenta ani od podmiotów zależnych Emitenta żadnego innego wynagrodzenia poza wskazanym powyżej oraz z wyjątkiem Pana Tomasza Lewickiego, który z tytułu umowy o dzieło nr 4/03/2006 w Spółce Centrum Laboratoryjno-Produkcyjne „Labor Orzeł Biały” Sp.z o.o. Bytom otrzymał w 2006 r. wynagrodzenie brutto w wysokości 13 691,00 zł. Przedmiotem umowy było przeprowadzenie negocjacji handlowych oraz przetłumaczenie dokumentacji związanej z zawieraniem przez ww. podmiot zależny Emitenta kontraktem handlowym.

Tabela 15.3. Wynagrodzenie brutto osób nadzorujących w 2006 roku (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń*
Zbigniew Engel	11 456,85	815,96
Ireneusz Urzędowicz	38 299,83	5 561,12
Agnieszka Błażejewska	38 299,83	6 119,88
Piotr Serwa	35 108,19	8 755,29
Piotr Milewski	9 001,83	1 412,28
Michał Bacior	33 348,76	1 467,18
Mirosław Wróbel	26 202,61	2 774,50

Źródło: Emitent

* Powyższe świadczenia Członkowie Rady Nadzorczej uzyskali z tytułu zwrotu kosztów przejazdu na posiedzenia Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie pobierali w 2006 r. od Emitenta ani od podmiotów zależnych Emitenta żadnego innego wynagrodzenia poza wskazanym powyżej, z wyjątkiem Pana Piotra Serwy, który w Spółce Emitenta w roku 2006 z tytułu umowy-zlecenia nr 5/F/2006 otrzymał wynagrodzenie brutto w wysokości 25 500,00 zł.

W 2006 r. Emitent nie miał prokurentów ani innych osób zarządzających wyższego szczebla.

ZASADY WYNAGRADZANIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ EMITENTA

ZARZĄD

Wynagrodzenie zasadnicze oraz zasady premiowania dla Członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Członkom Zarządu przysługuje uznaniowa premia kwartalna do wysokości 34% kwartalnego wynagrodzenia stałego na podstawie następujących kryteriów:

- wynik finansowy netto;
- wzrost obrotów Spółki;
- zachowana płynność finansowa Spółki.

Zarząd może otrzymać również zadaniową premię do sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia po wypełnieniu wyznaczonych przez Radę Nadzorczą zadań.

RADA NADZORCZA

Zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej zostały ustalone Uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 maja 2005 r. Miesięczne wynagrodzenie dla Członków Rady Nadzorczej stanowi wielokrotność przeciętnego wynagrodzenia brutto w sektorze przedsiębiorstw wraz z wypłatami z zysku na ostatni miesiąc poprzedniego kwartału publikowanego przez Prezesa GUS. Wysokość wynagrodzenia określona jest następująco:

- dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej 1,4 wynagrodzenia określonego powyżej;
- dla Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady 1,2 wynagrodzenia określonego powyżej;
- dla pozostałych Członków Rady 1,1 wynagrodzenia określonego powyżej.

15.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA

Emitent na dzień 31 grudnia 2006 r. utworzył rezerwę na świadczenia emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe i tym podobne w wysokości 2 262 980,75 zł w tym:

- nagrody jubileuszowe 974 349,92 zł;
- odprawy emerytalno-rentowe 418 634,45 zł;
- niewykorzystane urlopy 113 484,00 zł;
- premie Zarządu 756 512,38 zł.

Zestawienie wysokości rezerw na dzień 31 grudnia 2006 r. na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne utworzone przez podmioty zależne:

- Przedsiębiorstwo Usług Mechanicznych „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o. 1 327 656,58 zł;
- Ekobat „Orzeł Biały” Sp. z o.o. 57 134,61 zł;
- Przedsiębiorstwo Usług Turystycznych „Orzeł-Tour” Sp. z o.o. 43 161,38 zł;
- Centrum Laboratoryjno-Produkcyjne „Labor Orzeł Biały” Sp. z o.o. 18 078,25 zł;
- Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej „Med-Orzeł” Sp. z o.o. 0,00 zł;
- Centralna Pompownia „Bolko” Sp. z o.o. 0,00 zł.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES, PRZEZ JAKI CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPRAWOWALI SWOJE FUNKCJE

ZARZĄD

Obecni Członkowie Zarządu zostali powołani na nową trzyletnią kadencję uchwałą nr 416/6/2006 z dnia 31 maja 2006 r., która rozpoczęła się 26 maja 2006 r. i upływa 26 maja 2009 r. Mandaty obecnych Członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2008 r.

Pan Zbigniew Rybakiewicz pełnił wcześniej funkcję Członka Zarządu Emitenta (od dnia 26 czerwca 2003 r. do 31 sierpnia 2003 r.) oraz Prezesa Zarządu (od dnia 1 września 2003 r.).

Pan Tomasz Lewicki pełnił wcześniej funkcję Członka Zarządu Emitenta (od dnia 1 września 2003 r. do 25 maja 2006 r.).

Pan Józef Wolarek pełnił wcześniej funkcję Członka Zarządu Emitenta (od dnia 1 września 2003 r. do 25 maja 2006 r.).

RADA NADZORCZA

Wspólna, trzyletnia kadencja obecnej Rady Nadzorczej rozpoczęła się 12 maja 2005 r. i upływa 12 maja 2008 r. Mandaty obecnych Członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2007 r.

Pani Agnieszka Błażejewska i Pan Piotr Serwa zostali powołani do pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej 12 maja 2005 r. uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta.

Pan Piotr Milewski został powołany do pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej 27 września 2006 r. uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta oraz ponownie dnia 17 maja 2007 r. uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta.

Pan Jerzy Setkowicz i Pan Marcin Lewandowski zostali powołani do pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej 17 maja 2007 r. uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta.

Pani Agnieszka Błażejewska pełniła wcześniej funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta (od 29 września 2004 r.).

Pani Piotr Serwa pełnił wcześniej funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta (od 20 sierpnia 2003 r.).

Pan Jerzy Setkowicz oraz Pan Marcin Lewandowski nie pełnili wcześniej funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta.

16.2. INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH, OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY

Prezes Zarządu oraz Wiceprezesi Zarządu są zatrudnieni przez Emitenta na podstawie pracowniczych kontraktów menedżerskich. Każdy z kontraktów przewiduje, iż w przypadku jego rozwiązania Członkowi Zarządu będzie przysługiwało odszkodowanie w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia, chyba że rozwiązanie kontraktu nastąpi bez wypowiedzenia z przyczyn określonych przepisami Prawa pracy. Ponadto każdy z kontraktów przewiduje zakaz konkurencji, który trwa przez cały czas wykonywania kontraktu i w okresie 12 miesięcy po jego zakończeniu. Kontrakt z Panem Zbigniewem Rybakiewiczem przewiduje, iż podczas trwania zakazu konkurencji po zakończeniu stosunku pracy Panu Rybakiewiczowi będzie przysługiwało odszkodowanie w wysokości 50% otrzymywanego wynagrodzenia. Kontrakty z pozostałymi Członkami Zarządu wprawdzie nie przewidują takowego odszkodowania, ale przepisy prawa pracy gwarantują takie odszkodowanie w wysokości 25% wynagrodzenia otrzymanego przez pracownika przed ustaniem stosunku pracy przez okres odpowiadający okresowi obowiązywania zakazu konkurencji (art. 101² Kodeksu pracy w zw. z art. 58 Kodeksu cywilnego).

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni przez Emitenta.

Nie istnieją żadne inne umowy o świadczenie usług organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, DANE CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń.

16.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO

Emitent w czasie całej swojej dotychczasowej działalności funkcjonuje i zarządzany jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. W dotychczasowym funkcjonowaniu organów Emitenta nie znalazły zastosowania zasady ładu korporacyjnego wynikające z *Dobrych praktyk w spółkach publicznych w 2002* ani z zastępujących poprzednio wspomniane *Dobrych praktyk w spółkach publicznych 2005* ze względu na fakt, iż Emitent nie był dotychczas spółką publiczną. Po wprowadzeniu akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emitent zamierza stosować przyjęte we wspomnianych *Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005* zasady ładu korporacyjnego, z wyjątkiem następujących zasad:

- zasady nr 20, która brzmi:
 - a) *Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt d). Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;*
 - b) *szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki,*
 - c) *bez zgody większości niezależnych członków rady nadzorczej nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:*
 - *świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiekolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;*
 - *wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązany z spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;*
 - *wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki;*
 - d) *w spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.*
 - Statut Emitenta nie zawiera kryteriów niezależności Członków Rady Nadzorczej. Znaczeni akcjonariusze Spółki posiadają wystarczającą wiedzę i doświadczenie w sprawowaniu skutecznego i prawidłowego nadzoru właścicielskiego przez własnych przedstawicieli, do których wiedzy i kwalifikacji mają pełne zaufanie. Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki, według opinii Zarządu, właściwie zabezpiecza interesy wszystkich grup akcjonariuszy.

- zasady nr 28, która brzmi:
 - Rada nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów:*
 - *audytu oraz*
 - *wynagrodzeń.*
 - W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępnić akcjonariuszom.*
 - Emitent przewiduje przyjęcie regulaminu Rady Nadzorczej i udostępnienie go do publicznej wiadomości, lecz nie przewiduje powołania komitetu audytu ani komitetu wynagrodzeń, bowiem, zgodnie z dotychczasową praktyką, w sprawach należących do kompetencji komitetu audytu oraz komitetu wynagrodzeń Rada Nadzorcza Emitenta będzie prowadziła prace i podejmowała decyzje kolegialnie. Wobec rozmiarów prowadzonej przez Spółkę działalności, Emitent stoi na stanowisku, iż wyodrębnianie w pięcioosobowym składzie Rady Nadzorczej komitetu wynagrodzeń i komitetu audytu nie znajduje uzasadnienia.

- zasady nr 43, która brzmi:
 - Wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta powinien być dokonany przez radę nadzorczą po przedstawieniu rekomendacji komitetu audytu lub przez Walne Zgromadzenie po przedstawieniu rekomendacji rady nadzorczej zawierającej rekomendację komitetu audytu. Dokonanie przez radę nadzorczą lub Walne Zgromadzenie innego wyboru niż rekomendowany przez komitet audytu powinno zostać szczegółowo uzasadnione. Informacja na temat wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem powinna być zawarta w raporcie rocznym.*
 - Redakcja zasady 43 mówi o rekomendacji komitetu audytu przy wyborze podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta. Ponieważ intencją Emitenta nie jest stosowanie w pełni zasady 28 przewidującej m.in. powołanie komitetu audytu, nie jest możliwe przyjęcie pełnej realizacji zasady 43.

W pozostałym zakresie Emitent zamierza stosować się do zasad ładu korporacyjnego przyjętych w *Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005*.

Intencją Emitenta jest opublikowanie treści pełnego oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przed rozpoczęciem subskrypcji akcji serii B w formie raportu bieżącego.

W przypadku zmiany regulacji dotyczącej zasad corporate governance spółek publicznych Emitent zamierza dołożyć wszelkich starań w celu stosowania nowej regulacji. Po wejściu w życie nowej regulacji dotyczącej zasad ładu korporacyjnego Emitent opublikuje treść pełnego oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w formie raportu bieżącego.

17.ZATRUDNIENIE

17.1. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU EMITENTA W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Liczba osób zatrudnionych w Spółce utrzymuje się na zbliżonym poziomie pomimo systematycznego rozwoju Emitenta. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi kształtowała się ona następująco:

Tabela 17.1. Liczba zatrudnionych w przedsiębiorstwie Emitenta

Stan na dzień:	Liczba zatrudnionych
Dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego	195
31 grudnia 2006 r.	184
31 grudnia 2005 r.	176
31 grudnia 2004 r.	169

Źródło: Emitent

W ramach ogólnej liczby zatrudnionych 34 pracowników zatrudnionych jest na czas określony.

Tabela 17.2. Liczba zatrudnionych w Grupie Kapitałowej Emitenta

Stan na dzień:	Liczba zatrudnionych
Dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego	382
31 grudnia 2006 r.	386
31 grudnia 2005 r.	388
31 grudnia 2004 r.	363

Źródło: Emitent

Struktura wykształcenia i zawodowego przygotowania pracowników w przedsiębiorstwie Emitenta

Ze względu na przedmiot działalności Emitenta poziom wykształcenia pracowników jest zróżnicowany. Ponad 50% pracowników ma jednak wykształcenie średnie i wyższe.

Tabela 17.3. Zatrudnienie wg struktury wykształcenia pracowników w przedsiębiorstwie Emitenta

Wykształcenie	31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Wyższe	36	19,57	32	18,18	26	15,38
Średnie	60	32,61	58	32,95	60	35,50
Zasadnicze zawodowe	75	40,76	72	40,91	66	39,05
Podstawowe	13	7,07	14	7,95	17	10,06
Razem:	184	100	176	100	169	100

Źródło: Emitent

Struktura zatrudnienia w podziale na pełnione funkcje w przedsiębiorstwie Emitenta

Tabela 17.4. Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w przedsiębiorstwie Emitenta

Wykształcenie	31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Zarząd	3	1,63	3	1,70	1	0,59
Dyrekcja	10	5,43	9	5,11	12	7,10
Administracja + Produkcja	55	29,90	54	30,69	49	29,00
Pracownicy fizyczni	116	63,04	110	62,50	107	63,31
Razem:	184	100	176	100	169	100

Źródło: Emitent

Struktura zatrudnienia w podziale na regiony geograficzne

Struktura zatrudnienia utrzymuje się w ostatnich latach na zbliżonym poziomie. Najliczniejszą grupą pracowników są pracownicy Emitenta, znaczący udział w ogólnym zatrudnieniu Grupy Kapitałowej Emitenta posiada również Przedsiębiorstwo Usług Mechanicznych „Pumech-Orzeł”. W ostatnich latach wzrasta również udział pozostałych spółek zależnych Emitenta w strukturze zatrudnienia całej Grupy Kapitałowej (wyjątkiem jest Centrum Laboratoryjno-Produkcyjne „Labor Orzeł Biały” Sp. z o.o.).

Zatrudnienie w latach 2004-2006 w poszczególnych spółkach przedstawia poniższa tabela:

Tabela 17.5. Zatrudnienie w podziale na regiony geograficzne

Dział	31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Emitent, w tym:	184	47,67	176	45,36	169	46,56
Bytom	75	19,43	74	19,07	70	19,28
Piekary Śląskie	109	28,24	102	26,29	99	27,27
Przedsiębiorstwo Usług Mechanicznych „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o. (Bytom)	137	35,49	132	34,02	126	34,71
NZOZ „Med-Orzeł” Sp. z o.o. (Bytom)	4	1,04	-	-	-	-
Ekobat „Orzeł Biały” Sp. z o.o. (Bytom)	20	5,18	18	4,64	16	4,41
Przedsiębiorstwo Usług Turystycznych „Orzeł –Tour” Sp. z o.o. (Bytom)	13	3,37	18	4,64	9	2,48
Centrum Laboratoryjno-Produkcyjne „Labor Orzeł Biały” Sp. z o.o. (Bytom)	17	4,40	18	4,64	18	4,96
Centralna Pompownia „Bolko” Spółka z o.o. (Bytom)	11	2,85	11	2,83	10	2,75
Agencja Nieruchomości „Orzeł” Spółka z o.o. (Bytom)			15	3,87	15	4,13
Razem	386	100,00	388	100,00	363	100,00

Źródło: Emitent

Podstawowe założenia prowadzonej przez Emitenta polityki kadrowej oraz dotychczasowy stopień płynności kadr

Dotychczasowy stopień płynności kadr był stosunkowo duży.

Głównym założeniem polityki personalnej Emitenta jest jednak budowanie zespołu pracowników, których wiedza i umiejętności pozwolą zagwarantować realizację planów i założeń dotyczących bieżącej działalności Emitenta oraz jego rozwoju.

Tabela 17.6. Zatrudnienie wg struktury wiekowej

Lata	31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
do 30 lat	38	20,65	50	28,41	39	23,08
31-40	61	33,15	40	22,73	42	24,85
41-50	43	23,37	46	26,14	49	28,99
powyżej 50	42	22,83	40	22,73	39	23,08
Razem:	184	100,00	176	100,00	169	100,00

Źródło: Emitent

Tabela 17.7. Stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie Emitenta

	Liczba przyjętych	Liczba zwolnionych
2006 r.	25	17
2005 r.	26	19
2004 r.	22	23

Źródło: Emitent

W ostatnim okresie, pomimo intensywnego rozwoju, zatrudnienie wzrastało nieznacznie. Oznacza to systematyczne zwiększanie wydajności pracy. Kontynuacja tego trendu w przyszłości jest zamiarem Zarządu Emitenta.

17.2. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH AKCJACH I OPCJACH NA AKCJE EMITENTA

17.2.1. ZARZĄD EMITENTA

Żaden z Członków Zarządu Emitenta nie posiada akcji lub opcji na akcje Emitenta.

17.2.2. RADA NADZORCZA EMITENTA

Żaden z Członków Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada akcji lub opcji na akcje Emitenta.

17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA

Nie istnieją żadne ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym Emitenta.

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1. INFORMACJE NA TEMAT OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA

Znaczącym akcjonariuszem Emitenta jest Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiadające 7 637 000 akcji Emitenta stanowiących 51,46% akcji w kapitale zakładowym i uprawniających do 51,46% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz Deutsche Bank AG - London Branch z siedzibą w Londynie posiadający 916 000 akcji Emitenta stanowiących 6,17% akcji w kapitale zakładowym i uprawniających do 6,17% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

18.2. INFORMACJE O INNYCH PRAWACH GŁOSU W ODNIESIENIU DO EMITENTA

Akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

18.3. WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC EMITENTA, LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ NAD EMITENTEM

Podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta jest Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiadające 7 637 000 akcji Emitenta stanowiących 51,46% akcji w kapitale zakładowym i uprawniających do 51,46% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA W PRZYSZŁOŚCI MOŻE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego Emitent nie posiada żadnych informacji na temat istnienia jakichkolwiek ustaleń czy porozumień, których realizacja może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta, z wyjątkiem opisanych poniżej ustaleń.

W dniu 20 kwietnia 2007 r. Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. (PPE) w odniesieniu do 800 000 (a według stanu obowiązującego po zarejestrowaniu przez sąd zmian przyjętych przez Walne Zgromadzenie w dniu 2 lipca 2007 r. – 6 400 000) sztuk akcji Emitenta (stanowiących 43,12% akcji w kapitale zakładowym oraz uprawniających do 43,12% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki) złożyło dyspozycję blokady oraz pełnomocnictwo dla DM IDMSA do zbycia akcji.

Na podstawie ww. dyspozycji zablokowano zarówno akcje o łącznej wartości nominalnej 2 752 tys. zł, jak i aktywa PPE o wskazanej w dyspozycji wartości, znajdujące się na zablokowanym rachunku.

Blokada jest ważna w terminie do 31 grudnia 2008 r. i jest ustanowiona na rzecz Domu Maklerskiego IDMSA.

Przez zablokowanie akcji oraz aktywów rozumie się:

- zakaz dokonywania jakichkolwiek czynności prawnych skutkujących przeniesieniem własności wymienionych papierów wartościowych, ich zastawienia, obciążenia jakimikolwiek prawami lub prawem na rzecz osób trzecich,
- zakaz dokonywania transferu zablokowanych akcji na rachunek papierów wartościowych nieprowadzony przez Dom Maklerski IDMSA,
- zakaz transferu bądź wypłaty wartości innych niż zablokowane akcje bez otrzymanej od DM IDMSA zgody.

Wg postanowień zawartych w dyspozycji blokady od dnia 15 czerwca 2008 r. zablokowanie akcji na potrzeby wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu wymaga zgody DM IDMSA.

Również sprzedaż bądź obciążenie lub transfer akcji na rachunek papierów wartościowych nieprowadzony przez DM IDMSA, o których mowa powyżej, są możliwe za zgodą DM IDMSA. W trakcie trwania blokady w zakresie aktywów niestanowiących zabezpieczenia, a znajdujących się na ww. rachunku możliwe jest dokonywanie wszelkich czynności zgodnie z zasadami prowadzenia rachunku.

DM IDMSA na podstawie dyspozycji blokady rachunku inwestycyjnego nie ma prawa do odmawiania zgody na dokonanie blokady, w związku z zablokowaniem akcji na potrzeby wykonywania prawa głosu na WZ bez uzasadnionej przyczyny. Zwolnienie w trakcie trwania blokady następuje na podstawie pisemnej zgody DM IDMSA. Zwolnienie blokady może następować w częściach. Po 31 grudnia 2008 blokada wygasa automatycznie.

W udzielonym przez PPE pełnomocnictwie dla DM IDMSA nie został określony podmiot na rzecz którego ww. akcje mogą zostać zbyte. Pełnomocnictwo jest ważne w terminie do 31 grudnia 2008 r. W przypadku niewprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym do dnia 30 czerwca 2008 r. wskazana dyspozycja blokady oraz pełnomocnictwo są zabezpieczeniem realizacji zobowiązań wobec inwestorów nabywających akcję w ofercie niepublicznej zrealizowanej w maju 2007 r., w ramach której były sprzedawane akcje serii A przez akcjonariusza Emitenta. Pełnomocnik ma prawo do składania oświadczeń zmierzających do przeniesienia prawa własności lub dyspozycji zbycia papierów wartościowych wskazanych powyżej oraz odbioru ceny sprzedaży.

W związku z opisanymi ustaleniami istnieje możliwość, że PPE straci pozycję głównego akcjonariusza Emitenta.

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 1606/2002

Według najlepszej wiedzy Emitenta poniżej zaprezentowane zostały podmioty powiązane zgodnie z MSR 24, z jakimi Emitent dokonał transakcji w prezentowanych okresach. Transakcje z podmiotami powiązanymi dokonane zostały na warunkach rynkowych.

Transakcje z podmiotami powiązanymi:

- Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. – występują powiązania kapitałowe (Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. jest znacznym akcjonariuszem Emitenta) oraz osobowe (Członkowie Zarządu Polskiego Przedsiębiorstwa Ekologicznego Sp. z o.o. pełnili jednocześnie funkcje Członków Rady Nadzorczej Emitenta – Michał Bacior w latach 2003-2006, Piotr Serwa od 2003 do dnia zatwierdzenia prospektu, Justyna Pietrzak w latach 2003-2005, Agnieszka Błażejewska od 2004 do dnia zatwierdzenia prospektu).

Transakcje z Polskim Przedsiębiorstwem Ekologicznym Sp. z o.o. dotyczą:

- prowizji pobieranej przez Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne w latach 2005-2007 za poręczenie kredytu zaciągniętego przez Emitenta od Banku Gospodarstwa Krajowego w wysokości 0,5% od kwoty udzielonego poręczenia, to jest kwota 119 784,14 zł za każdy rozpoczęty rok poręczenia kredytu,
- pożyczki udzielonej przez Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. spółce zależnej – Przedsiębiorstwu Usług Turystycznych „Orzeł - Tour” Sp. z o.o. w roku 2005 w wysokości 60 000 zł oprocentowanej 1,5% w skali miesiąca. Pożyczka została udzielona na okres od lipca 2005 do sierpnia 2006 i w całości spłacona w roku 2006,
- pożyczki udzielonej przez Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Emitentowi w roku 2007 w wysokości 17 000 000 zł oprocentowanej 1,3% w skali miesiąca. Pożyczka została udzielona na okres od kwietnia 2007 do końca grudnia 2007 r. Termin spłaty pierwszej raty pożyczki przypada na 31.07.2007. W związku z szybkim uruchomieniem pożyczki Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne otrzymało wynikającą z umowy prowizję w wysokości 102 000,00 zł.
- ECG Sp. z o.o. – występują powiązania kapitałowe (ECG Sp. z o.o. była w latach 2003-2006 znacznym udziałowcem w Polskim Przedsiębiorstwie Ekologicznym) i osobowe (w latach 2003-2006 Członkami Zarządu ECG oraz jednocześnie udziałowcami ECG byli Michał Bacior pełniący jednocześnie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz Zbigniew Rybakiewicz pełniący jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Emitenta).

Transakcje z ECG Sp. z o.o. dotyczą udzielenia pożyczki dla Emitenta w roku 2003 w kwocie stanowiącej równowartość 350 tys. USD. Pożyczka została udzielona na okres lipca 2003 do grudnia 2006 i oprocentowana 6% w skali roku. W 2005 na podstawie aneksu dokonano kapitalizacji należnych odsetek. Pożyczka wraz z należnymi odsetkami została w całości spłacona w roku 2006. Pomimo udzielenia pożyczki w 2003 r. została ona przedstawiona w niniejszym punkcie ze względu na okres spłacania obejmujący historyczne informacje finansowe.

- TIF Trans Logistyk Sp. z o.o. – występują powiązania kapitałowe (TIF Trans Logistyk Sp. z o.o. była w latach 2003-2006 znacznym udziałowcem w Polskim Przedsiębiorstwie Ekologicznym) i osobowe (Członkowie Zarządu TIF Trans Logistyk Sp. z o.o. pełnili jednocześnie funkcje Członków Rady Nadzorczej Emitenta – Justyna Pietrzak w latach 2003–2005, Mirosław Wróbel w latach 2005-2006).

Transakcje z TIF Trans Logistyk Sp. z o.o., które w latach 2004-2007 (do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego) stanowiły łącznie kwotę 854 780,80 zł, dotyczą:

- zawartej w roku 2003 umowy o świadczenie usług konsultingowych na rzecz Emitenta, na podstawie której TIF Trans Logistyk Sp. z o.o. pobierała miesięczne wynagrodzenie w wysokości 3 660,00 zł brutto,
- zawartej w roku 2005 umowy o nadzór właścicielski z Emitentem (umowa obejmowała wykonywanie praw korporacyjnych przysługujących Emitentowi z udziałów w spółkach zależnych oraz koordynowanie działań w zakresie polityki gospodarczej i finansowej spółek zależnych), na podstawie której TIF Trans Logistyk Sp. z o.o. pobierała miesięczne wynagrodzenie w wysokości 26 840,00 zł brutto,
- zawartej w roku 2006 umowy o wykonanie dla Emitenta studium technologicznego (tj. raportu dotyczącego odzyskiwania metali kolorowych z odpadów lub rud o niskiej zawartości związków metali wraz z możliwością jego realizacji w skali przemysłowej), za które TIF Trans Logistyk Sp. z o.o. otrzymała wynagrodzenie 118 950,00 zł brutto.
- Eurofinance Consulting Sp. z o.o. występują powiązania osobowe (w latach 2003-2006 Członkami Zarządu Eurofinance Consulting Sp. z o.o. oraz jednocześnie udziałowcami Eurofinance Consulting Sp. z o.o. byli Michał Bacior pełniący jednocześnie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz Zbigniew Rybakiewicz pełniący jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Emitenta; w roku 2007 Członkiem Zarządu Eurofinance Consulting Sp. z o.o. jest Piotr Serwa pełniący jednocześnie funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta).

Transakcje z Eurofinance Consulting Sp. z o.o. dotyczą świadczonych usługi doradczych na rzecz Emitenta, które w latach 2004-2007 (do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego) stanowiły łącznie kwotę 408 090,00 zł.

- Eurofinance Training Sp. z o.o. – występują powiązania kapitałowe (Eurofinance Training Sp. z o.o. była w 2004 r. znacznym udziałowcem w Polskim Przedsiębiorstwie Ekologicznym) i osobowe (w latach 2004-2007 udziałowcem Eurofinance Training Sp. z o.o. był Zbigniew Rybakiewicz pełniący jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Emitenta oraz w latach 2004-2007 udziałowcem Eurofinance Training Sp. z o.o. był Michał Bacior pełniący jednocześnie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta w latach 2004-2006).

Transakcje z Eurofinance Training Sp. z o.o. dotyczą świadczonych usług szkoleniowych na rzecz Emitenta, które w latach 2004-2007 (do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego) stanowiły łącznie kwotę 65 834,00 zł.

- Ołów Polski Sp. z o.o. – występują powiązania kapitałowe (Eurofinance Consulting Sp. z o.o. była w roku 2004 znacznym udziałowcem w Ołów Polski Sp. z o.o.) i osobowe (w roku 2004 Członkiem Zarządu Ołów Polski Sp. z o.o. był Piotr Serwa pełniący jednocześnie funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta)

Transakcje z Ołów Polski Sp. z o.o. dotyczą sprzedaży surowca do produkcji na rzecz Emitenta, które w roku 2004 stanowiły kwotę 2 552 533,47 zł.

Szczegóły transakcji opisanych powyżej przedstawiały się następująco (w tys. zł):

	Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o.	ECG Sp z o.o.	Eurofinance Consulting Sp z o.o.	Eurofinance Training Sp. z o.o.	TIF Trans Logistyk SP z o.o.	Ołów Polski Sp. z o.o.	Razem
2004							
1. zakup surowców						2552	2 552
2. zakup usług			41	3	54		98
3. pożyczki							0
- <i>bo</i>		1 047					1 047
- <i>zaciągnięcie</i>		143					143
- <i>w tym naliczone odsetki</i>		143					143
- <i>spłata</i>		0					0
- <i>bz</i>		1 189					1 189
4. koszty odsetek od pożyczki		143					143
2005							
1. zakup usług	120		38	33	311		502
2. pożyczki							0
- <i>bo</i>		1 189					1 189
- <i>zaciągnięcie</i>	60	183					243
- <i>w tym kapitalizacja odsetek i wycena bilansowa</i>		183					183
- <i>spłata</i>	0	0					0
- <i>bz</i>	60	1 373					1 433
3. odsetki od pożyczki		93					93
2006							
1. zakup usług	120		66	24	441		651
2. pożyczki							0
- <i>bo</i>	60	1 373					1 433
- <i>zaciągnięcie</i>	0	47					47
- <i>w tym kapitalizacja odsetek i wycena bilansowa</i>		47					47
- <i>spłata</i>	60	1 420					1480
<i>Bz</i>	0	0					0
3. odsetki od pożyczki		67					67

2007 (do dnia zatwierdzenia dokumentu rejestacyjnego)							
1.zakup usług	120	0	262	6	49	0	437
2.pożyczki							
- <i>bo</i>	0						
- <i>zaciągnięcie</i>	17 000	0	0	0	0	0	17 000
- <i>w tym kapitalizacja odsetek i wycena bilansowa</i>							
- <i>splata</i>	2 000						2 000
<i>Bz</i>	15 000	0	0	0	0	0	15 000
3.odsetki od pożyczki							
4. prowizje od pożyczki	102	0	0	0	0	0	102

20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1. OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA O PORÓWNYWALNOŚCI DANYCH ZA LATA OBROTOWE KOŃCZĄCE SIĘ 31 GRUDNIA 2006 R., 31 GRUDNIA 2005 R. ORAZ 31 GRUDNIA 2004 R.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta Dla Zarządu Orzeł Biały S.A. z siedzibą w Bytomiu

Na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.) przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Orzeł Biały S.A. za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2004, 2005 oraz 2006 roku dalej skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione skonsolidowane historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej Orzeł Biały S.A., dalej zwany Emitentem.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

Badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu stosownie do postanowień:

- Rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości,
- Norm wykonywanych zawodu biegłego rewidenta i wskazówek wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- Rozporządzenia Ministra Finansów z 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz.U. Nr 152, poz. 1729 z późniejszymi zmianami),

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Grupę Kapitałową zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych/podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy:

- Od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku, sporządzone są zgodnie z Ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. nr 209, poz. 1743), zwanym dalej Rozporządzeniem o prospekcie,
- Od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku, sporządzone są zgodnie z Ustawą o rachunkowości i wydanymi na tej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem o prospekcie,
- Od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku, sporządzone są zgodnie z Ustawą o rachunkowości i wydanymi na tej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem o prospekcie

i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta w okresach prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym

W imieniu
Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o. Nr 186
Warszawa, ul. Foksal 16

Monika KACZOREK

Biegły Rewident
Nr 9686

Warszawa, dnia 18 maja 2007 roku

Monika KACZOREK
Wiceprezes Zarządu
Biegły Rewident
Nr 9686

20.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA FINANSOWE EMITENTA ZA LATA 2006, 2005 I 2004 SPORZĄDZONE WG POLSKICH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały historyczne dane finansowe – skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za okres 1.01.2006 r. – 31.12.2006 r. oraz porównywalne skonsolidowane dane finansowe sporządzone za okresy 1.01.2005 r. – 31.12.2005 r. i 1.01.2004 r. – 31.12.2004 r. sporządzone w oparciu o polskie standardy rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres 1.01.2006 r. – 31.12.2006 r. oraz za okres 1.01.2005 r. – 31.12.2005 r. i 1.01.2004 r. – 31.12.2004 r. zostały zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Zaprezentowane w niniejszym rozdziale skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz porównywalne skonsolidowane dane finansowe zawierają poszerzony zakres dodatkowych informacji i objaśnień w stosunku do statutowych sprawozdań finansowych sporządzanych zgodnie z krajowymi standardami rachunkowości zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym, dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są Polskie Zasady Rachunkowości.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Dane jednostki dominującej:

- a) nazwa: **Orzeł Biały S.A.**
- b) siedziba: **ul. Siemianowicka 98, 41-902 Bytom**
- c) podstawowy przedmiot działalności: **Zagospodarowywanie metalowych odpadów i złomu – PKD 37.10.Z**
- d) Organ rejestrowy: **Sąd Rejonowy Katowice-Wschód Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego**
Wpis do rejestru nastąpił w dniu 20.03.2002 r. pod numerem KRS: 0000099792
- e) Forma prawna: **Spółka akcyjna**

2. Czas trwania jednostki dominującej i jednostek z Grupy Kapitałowej: **nieograniczony**

3. Okres objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym: **1.01.2006 r. - 31.12.2006 r.**

Okresy porównywalne: **1.01.2005 r. – 31.12.2005 r. i 1.01.2004 r. – 31.12.2004 r.**

Sprawozdania finansowe jednostek powiązanych sporządzone zostały za te same okresy.

4. Skład organów jednostki dominującej:

Skład osobowy Zarządu i Rady nadzorczej na dzień 31.12.2006 r. był następujący:

ZARZĄD SPÓŁKI:

Prezes Zarządu	Zbigniew Rybakiewicz
Wiceprezes	Tomasz Lewicki
Wiceprezes	Józef Wolarek

CZŁONKOWIE RADY NADZORCZEJ:

Przewodniczący RN	Zbigniew Engel
Wiceprzewodniczący RN	Ireneusz Urzędowicz
Sekretarz RN	Agnieszka Błażejewska
Członek RN	Piotr Serwa
Członek RN	Piotr Milewski

Skład osobowy wyżej wymienionych organów spółki na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu był następujący:

ZARZĄD SPÓŁKI:

Prezes Zarządu	Zbigniew Rybakiewicz
Wiceprezes	Tomasz Lewicki
Wiceprezes	Józef Wolarek

CZŁONKOWIE RADY NADZORCZEJ:

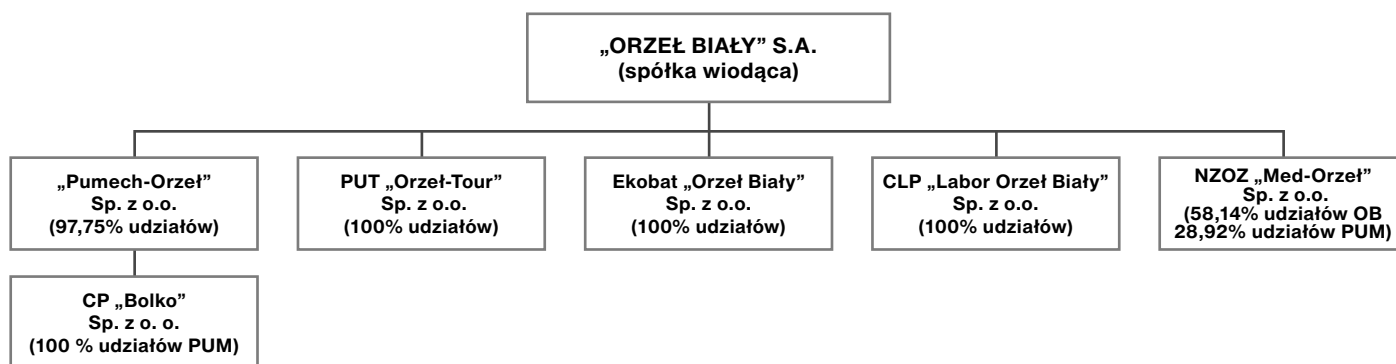
Przewodniczący RN	Jerzy Setkowicz
Wiceprzewodniczący RN	Piotr Serwa
Sekretarz RN	Agnieszka Błażejewska
Członek RN	Piotr Milewski
Członek RN	Marcin Lewandowski

- Jednostki Grupy Kapitałowej nie posiadają oddziałów sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe, dlatego też skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne nie zawierają danych łącznych.
- W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz danymi porównywalnymi nie nastąpiło połączenie spółek.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę dominującą i jednostki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości – nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

8. Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją metodą pełną

Lp.	Nazwa	Siedziba	% udziałów	Kapitał udziałowy spółki
1.	Przedsiębiorstwo Usług Turystycznych „Orzeł - Tour” Sp. z o.o.	Bytom, Siemianowicka 98	100	4.724.500
2.	Przedsiębiorstwo Usług Mechanicznych „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o.	Bytom, Siemianowicka 98	97,75	785.500
3.	Centrum Laboratoryjno-Produkcyjne „Labor Orzeł Biały” Sp. z o.o.	Bytom, Siemianowicka 98	100	100.000
4.	EKOBAT „Orzeł Biały” Sp. z o.o.	Bytom, Siemianowicka 98	100	50.000
5.	Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej „Med-Orzeł” Sp. z o.o.	Bytom, Siemianowicka 98	58,14	129.000
6.	Centralna Pompownia „BOLKO” Sp. z o.o.	Bytom, Siemianowicka 98	97,75	811.000

W skład Grupy w latach 2005 i 2004 wchodziła Agencja Nieruchomości Sp. z o.o., w której 100% udziałów posiadała Spółka dominująca Orzeł Biały S.A. Udziały w 2006 r. zostały sprzedane.

9. Graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej grupy jednostek powiązanych oraz informacje dotyczące rodzaju powiązań w grupie:**10. Informacja o zmianie składu jednostek podlegających konsolidacji metodą pełną lub wycenie metodą praw własności, w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi**

Wszystkie jednostki powiązane zostały objęte konsolidacją metodą pełną.

Wg stanu na 31.12.2006 r. w skład Grupy nie wchodzi Agencja Nieruchomości „Orzeł” Sp. z o.o.

Po raz pierwszy w 2006 konsolidacją objęte zostało sprawozdanie Niepublicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej „Med-Orzeł” Sp. z o.o. Ze względu na niewielką skalę działalności spółki (0,02% sumy bilansowej, 0,28% przychodów Grupy Kapitałowej) jej włączenie do konsolidacji nie ma wpływu na porównywalność.

11. Porównywalność sprawozdań

Prezentowane sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdania zostały przekształcone w celu zapewnienia porównywalności danych. Objaśnienia różnic będących wynikiem korekt błędów podstawowych zamieszczono punkcie 16 dodatkowych objaśnień i informacji.

12. Korekty wynikające z opinii podmiotów uprawnionych do badania

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz danych porównywalnych nie dokonano korekt z tego tytułu.

13. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania przychodów, kosztów i wyniku finansowego

Wartości niematerialne i prawne

W pozycji tej ujmowane są nabyte, zaliczane do aktywów trwałych, prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone do używania na potrzeby jednostek Grupy.

Wartości niematerialne i prawne wyceniono według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych. Wartości niematerialne amortyzuje się metodą liniową przy zastosowaniu następujących okresów amortyzacji.

Wartości niematerialne i prawne	Okres amortyzacji w latach
Oprogramowanie komputerowe	2-5
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	2-5

Wartości niematerialne i prawne w cenie nabycia nie wyższej niż 3,5 tys. zł amortyzowane są jednorazowo w miesiącu oddania ich do użytkowania.

Odpisów amortyzacyjnych dla wartości niematerialnych i prawnych dokonuje się, począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym tę wartość przyjęto do używania.

Rzeczowe aktywa trwałe

W pozycji tej ujmowane są rzeczowe aktywa trwałe o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone do wykorzystania na potrzeby jednostki.

Środki trwałe wyceniane są według cen nabycia lub kosztu wytworzenia.

Wartość początkowa środków trwałych podlega podwyższeniu o wartość nakładów poniesionych na ich ulepszenie (przebudowę, rozbudowę, modernizację, rekonstrukcję).

Wartość początkowa środków trwałych pomniejszona została o odpisy amortyzacyjne. Odpisy amortyzacyjne środków trwałych dokonywane są według metody liniowej. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych i odzwierciedlają faktyczne zużycie środków trwałych.

Zastosowane stawki amortyzacji są następujące:

- budynki i budowle 2,5-19%
- urządzenia techniczne i maszyny 7-30%
- środki transportu 14-20%
- inne środki trwałe 10-20%

Środki trwałe o wartości jednostkowej do 3,5 tys. zł amortyzowane są jednorazowo w miesiącu oddania ich do użytkowania.

Odpisów amortyzacyjnych dla środków trwałych dokonuje się, począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym ten środek przyjęto do używania.

Za aktywa trwałe uznaje się również obce środki trwałe przyjęte do odpłatnego używania na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej o podobnym charakterze, jeżeli umowa spełnia jeden z warunków określonych w art. 3 ust. 4 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Środki trwałe używane na podstawie umów najmu, dzierżawy, leasingu lub innej o podobnym charakterze, zaliczone do aktywów trwałych, amortyzuje się w okresie ekonomicznej przydatności środka.

Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych w budowie obejmuje ogół ich kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, do dnia bilansowego lub przyjęcia do używania, w tym również:

- niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy,
- koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania i związane z nimi różnice kursowe, pomniejszony o przychody z tego tytułu.

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się przeglądu rzeczowych składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu.

Zaliczki na środki trwałe w budowie ujmowane są w wartości nominalnej pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

Inwestycje

Inwestycje obejmują aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów, uzyskania z nich przychodów w postaci odsetek, dywidend lub innych pożytków. Udziały i akcje w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczone do aktywów trwałych wyceniane są w bilansie według ceny nabycia. Inwestycje w nieruchomości wyceniane są na tych samych zasadach jak środki trwałe. W przypadku zaistnienia okoliczności wskazujących na trwałą utratę wartości dokonuje się odpisów aktualizujących.

Za inwestycje krótkoterminowe uznaje się aktywa płatne, wymagalne lub przeznaczone do zbycia w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego lub od daty ich założenia, wystawienia lub nabycia, albo stanowiące środki pieniężne.

Udzielone pożyczki wycenia się w skorygowanej cenie nabycia lub w przypadku braku istotnych różnic, w kwocie wymagającej zapłaty.

Zapasy

Materiały wycenia się w cenach zakupu. Produkty gotowe i produkcję w toku w wysokości technicznego kosztu wytworzenia nie wyższej od możliwych do uzyskania cen sprzedaży netto.

Ewidencję zapasów wyrobów gotowych, półproduktów oraz produkcji w toku prowadzi się w ilościowo-wartościowo.

Wyroby gotowe, półfabrykaty i produkcję w toku rozlicza się z fazą produkcji w miernikach naturalnych oraz w mierniku pieniężnym.

Wyroby gotowe wycenia się po pełnym koszcie wytworzenia, na który składają się bezpośrednie koszty ich produkcji i zmienne pośrednie koszty produkcji oraz ta część pośrednich kosztów stałych produkcji, która odpowiada ich poziomowi przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.

Półprodukty wycenia się po pełnym koszcie wytworzenia, na który składają się bezpośrednie koszty ich produkcji i zmienne pośrednie koszty produkcji oraz ta część pośrednich kosztów stałych produkcji, która odpowiada ich poziomowi przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.

Produkcję w toku wycenia się po pełnym koszcie wytworzenia, na który składają się bezpośrednie koszty ich produkcji i zmienne pośrednie koszty produkcji oraz ta część pośrednich kosztów stałych produkcji, która odpowiada ich poziomowi przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.

Rozchody produktów gotowych, półproduktów i produkcji w toku wycenia się według zasady „pierwsze przyszło – pierwsze wyszło”, tj. wyceny rozchodów w wartości technicznego kosztu wytworzenia kolejnych partii wyrobów przyjmowanych z produkcji, zaczynając od najwcześniejszego.

Rozrachunki

Należności

Na dzień bilansowy należności z tytułu dostaw i usług wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wartość należności aktualizuje się wg indywidualnej oceny, uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, w odniesieniu do należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości – do wysokości należności nieobjętej zabezpieczeniem,
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości – w wysokości 100% należności,
- kwestionowanych lub z których zapłatą dłużnik zalega, a spłata należności nie jest prawdopodobna – do wysokości należności nieobjętej zabezpieczeniem,

- stanowiących równowartość kwot podwyższających należności – do wysokości tych kwot,
- przeterminowanych – 100% odpisu na należności przeterminowane powyżej 360 dni,
- przeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności, w wysokości 100%.

Odpisy aktualizujące wartość należności zaliczane są do pozostałych kosztów operacyjnych.

Należności inne niż handlowe, które staną się wymagalne w okresie powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego, wykazuje się w aktywach trwałych w pozycji „Należności długoterminowe”.

Zdarzenie gospodarcze wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień ich zaistnienia po kursie średnim ustalonym przez NBP w dniu obowiązującym na dzień transakcji. Rozliczenie transakcji następuje po kursie obowiązującym w dniu realizacji przez bank.

Należności wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim ustalonym przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty na ten dzień.

Różnice kursowe od należności wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy zapłacie zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych.

Zobowiązania

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów.

Na dzień powstania, zobowiązania wycenia się według wartości nominalnej.

Na dzień bilansowy, zobowiązania inne niż finansowe wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania w walucie obcej są przeliczane na złote polskie według kursu obowiązującego w dniu dokonania transakcji: średniego kursu waluty ustalonego przez Narodowy Bank Polski lub kursu waluty ustalonego w dokumentach celnych (dla importu towarów). Na dzień bilansowy zobowiązania wyceniane są według średniego kursu ustalonego dla tej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Otrzymane kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki wyceniane są w momencie powstania według wartości nominalnej.

Na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wycenia się w skorygowanej cenie nabycia lub przypadku braku istotnych różnic w kwocie wymagającej zapłaty.

Środki pieniężne

Wycenia się według wartości nominalnej.

Wpływy i rozchody środków pieniężnych w walutach obcych na rachunkach bankowych w ciągu roku wyceniane są według kursów kupna i sprzedaży banku, z którego usług korzysta jednostka.

Wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim ustalonym przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty na ten dzień.

Różnice kursowe

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- kupna lub sprzedaży walut stosowanych przez bank, z którego usług korzysta spółka w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub w innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs – w przypadku pozostałych operacji.

Na dzień bilansowy wycenione zostały wyrażone w walutach obcych:

- składniki aktywów – po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień,
- składniki pasywów – po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Różnice kursowe, dotyczące innych niż inwestycje długoterminowe pozostałych aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych powodujący konieczność wypływu środków, a wartość wynikającą z tego zobowiązania można wiarygodnie oszacować.

Rezerwy tworzone są między innymi na poniższe zobowiązania:

- odroczony podatek dochodowy, tworzony w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych między wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową,
- przyszłe świadczenia pracownicze – odprawy emerytalno-rentowe oraz niewykorzystane urlopy,
- przewidywane skutki toczących się postępowań sądowych,
- inne przyszłe zobowiązania wynikające ze spraw w toku.

Rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe wyceniane są metodami aktuarialnymi.

Wartość pozostałych rezerw ustalana jest na podstawie szacunków własnych.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne stanowią ujęte w aktywach koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych.

Do czynnych rozliczeń międzyokresowych zaliczane są:

- jednorazowe roczne opłaty z tytułu ubezpieczeń majątkowych, osobowych, prenumeraty czasopism itp.,
- odpis na ZFŚŚ rozliczany w ciągu roku,
- inne koszty opłacone z góry.

Z punktu widzenia okresu rozliczenia czynne rozliczenia międzyokresowe kwalifikowane są do aktywów krótko- lub długoterminowych.

Czynne rozliczenia międzyokresowe rozliczane są w indywidualnie oszacowanym okresie, w zależności od charakteru i wartości rozliczanej pozycji.

Do biernych rozliczeń międzyokresowych zaliczane są opłaty uzyskane z tytułu składowania odpadów poprodukcyjnych oraz uzyskane świadczenia, które nie stanowią jeszcze zobowiązania do zapłaty. Świadczenia ustala się w ich przewidywanej wysokości, przypadającej na bieżący okres. Przy ustalaniu odpisów rozliczeń międzyokresowych uwzględniana jest zasada ostrożności, a przede wszystkim zasada współmierności kosztów do przychodów, których uzyskaniu one służą.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Rozliczenia międzyokresowe przychodów Grupy obejmują w szczególności:

- zafakturowane kwoty uzyskanych zaliczek
- dotację z Eko-Funduszu.

Podatek odroczony

Aktywa z tytułu podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzone są w związku z występowaniem przejściowych różnic między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą możliwą do odliczenia w przyszłości. Aktywa te Grupa tworzy jedynie w przypadku pewności co do możliwości rozliczenia przejściowych różnic ujemnych.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty możliwej do odliczenia, przy zachowaniu zasady ostrożności.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Jednostka tworzy rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową.

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego.

Przy ustalaniu wysokości aktywów i rezerwy z tytułu podatku dochodowego uwzględnia się stawki podatku dochodowego obowiązujące w roku powstania obowiązku podatkowego.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnosi się również na kapitał własny.

Kapitał własny

Na dzień bilansowy kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w statucie jednostki dominującej i wpisanej w KRS.

Kapitał zapasowy tworzony jest:

- z podziału zysku,
- w związku ze zbyciem środków trwałych objętych aktualizacją.

Przeznaczenie kapitału zapasowego określa Statut jednostki dominującej lub umowy jednostek podporządkowanych.

Zysk lub strata z lat ubiegłych odzwierciedla nierozliczony wynik z lat poprzednich pozostający do decyzji Zgromadzenia Akcjonariuszy, a także skutki zmiany zasad rachunkowości i korekt błędów podstawowych dotyczących lat poprzednich, a ujawnionych w bieżącym roku obrotowym.

Przychody i koszty

Przychody ze sprzedaży towarów i usług stanowią kwotę należną z tego tytułu od odbiorcy pomniejszoną o należny podatek od towarów i usług.

Koszty sprzedanych produktów i usług ujmowane są wspólnie do przychodów ze sprzedaży i obejmują wartość sprzedanych produktów (usług) i innych składników wycenionych po koszcie wytworzenia lub w cenie nabycia.

Koszty sprzedaży obejmują w szczególności koszty transportu.

Koszty ogólnego zarządu stanowią koszty funkcjonowania spółki, a w szczególności: koszty zarządu oraz koszty ponoszone na potrzeby całej spółki.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne nie są związane bezpośrednio z działalnością. Do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zalicza się przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, rozwiązanie rezerw, nadwyżki inwentaryzacyjne, dotacja podmiotowa dla Centralnej Pompowni Bolko, przekazane darowizny, odpisy aktualizujące należności i inne aktywa.

Przychody finansowe obejmują przypadające na okres sprawozdawczy odsetki od udzielonych pożyczek, rachunków bankowych oraz dodatnie różnice kursowe. Koszty finansowe obejmują zapłacone odsetki związane z wykorzystywanymi kredytami, zapłacone prowizje oraz ujemne różnice kursowe powstałe z operacji w walutach obcych. W rachunku zysków i strat różnice kursowe prezentowane są per saldo.

Obowiązkowym obciążeniem wyniku finansowego jest podatek dochodowy od osób prawnych ustalony w wysokości 19% zysku brutto skorygowanego o przychody niepodlegające opodatkowaniu oraz koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów, skorygowany o zmianę stanu rezerwy oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Uznawanie i wycena instrumentów finansowych

Grupa stosuje politykę zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych.

Zabezpieczenie polega na proporcjonalnym kompensowaniu między sobą wyników uzyskiwanych na skutek zmian wartości godziwej lub zmian przepływów środków pieniężnych wynikających z instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej.

W kontekście ogólnej strategii zarządzania ryzykiem Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń w odniesieniu do tych pozycji bilansu, które są narażone na ryzyko niekorzystnych zmian notowań na LME.

Zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych, które spełnia w ciągu okresu obrotowego warunki rachunkowości zabezpieczeń, jest rozliczane w następujący sposób:

- część zysku lub straty uzyskanej w wyniku aktualizacji wyceny instrumentu zabezpieczającego do wartości godziwej, którą uznano za skuteczne zabezpieczenie, ujmuje się bezpośrednio w pozycji „Kapitał z aktualizacji wyceny”

- część zysku lub straty uzyskanej w wyniku aktualizacji wyceny pochodnego instrumentu zabezpieczającego, którą uznano za nieskuteczne zabezpieczenie, ujmuje się w odpowiedniej pozycji rachunku zysków i strat zgodnie z ogólnymi zasadami rachunkowości.

Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne wycenia się w wartości godziwej, jaka mogłaby zostać uzyskana gdyby transakcja na dzień bilansowy została całkowicie rozliczona, z tym że wartość transakcji prezentowana jest w bilansie per saldo. Część efektywna zabezpieczenia odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

14. Opis sposobu sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego i danych porównywalnych, w tym obowiązujących przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zasad sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie jednostki dominującej Orzeł Biały S.A. oraz sprawozdania kontrolowanych przez jednostkę dominującą spółek zależnych.

Pod pojęciem kontroli rozumie się możliwość kierowania polityką operacyjną i finansową jednostki przez podmiot dominujący w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu jednolitych zasad rachunkowości.

Jednostki zależne

Nabyte spółki zależne są włączane do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, począwszy od dnia objęcia kontroli przez spółkę dominującą. Na dzień nabycia jednostki zależnej (objęcia kontroli), aktywa, pasywa i zobowiązania warunkowe spółki zależnej wyceniane są w wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów netto stanowi wartość firmy. Nadwyżka przejętych wartości aktywów netto wyrażonych w wartościach godziwych, ujmowana jest w pasywach jako ujemna wartość firmy.

Objęcie przez jednostkę dominującą udziałów w spółkach zależnych (z wyjątkiem Niepublicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej „Med-Orzeł” Sp. z o.o.) miało miejsce w momencie ich utworzenia, dlatego też nie występuje wartość firmy.

Wg stanu na 31.12.2006 w skład Grupy nie wchodzi Agencja Nieruchomości „Orzeł” Sp. o.o., której 100% udziałów zostało sprzedane dnia 13 lipca 2006 r.

Po raz pierwszy w 2006 konsolidacją objęte zostało sprawozdanie Niepublicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej „Med-Orzeł” Sp. z o.o. Ze względu na niewielką skalę działalności spółki (0,02% sumy bilansowej, 0,28% przychodów Grupy Kapitałowej) jej włączenie do konsolidacji nie ma wpływu na porównywalność.

Wyłączenie wzajemnych transakcji

Ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyłączone zostały wszelkie operacje finansowe pomiędzy jednostkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej. Eliminacji podlegają także wszelkie zyski i straty dotyczące operacji gospodarczej będącej w toku na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Metody konsolidacji kapitałów

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał podstawowy jednostki dominującej.

Wyliczenia kapitału własnego udziałowców mniejszościowych w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonuje się na podstawie udziału tych udziałowców we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej obejmuje sumę kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz kapitału mniejszości.

15. Opis metod i zasad obejmowania jednostek powiązanych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Wszystkie jednostki zależne zostały włączone do sprawozdania metodą konsolidacji pełnej.

16. Średnie kursy wymiany złotego

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównywalnym notowania średnich kursów wymiany złotego w stosunku do euro, ustalone przez Narodowy Bank Polski, przedstawiały się następująco:

	okres bieżący okresy porównywalne		
	2006	2005	2004
1. kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	3,8312	3,8598	4,0790
2. kurs średni, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	3,8991	4,0233	4,5182
3. najwyższy kurs w okresie	4,1065	4,2756	4,9149
<small>/Tab. nr 122/A/NBP/2006, Tab. nr 83/A/NBP/2005, Tab. nr 42/A/NBP/2004/</small>			
4. najniższy kurs w okresie	3,7565	3,8223	4,0518
<small>/Tab. nr 36/A/NBP/2006, Tab. nr 240/A/NBP/2005 Tab. nr 253/A/NBP/2004/</small>			

17. Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro.

Wybrane dane finansowe	tys. zł			tys. EUR		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	124 943	117 249	96 914	32 044	29 142	21 450
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	31 320	15 419	6 402	8 033	3 832	1 417
III. Zysk (strata) brutto	35 479	12 755	6 993	9 099	3 170	1 548
IV. Zysk (strata) netto	35 521	12 538	6 773	9 110	3 116	1 499
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 458	7 498	5 487	1 656	1 864	1 214
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 625	-3 320	-1 495	673	-825	-331
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 963	-1 386	-3 699	1 273	-344	-819
VIII. Przepływy pieniężne netto razem	14 046	2 792	301	3 602	694	67
IX. Aktywa, razem	110 205	74 944	76 543	28 765	19 417	18 765
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	59 171	53 268	66 306	15 445	13 801	16 255
XI. Zobowiązania długoterminowe	6 109	16 091	7 297	1 595	4 169	1 789
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	43 169	31 516	47 400	11 268	8 165	11 620
XIII. Kapitał własny	51 034	21 628	10 194	13 321	5 603	2 499
XIV. Kapitał zakładowy	6 382	6 382	6 382	1 666	1 653	1 565
XV. Liczba akcji w szt.	1 855 230	1 855 230	1 855 230	1 855 230	1 855 230	1 855 230
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	19,15	6,76	3,65	4,91	1,68	0,81
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	19,15	6,76	3,65	4,91	1,68	0,81
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	27,51	11,66	5,49	7,18	3,02	1,35
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	27,51	11,66	5,49	7,18	3,02	1,35

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu bieżącego przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,8312 zł/euro.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu porównywalnego przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,8598 zł/euro dla 2005 r. i kurs 4,0790 zł/euro dla 2004 r.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres bieżący przyjęto kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,8991 zł/euro.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres porównywalny przyjęto średni kurs euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0233 zł/euro dla 2005 r. i kurs 4,5182 zł/euro dla 2004 r.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres bieżący przyjęto kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,8991 zł/euro.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres porównywalny przyjęto kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0233 zł/euro dla 2005 r. i kurs 4,5182 zł/euro dla 2004 r.

Różnice pomiędzy polskimi i międzynarodowymi standardami rachunkowości

Grupa Kapitałowa stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Grupa Kapitałowa dokonała wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych (aktywów netto) i wyniku finansowego pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałoby sporządzone zgodnie z MSSF.

W tym celu Zarząd jednostki dominującej wykorzystał najlepszą wiedzę o spodziewanych standardach i interpretacjach oraz zasadach rachunkowości, które miałyby zastosowanie przy sporządzaniu sprawozdania zgodnie z MSSF.

Zdaniem Zarządu analiza obszarów różnic i oszacowanie ich wartości bez sporządzenia kompletnego sprawozdania finansowego wg MSSF jest obciążona ryzykiem niepewności.

W związku z powyższym zgodnie z postanowieniami par. 7 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. z dnia 26 października 2005 r.) Zarząd jednostki dominującej zdecydował się nie wskazywać różnic w wartości ujawnianych danych, gdyż wskazanie ich w sposób wiarygodny nie jest możliwe mimo dołożenia należytej staranności.

Obszary występowania głównych różnic pomiędzy publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałoby sporządzone zgodnie z MSR:

Aktywa trwałe

W sprawozdaniach finansowych wartość środków trwałych wykazana wg wartości historycznej pomniejszonej o dokonane odpisy amortyzacyjne. W przypadku środków trwałych całkowicie umorzonych, a będących jeszcze w użytkowaniu nie dokonano aktualizacji ich wyceny tak, aby wartość tych składników odzwierciedlała przyszłe korzyści ekonomiczne związane z tymi składnikami aktywów, które będą uzyskane przez jednostkę.

Odrębna amortyzacja komponentów środków trwałych

Ustawa o rachunkowości w przeciwieństwie do MSR 16 nie wymaga odrębnego amortyzowania komponentów środka trwałego. W związku z tym dla celów sprawozdawczości opartej na przepisach krajowych Grupa Kapitałowa stosowała jedną stawkę amortyzacyjną dla każdego środka trwałego jako całości.

Użytkowanie wieczyste gruntów

Grupa ujmuje prawo wieczystego użytkowania gruntów wg cen nabycia (w przypadku zakupu) lub wartości opłat wnoszonych do Urzędów Miejskich z tyt. wieczystego użytkowania gruntów (w przypadku gruntów przekazanych w wieczyste użytkowanie przez Urzędy Miejskie).

Spółka nie jest w stanie wiarygodnie zaprezentować różnic wartościowych między aktualną wyceną a wyceną zgodną z MSR.

Podatek odroczony

Różnice dotyczące zastosowania MSR 16 omówione powyżej mogą prowadzić do powstania różnic przejściowych pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów a jego wartością podatkową. Rezerwa na podatek odroczony Spółki powinna wówczas uwzględniać wpływ tych różnic przejściowych zgodnie z postanowieniami MSR 12 „Podatek dochodowy”.

Zakres informacji dodatkowych

Różnice między zasadami rachunkowości i sposobem sporządzania sprawozdań finansowych przez spółkę z MSR wynikają przede wszystkim z szerszego zakresu ujawnień zalecanych przez niektóre MSR.

Na dzień bilansowy 31/12/2006 ZFŚS i depozyt na zakup akcji od Skarbu Państwa nie spełniają definicji aktywów i pasywów w świetle MSR.

POZYCJA BILANSU	Nota	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe		50 566	53 363	61 265
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	58	155	140
- wartość firmy				
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	47 491	50 910	59 049
3. Należności długoterminowe			34	58
3.1. Od jednostek powiązanych				
3.2. Od pozostałych jednostek			34	58
4. Inwestycje długoterminowe		59	2 264	2 018
4.1. Nieruchomości	3	59	1 875	1 872
4.2. Wartości niematerialne i prawne				
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe			8	8
a) w jednostkach powiązanych, w tym:				
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności				
b) w pozostałych jednostkach			8	8
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	4		381	138
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	2 958		
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 958		
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe				
II. Aktywa obrotowe		59 639	21 581	15 278
1. Zapasy	6	24 346	10 384	7 576
2. Należności krótkoterminowe	7	16 142	7 409	6 881
2.1. Od jednostek powiązanych				
2.2. Od pozostałych jednostek		16 142	7 409	6 881
3. Inwestycje krótkoterminowe	8	18 937	3 556	769
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		18 224	3 556	769
a) w jednostkach powiązanych				
b) w pozostałych jednostkach		625	3	8
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		17 599	3 553	761
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		713		
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	214	232	52
Aktywa razem		110 205	74 944	76 543

POZYCJA BILANSU	Nota	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
PASYWA				
I. Kapitał własny		51 034	21 628	10 194
1. Kapitał zakładowy	11	6 382	6 382	6 382
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)				
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)				
4. Kapitał zapasowy	12	3 692	11 273	1 063
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	13	10 681	14 186	16 969
6. Pozostałe kapitały rezerwowe				
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		- 5 242	- 22 751	- 20 993
8. Zysk (strata) netto		35 521	12 538	6 773
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				
Kapitały mniejszości		0	48	43
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych		0	0	0
I. Ujemna wartość firmy - jednostki zależne				
II. Ujemna wartość firmy - jednostki współzależne				
III. Ujemna wartość firmy - jednostki stowarzyszone				
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		59 171	53 268	66 306
1. Rezerwy na zobowiązania	14	8 279	4 113	9 399
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 038		
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		3 708	2 488	2 377
a) długoterminowa		2 270	1 858	1 810
b) krótkoterminowa		1 438	630	567
1.3. Pozostałe rezerwy		3 532	1 625	7 022
a) długoterminowe		3 531	1 625	6 621
b) krótkoterminowe		1	0	401
2. Zobowiązania długoterminowe	15	6 109	16 091	7 297
2.1. Wobec jednostek powiązanych			1 373	
2.2. Wobec pozostałych jednostek		6 109	14 718	7 297
3. Zobowiązania krótkoterminowe	16	43 169	31 516	47 400
3.1. Wobec jednostek powiązanych			60	1 189
3.2. Wobec pozostałych jednostek		43 160	31 374	46 030
3.3. Fundusze specjalne		9	82	181
4. Rozliczenia międzykresowe	17	1 614	1 548	2 210
4.1. Ujemna wartość firmy				
4.2. Inne rozliczenia międzykresowe		1 614	1 548	2 210
a) długoterminowe		1 390	1 543	2 188
b) krótkoterminowe		224	5	22
Pasywa razem		110 205	74 944	76 543
Wartość księgowa (w tys. zł)	18	51 034	21 628	10 194
Liczba akcji		1 855 230	1 855 230	1 855 230
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		27,51	11,65	5,49
Rozwodniona liczba akcji		1 855 230	1 855 230	1 855 230
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		27,54	11,65	5,49

POZYCJA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Nota	2006	2005	2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	19	124 943	117 249	96 914
- od jednostek powiązanych				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów		123 915	115 879	96 697
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		1 028	1 370	217
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		101 174	110 958	93 512
- od jednostek powiązanych		0		
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	20	100 144	109 731	93 368
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		1 030	1 227	144
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		23 769	6 291	3 402
IV. Koszty sprzedaży		319	54	55
V. Koszty ogólnego zarządu		10 992	9 903	7 951
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		12 458	- 3 666	- 4 604
VII. Pozostałe przychody operacyjne	21	31 298	23 373	14 089
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		523	84	831
2. Dotacje		12 644	12 743	10 389
3. Inne przychody operacyjne		18 131	10 546	2 869
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	22	12 436	4 288	3 083
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		121	118	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		1 045	0	0
3. Inne koszty operacyjne		11 270	4 170	3 083
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		31 320	15 419	6 402
X. Przychody finansowe	23	5 960	659	3 649
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			0	
- od jednostek powiązanych				
2. Odsetki, w tym:		5 123	643	83
- od jednostek powiązanych				
3. Zysk ze zbycia inwestycji		750	2	
4. Aktualizacja wartości inwestycji				
5. Inne		87	14	3 566
XI. Koszty finansowe	24	1 801	3 323	3 058
1. Odsetki, w tym:		1 367	2 447	1 932
- dla jednostek powiązanych		67	93	143
2. Strata ze zbycia inwestycji		94		
3. Aktualizacja wartości inwestycji			0	
4. Inne		340	876	1 126
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		35 479	12 755	6 993
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		0	0	0
1. Zyski nadzwyczajne			0	0
2. Straty nadzwyczajne			0	0
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		35 479	12 755	6 993
XV. Podatek dochodowy	25	- 42	217	215
a) część bieżąca		2 195	217	215
b) część odroczone		- 2 237	0	0
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0	0	0
(Zyski) straty mniejszości				5
XVII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI)		35 521	12 538	6 773

Zysk (strata) netto (zanalizowany) w tys. zł	26	35 521	12 538	6 773
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		1 855 230	1 855 230	1 855 230
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		19,15	6,76	3,65
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		1 855 230	1 855 230	1 855 230
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		19,15	6,76	3,65

POZYCJA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM		2006	2005	2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)		21 628	10 194	8 853
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych			-278	-967
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych		21 628	9 916	7 886
1. Kapitał zakładowy na początek okresu		6 382	6 382	6 382
1.1. Zmiany kapitału zakładowego				
a) zwiększenia (z tytułu)		0		
- emisji akcji (wydania udziałów)		0		
b) zmniejszenia (z tytułu)		0		
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu		6 382	6 382	6 382
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu		0	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy				
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenia (z tytułu)				
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu				
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu				
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych				
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenia (z tytułu)				
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu				
4. Kapitał zapasowy na początek okresu		11 272	1 063	881
4.1. Zmiany kapitału zapasowego		-7 580	10 209	182
a) zwiększenia (z tytułu)		11 576	10 414	223
- z podziału zysku (ustawowo)		11 181		
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		0	8 349	
- zbycia środków trwałych/likw. środ. trw.		395	1 731	223
- korekty konsolidacyjne			334	
b) zmniejszenia (z tytułu)		19 156	205	41
- pokrycia straty		18 131	205	41
- korekty konsolidacyjne		11		
- zbycie Agencji Nieruchomości		1 014		
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu		3692	11 272	1 063
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu		14 186	16 969	21 593
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		- 3 505	-2 783	-4 624
a) zwiększenia (z tytułu)		301		
- podatek odroczony		301		
b) zmniejszenia (z tytułu)		3 806	2 783	-4 624
- zbycia środków trwałych objętych aktualizacją 95		395	1731	223
- zbycie prawa wieczystego użytkowania gruntów i pozostałych środków trwałych		1207	1052	677

- odpis aktualizujący wartość środków trwałych		31		
- wyceny bilansowa kontraktów terminowych		1 554		
- rezerwa na podatek odroczony		618		
- korekty konsolidacyjne		1		3 724
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu		10 681	14 186	16 969
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu		0	0	0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych				
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenia (z tytułu)				
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu				0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		- 10 213	- 14 220	- 20 003
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		12 538	6 773	
a) korekty błędów podstawowych				
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		12 538	6 773	
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenia (z tytułu)		12 538	6 773	
- przeznaczenie na kapitał zapasowy		11 181	6 773	
- przeznaczenie na pokrycie straty z lat ubiegłych		189		
- korekty konsolidacyjne		1 168		
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu				
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		- 22 751	- 20 993	- 20 003
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych			-278	- 967
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		- 22 751	-21 271	- 20 970
a) zwiększenia (z tytułu)		- 811	-1 685	-64
- strata MED-ORZEŁ		- 139		
- korekty konsolidacyjne		- 672	-1 685	-64
b) zmniejszenia (z tytułu)		18 320	205	41
- pokrycie z kapitału zapasowego		18 131	205	41
- pokrycie z zysku		189		
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		- 5 242	- 22 751	-20 993
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		- 5 242	- 22 751	- 20 993
8. Zysk/Strata za rok obrotowy		35 521	12 538	6 773
a) zysk netto		35 521	12 538	6 773
b) strata netto				
c) odpisy z zysku				
d) korekta wyniku z tytułu błędu podstawowego				
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)		51 034	21 628	10 194
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)				

POZYCJA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2006	2005	2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia			
I. Zysk (strata) netto	35 521	12 538	6 773
II. Korekty razem	- 29 063	- 5 040	- 1 286
1. Amortyzacja	5 990	7 150	7 175

2. (Zysk) straty z tytułu różnic kursowych	- 115	495	
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	- 4 008	2 350	- 362
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	7 792	128	- 839
5. Zmiana stanu rezerw	4 209	- 2 210	314
6. Zmiana stanu zapasów	- 13 962	- 2 802	- 5 421
7. Zmiana stanu należności	- 8 733	- 504	- 1 292
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-16 927	- 7 090	- 1 284
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	- 2 875	- 841	423
10. Inne korekty	-434	- 1 716	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	6 458	7 498	5 487
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	13 915	818	2 086
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 618	760	2 086
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	642		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	10 355	9	
a) w jednostkach powiązanych			
- zbycie aktywów finansowych			
- dywidendy i udziały w zyskach			
b) w pozostałych jednostkach	10 355	9	
- zbycie aktywów finansowych	10 350		
- odsetki	5	9	
- inne wpływy z aktywów finansowych			
4. Inne wpływy inwestycyjne	300	49	
II. Wydatki	11 290	4 138	3 581
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	10 065	3 541	3 435
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	7	592	
3. Na aktywa finansowe, w tym:	625		8
a) w jednostkach powiązanych	0		8
b) w pozostałych jednostkach	625		
- nabycie aktywów finansowych			
- udzielone pożyczki długoterminowe	625		
4. Dywidendy inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości			
5. Inne wydatki inwestycyjne	593	5	138
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	2 625	- 3 320	- 1 495
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	25 380	19 419	0
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			
2. Kredyty i pożyczki	11 910	19 050	
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych			
4. Inne wpływy finansowe *	13 470 *	369	
II. Wydatki	20 417	20 805	3 699
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych			
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
4. Spłaty kredytów i pożyczek	19 287	19 661	3 683
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych			
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych			

7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			
8. Odsetki	1 109	1 137	
9. Inne wydatki finansowe	21	7	16
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	4 963	- 1 386	- 3 699
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	14 046	2 792	301
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	14 046	2 792	301
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 553	761	460
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	17 599	3 553	761
- o ograniczonej możliwości dysponowania	13 791		

* W kwocie innych wpływów finansowych w roku 2006 znajdują się środki pieniężne w wysokości 13 466 tys. zł, będące depozytem stanowiącym zabezpieczenie transakcji sprzedaży akcji Emitenta przez Skarb Państwa na rzecz spółki Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. Środki te zostały wpłacone przez Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o.

Depozyt ten wykazano na koniec okresu jako środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania i w bilansie są ujęte w pozycji środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, oraz po stronie pasywów jako zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

Nota 1.1. (do pozycji I.1 aktywów)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) koszty zakończonych prac rozwojowych			
b) wartość firmy			
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	58	120	140
– oprogramowanie komputerowe	45	107	140
d) inne wartości niematerialne i prawne			
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne		35	
Wartości niematerialne i prawne razem	58	155	140

Nota 1.2. (do pozycji I.1 aktywów)

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2006 ROK w tys. zł							
Wyszczególnienie	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			493	480	16	35	544
b) zwiększenia (z tytułu)							0
– nabycia			29	29			29
c) zmniejszenia (z tytułu)			55	55		35	90
– likwidacji			55	55			55

d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			467	454	16	0	483
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			373	373	16	0	389
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			36	36	0		36
– zwiększenia			86	86			86
– zmniejszenia			50	50			50
– likwidacja			50	50			50
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			409	409	16	0	425
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			58	45	0	0	58

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2005 ROK w tys. zł

Wyszczególnienie	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			444	444	16		460
b) zwiększenia (z tytułu)							0
– nabycia			79	66		35	114
– przeklasyfikowania							0
c) zmniejszenia (z tytułu)							0
– likwidacji			30	30			30
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			493	480	16	35	544
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			304	304	16		320
f) amortyzacja za okres (z tytułu)							
– zwiększenia			99	99			99
– zmniejszenia							0
– likwidacji			30	30			30
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			373	373	16	0	389
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							0

j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			120	107	0	35	155
--	--	--	------------	------------	----------	-----------	------------

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2004 ROK w tys. zł							
Wyszczególnienie	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			322	322	16		338
b) zwiększenia (z tytułu)							0
– nabycia			124	124			124
c) zmniejszenia (z tytułu)							0
– likwidacji			2	2			2
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			444	444	16	0	460
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			279	279	16		295
f) amortyzacja za okres (z tytułu)							
– zwiększenia			27	27			27
– zmniejszenia			2	2			2
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			304	304	16	0	320
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			140	140	0	0	140

Nota 1.3. (do pozycji I.1 aktywów)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
(STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł			
a) własne	58	155	140
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu			
Wartości niematerialne i prawne razem	58	155	140

Nota 2.1. (do pozycji I.2 aktywów)

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) środki trwałe, w tym:	36 915	49 498	58 097
– grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	3 756	5 073	6 288
– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	19 883	25 131	28 069
– urządzenia techniczne i maszyny	12 223	18 726	22 929

- środki transportu	878	344	477
- inne środki trwałe	175	224	334
b) środki trwałe w budowie	10 576	1 412	412
c) zaliczki na środki trwałe w budowie			540
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	47 491	50 910	59 049

Nota 2.2. (do pozycji I.2 aktywów)

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2006 ROK w tys. zł							
Wyszczególnienie	- grunty (w tym prawo wie- czystego użytkowania gruntu)	- budyn- ki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urzą- dzenia technicz- ne i ma- szyny	- środki trans- portu	- inne środki trwałe	-inwesty- cje roz- poczęte	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	5 839	53 305	49 471	2 404	2 858	1 412	115 289
b) zwiększenia (z tytułu)	330	885	1 829	826	151	12 084	16105
- zakup	330	790	1585	826	151	12 084	15 766
- ulepszenia		95	244				339
c) zmniejszenia (z tytułu)	1 738	15 117	8 534	1 257	53	2 920	29 619
- sprzedaż	718	2 239	2 116	1 221	7	358	6 659
- likwidacji		1 163	6 171		46		7 380
- inne						1 717	1 717
- inne - Agencja Nieruchomości	1 020	11 715	247	36		845	13 863
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	4 431	39 073	42 766	1 973	2 956	10 576	101 775
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	22	19 692	30 745	2 052	2 634	0	55 145
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-18	-1 492	-1 422	-957	147	0	-3 742
- zwiększenia		1 423	4 232	277	199		6 131
- zmniejszenia	18	2 915	5 654	1 234	52	0	9 873
- sprzedaż	0	977	1 825	1 199	7		4 008
- likwidacji		430	3 690		45		4 165
- inne - Agencja Nieruchomości	18	1 508	139	35			1 700
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	4	18 200	29 323	1 095	2 781	0	51 403
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu		473					473
- zwiększenie		271	804				1075
- zmniejszenie		473					473
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu		271	804	0	0	0	1075
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	4 427	20 602	12 639	878	175	10 576	49 297
Wyłączenia konsolidujące środki trwałe	671	719	416				1 806
	3 756	19 883	12 223	878	175	10 576	47 491

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2005 ROK w tys. zł							
Wyszczególnienie	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	- inwestycje rozpoczęte	Środki trwałe, razem
	(w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)						
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	6 305	58 604	49 652	2 328	2 441	952	120 282
b) zwiększenia (z tytułu)	629	4 056	1 057	76	483	2 339	8 640
- zakup	623	4 056	1 057	76	483	2 879	9 174
- pozostałe	6						6
- zaliczki na środki trwałe w budowie						-540	-540
c) zmniejszenia (z tytułu)	1 095	9 355	1 238	0	66	1 879	13 633
- sprzedaż	249	1 087	182		26	15	1 559
- likwidacji			1 004		40		1 044
- pozostałe							0
- inne - aport	846	8 268	52			1 864	11 030
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	5 839	53 305	49 471	2 404	2 858	1 412	115 289
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	17	26 313	26 723	1 851	2 107	0	57 011
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	5	-6 621	4 022	201	527	0	-1 866
- zwiększenia	5	1 774	4 884	201	581		7 445
- zmniejszenia							
- sprzedaż		127	163				290
- likwidacji			647				647
- pozostałe							
- inne - aport		8 268	52		54		8 374
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	22	19 692	30 745	2 052	2 634	0	55 145
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu		498					498
- zwiększenie							0
- zmniejszenie		25					25
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu		473					473
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	5 817	33 140	18 726	352	224	1 412	59 671
Wyłączenia konsolidujące środki trwałe	744	8 009	0	8	0	0	8 761
	5 073	25 131	18 726	344	224	1 412	50 910

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2004 ROK w tys. zł							
Wyszczególnienie	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	- inwestycje rozpoczęte	Środki trwałe, razem
	(w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)						
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	7 033	59 301	48 485	2 355	2 358	0	119 532
b) zwiększenia (z tytułu)	37	969	1 267	12	83	952	3 320

- zakup	37	783	1 094	12	83	412	2 421
- ulepszenia		186	173				359
- zaliczki na środki trwałe w budowie						540	540
c) zmniejszenia (z tytułu)	765	1 666	100	39	0	0	2 570
- sprzedaż	763	1 660	36	39			2 498
- likwidacji	2	6	64				72
- inne							0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	6 305	58 604	49 652	2 328	2 441	952	120 282
e) skumulowana amortyzacja (umorzanie) na początek okresu	12	24 891	21 993	1 649	1 911		50 456
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	5	1 422	4 730	202	196	0	6 555
- zwiększenia	5	1 897	4 805	241	196		7 144
- zmniejszenia							0
- sprzedaż		473	28	39			540
- likwidacji		2	47				49
- inne							0
g) skumulowana amortyzacja (umorzanie) na koniec okresu	17	26 313	26 723	1 851	2 107	0	57 011
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu		522					522
- zwiększenie							0
- zmniejszenie		24					24
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu		498					498
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	6 288	31 793	22 929	477	334	952	62 773
Wyłączenia konsolidujące środki trwałe		3 724					3724
	6 288	28 069	22 929	477	334	952	59 049

Nota 2.3. (do pozycji I.2 aktywów)

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
(STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł			
a) własne	47 027	50 910	59 049
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	464	0	0
Środki trwałe bilansowe, razem	47 491	50 910	59 049

Nota 3.

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE W NIERUCHOMOŚCI	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w jednostkach zależnych			
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0	0

f) w pozostałych jednostkach		59	1875	1872
- wartość gruntu przeznaczonego do sprzedaży				
Długoterminowe aktywa finansowe, razem		59	1875	1872

Nota 4.

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE		31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Parki Przemysłowe		0	381	138
Inne inwestycje długoterminowe, razem		0	381	138

Nota 5.1.

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	0		
a) odniesionych na wynik finansowy	0		
b) odniesionych na kapitał własny	0		
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0		
2. Zwiększenia	2 958		
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 797		
- niewypłacone wynagrodzenia +ZUS	174		
- utworzona rezerwa na rekultywację	669		
- niezrealizowane różnice kursowe	1		
- rezerwa na niewykorzystane urlopy, nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne	703		
- odpisy aktualizujące wartość udziałów	0		
- odpisy aktualizujące wartość należności	51		
- odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	199		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową z lat ubiegłych	860		
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	301		
- odpisy aktualizujące wartość udziałów			
- odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	6		
- kontrakty terminowe	295		
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0		
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0		
3. Zmniejszenia	0		
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0		
- rozwiązanie rezerwy na urlopy	0		
- pozostałe	0		
- niewypłacone umowy-zlecenia	0		
- utworzona rezerwa na koszty	0		
- niezrealizowane różnice kursowe	0		
- wycena bilansowa produkcji w toku	0		

- rozwiązana rezerwa na niewykorzystane urlopy	0		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0		
- strata podatkowa odliczona od dochodu	0		
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0		
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0		
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0		
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	2 958		
a) odniesionych na wynik finansowy	2657		

Nota 5.2.

PODSTAWA TWORZENIA AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Podstawa	Aktywa	Data wygaśnięcia
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31.12.2006 r., w tym:	15 588	2 958	
- niewypłacone wynagrodzenia +ZUS	916	174	2007
- utworzona rezerwa na rekultywacje	3 523	669	2007
- niezrealizowane różnice kursowe	8	1	2007
- rezerwa na niewykorzystane urlopy, nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne	3708	703	-
- odpisy aktualizujące wartość udziałów			-
- odpisy aktualizujące wartość należności	274	51	-
- odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	1 076	205	-
- kontrakty terminowe	1 554	295	2007
- straty z lat ubiegłych	4 529	860	2007

Nota 6.

ZAPASY	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) materiały	3 015	1 286	1 422
b) półprodukty i produkty w toku	15 032	6 868	1 423
c) produkty gotowe	5 356	2 223	4 709
d) towary	0	0	0
e) zaliczki na dostawy	943	7	22
Zapasy, razem	24 346	10 384	7 576

Kwoty odpisów aktualizujących wartość zapasów są nieistotne.

Nota 7.1.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) od jednostek powiązanych	0	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	16 142	7 409	6 881
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	13 193	5 794	3 617
- do 12 miesięcy	13 193	5 794	3 617
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych oraz innych świadczeń	789	593	2 541

- inne		2 160	36	29
- dochodzone na drodze sądowej		0	986	694
Należności krótkoterminowe netto, razem		16 142	7 409	6 881
c) odpisy aktualizujące wartość należności		274	1 338	1 058
Należności krótkoterminowe brutto, razem		16 416	8 747	7 939

Nota 7.2.

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH		31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Stan na początek okresu		1 338	1 058	1 277
a) zwiększenia (z tytułu)		58	734	247
- utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług		58	734	247
b) zmniejszenia (z tytułu)		1 122	454	466
- wykorzystanie		1 010	282	327
- rozwiązanie		112	172	139
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu		274	1 338	1 058

Nota 7.3.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)		31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej		16 346	8 276	7 939
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na)		70	471	0
b1.USD		0	93	0
(równowartość w PLN)			304	0
b2.EUR		18	44	0
(równowartość w PLN)		70	167	0
Należności krótkoterminowe, razem		16 416	8 747	7 939

Nota 7.4.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:		31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) do 1 miesiąca		9 529	2 940	2 235
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy		0	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		0	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku		0	0	0
e) powyżej 1 roku		0	0	0
f) należności przeterminowane		3 934	4 192	2 440
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)		13 463	7 132	4 675
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług		270	1 338	1 058
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)		13 193	5 794	3 617

Wartość odzyskiwalna należności handlowych oraz pozostałych należności jest zbliżona do ich wartości bilansowej.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane, a ich termin płatności nie przekracza zazwyczaj 30 dni. Dla części kontrahentów jest on wydłużony do 60 dni.

Grupa utworzyła odpisy aktualizujące na należności handlowe przeterminowane powyżej pół roku po uwzględnieniu analizy kondycji finansowej klienta oraz możliwości odzyskania należnych kwot.

Nota 8.1.

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0	0
f) w pozostałych jednostkach	625	3	8
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	17 599	3 553	761
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	15 401	3 553	761
- inne środki pieniężne	2 198	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	18 224	3 556	769

Nota 8.2.

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	15 591	2 764	520
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na)	2 633	792	249
b1.USD	867	56	52
(równowartość w PLN)	2 523	183	155
b2.EUR	29	158	23
(równowartość w PLN)	110	609	94
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	18 224	3 556	769

Nota 9.

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	214	232	52
- ubezpieczenia majątkowe	26	27	32
- prenumerata prasy	6	12	10
- rozchód filtracyjnych	31	46	0
- usługi w drodze	106	134	0
- materiały w magazynie gospodarczym	0	0	0
- odsetki od leasingu	36	0	0
- licencje	5	4	0
- pozostałe	4	9	10
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	214	232	52

Nota 10.

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Stan na początek roku obrotowego, w tym:	1 811	1 556	1 800
należności krótkoterminowe	1 338	1 058	1 278
nieumorzona wartość gospodarki cieplnej	473	498	522
a) Zwiększenia (obciążające wynik okresu), w tym:	1 133	734	247
należności krótkoterminowe (aktualizacja nieściągalnych należności z tyt. dostaw i usług)	58	734	247
odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	1 075	0	0

b) Wykorzystanie		1 010	282	328
należności krótkoterminowe		1 010	282	328
odpisy aktualizujące wartość środków trwałych		0	0	0
c) Rozwiązanie		585	197	163
należności krótkoterminowe		112	172	139
odpisy aktualizujące wartość środków trwałych		473	25	24
Stan na koniec roku obrotowego, w tym:		1 349	1 811	1 556
należności krótkoterminowe		274	1 338	1 058
odpisy aktualizujące wartość środków trwałych		1 075	473	498

Nota 11.1.

KPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)						w tys. zł		
Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	ZWYKLE/ NA OKAZI CIELA			1.855.230	6.382	Przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego	12.12.1991	12.12.1991
Kapitał zakładowy, razem					6.382			
Wartość nominalna jednej akcji = 3,44 zł								

Nota 11.2. (stan na 31.12.2006 r.)

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji			Wartość nominalna akcji	% udział
		zwykłe	uprzywilejowane	inne		
1.	Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne sp. z o.o	1 222 911			4 207	65,92
2.	Skarb Państwa	474 474			1 632	25,57
3.	Akcjonariat rozproszony	157 845			543	8,51
	Ogółem	1 855 230			6 382	100

Nota 11.3. (stan na dzień sporządzenia prospektu)

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji			Wartość nominalna akcji	% udział
		zwykłe	uprzywilejowane	inne		
1.	Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne sp. z o.o z siedzibą w Warszawie, ul. Chałubińskiego 8	1 047 385			3603	56,45
2.	Deutsche Bank AG - London Branch z siedzibą Winchester House, Great Winchester Street 1, EC2N 2DB Londyn	114 500			394	6,17

3.	Akcjonariat rozproszony	693 345		2385	37,38
	Ogółem	1 855 230		6 382	100

Nota 11.4.

ZMIANY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Stan na początek roku obrotowego:	6 382	6 382	6 382
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0
Stan na koniec roku obrotowego:	6 382	6 382	6 382

Nota 12.

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0
b) utworzony ustawowo	2 716	3 150	374
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	581	5 703	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0	0
e) przeniesienie kapitału z aktualizacji wyceny w z likwidacją środków trwałych objętych aktualizacją wyceny (95r)	395	2 420	689
Kapitał zapasowy, razem	3692	11 273	1 063

Nota 13.

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) z aktualizacji wyceny środków trwałych (95r)	1 615	2 042	3 772
b) utworzony z części umorzonych zobowiązań objętych postępowaniem układowym	7 654	7 654	7 654
c) prawo wieczystego użytkowania gruntów	3255	3 342	4 395
d) wycena kontraktów terminowych	-1554		
e) inwestycje w nieruchomości	28	1 148	1 148
f) podatek odroczoney	-317		
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	10 681	14 186	16 969

Nota 14.1.

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	0		
a) odniesionej na wynik finansowy	0		
b) odniesionej na kapitał własny	-		
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-		
2. Zwiększenia	1 038		
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	420		
-niezrealizowane różnice kursowe	14		
-przychody do opodatkowania w przyszłych okresach	406		
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	618		
- prawo wieczystego użytkowania gruntów	618		
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-		

3. Zmniejszenia		0	
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		0	
-wycena środków pieniężnych		-	
-rozwiązanie rezerwy na przychody		-	
-umowy leasingu operacyjnego		-	
-niezrealizowane różnice kursowe		0	
-przychody do opodatkowania w przyszłych okresach		0	
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		-	
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi		-	
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem		1 038	
a) odniesionej na wynik finansowy		420	
b) odniesionej na kapitał własny		618	
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		0	

Nota 14.2.

PODSTAWA TWORZENIA REZERW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Podstawa	Rezerwa	Data wygaśnięcia
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31.12.2006 r., w tym:	5 466	1 038	
- niezrealizowane różnice kursowe	73	14	2007
- przychody do opodatkowania w przyszłych okresach	2 138	406	2007
- prawo wieczystego użytkowania gruntów	3 255	618	-

Nota 14.3.

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW) w tys.	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) stan na początek okresu	1 858	1 810	1 826
- odprawy emerytalne	1 370	1 310	1 345
- nagrody jubileuszowe	488	500	481
b) zwiększenia (z tytułu)	1 786	84	- 9
- odprawy emerytalne	547	60	- 28
- nagrody jubileuszowe	1 239	24	19
c) wykorzystanie/rozwiązanie (z tytułu)	1 374	36	7
- odprawy emerytalne	1 072	0	7
- nagrody jubileuszowe	302	36	0
d) stan na koniec okresu	2 270	1 858	1 810
- odprawy emerytalne	845	1 370	1 310
- nagrody jubileuszowe	1 425	488	500

Nota 14.4.

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW) w tys.	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) stan na początek okresu	630	567	696
- odprawy emerytalne	147	135	107
- nagrody jubileuszowe	207	218	179

- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe		63	63	63
- inne		213	151	347
b) zwiększenia (z tytułu)		1 670	582	525
- odprawy emerytalne		71	12	28
- nagrody jubileuszowe		115	0	39
- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe		233	0	0
- inne		1 251	570	458
c) wykorzystanie (z tytułu)		861	519	654
- odprawy emerytalne		50	0	0
- nagrody jubileuszowe		190	11	0
- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe		63	0	0
- inne		559	508	654
d) stan na koniec okresu, w tym:		1 438	630	567
- odprawy emerytalne		168	147	135
- nagrody jubileuszowe		132	207	218
- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe		233	63	63
- inne		905	213	151

Nota 14.5.

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW) w tys.	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) stan na początek okresu	1 625	6 621	6 621
- rezerwa na zawieszony kary za składowanie odpadów	1 568	6 564	6 564
- rezerwa na zaliczkę Firma Konsultant	7	7	7
- rezerwa na TIF ARCADIA	50	50	50
- rezerwa na rekultywację składowisk istniejących	0	0	0
- rezerwa na koszty monitoringu składowisk odpadów	0	0	0
- pozostałe	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	3 523	0	0
- rezerwa na zawieszony kary za składowanie odpadów	0	0	0
- rezerwa na zaliczkę Firma Konsultant	0	0	0
- rezerwa na TIF ARCADIA	0	0	0
- rezerwa na rekultywację składowisk istniejących	3 010	0	0
- rezerwa na koszty monitoringu składowisk odpadów	513	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	1 618	4 996	0
- rezerwa na zawieszony kary za składowanie odpadów	1 568	4 996	0
- rezerwa na zaliczkę Firma Konsultant	0	0	0
- rezerwa na TIF ARCADIA	50	0	0
- rezerwa na rekultywację składowisk istniejących	0	0	0
- rezerwa na koszty monitoringu składowisk odpadów	0	0	0
- pozostałe	0	0	0
d) stan na koniec okresu, w tym:	3 531	1 625	6 621
- rezerwa na zawieszony kary za składowanie odpadów	0	1 568	6 564
- rezerwa na zaliczkę Firma Konsultant	7	7	7
- rezerwa na TIF ARCADIA	0	50	50
- rezerwa na rekultywację składowisk istniejących	3 011	0	0
- rezerwa na koszty monitoringu składowisk odpadów	513	0	0

Nota 15.1.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) wobec jednostek powiązanych	0	1 373	0
- kredyty i pożyczki		1 373	
b) wobec pozostałych jednostek	6 109	14 718	7 297
- kredyty i pożyczki	5 771	13 326	3 340
- tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	338	1 392	3 957
- leasing	338	0	0
- układ	0	1 392	3 957
Zobowiązania długoterminowe, razem	6 109	16 091	7 297

Nota 15.2.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) powyżej 1 roku do 3 lat	2093	8619	7 297
b) powyżej 3 do 5 lat	4016	7472	
c) powyżej 5 lat			
Zobowiązania długoterminowe, razem	6 109	16 091	7 297

Nota 15.3.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	6 109	16 091	7 297
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na)			
Zobowiązania długoterminowe, razem	6 109	16 091	7 297

Nota 16.1.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) wobec jednostek powiązanych		60	1 189
- kredyty i pożyczki		60	1 189
b) wobec pozostałych jednostek	43 160	31 374	46 030
- kredyty i pożyczki, w tym:	4 657	3 178	17 405
- długoterminowe w okresie spłaty	7		0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe	1 554	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	8 146	5 838	8 498
- do 12 miesięcy	8 146	5 838	8 498
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	418	729	879
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	4 483	4 709	4 183
- z tytułu wynagrodzeń	984	880	1 026
- inne (wg rodzaju)	22 918	16 040	14 039
- z tytułu opłat za gospodarcze korzystanie ze środowiska naturalnego	3 300	12 626	11 395
- z tytułu pozostałej działalności operacyjnej	4 170	446	665

- z tytułu zobowiązań wynikających z postępowania układowego		1 560	2 795	1 979
- depozyt wpłacony przez Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o.		13 466	0	0
- pozostałe		422	173	0
c) fundusze specjalne (wg tytułów)		9	82	181
- zakładowy fundusz świadczeń socjalnych		9	82	181
Zobowiązania krótkoterminowe, razem		43 169	31 516	47 400

Zobowiązania finansowe Grupy obejmują transakcje finansowe typu futures.

W celu zabezpieczenia ryzyka z tytułu zmiany cen metali w odniesieniu do realizowanych kontraktów handlowych Spółka dominująca, zawiera na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) kontrakty terminowe typu futures dotyczące zakupu i sprzedaży. Instrumentem bazowym jest ołów. Wielkość kontraktu, czyli tzw. lot, obejmuje 25 ton ołowiu. Kontrakty notowane są w USD na tonę. Transakcji tych zaczęto dokonywać w roku 2006.

Technika realizacji transakcji zabezpieczających (hedging) polega na tym, że na podstawie zawartego lub zawieranego kontraktu rzeczywistego dokonuje się transakcji odwrotnej na rynku terminowym (futures). Zawarcie dwóch przeciwstawnych transakcji oznacza, że niezależnie od ruchu cen, jeśli nastąpi strata na jednej operacji, zostanie ona zrekompensowana przez zysk na drugiej. Zawierając transakcje hedgingowe, Orzeł Biały S.A. rezygnuje z możliwości korzystania z pozytywnej zmiany cen metali na rzecz zabezpieczenia się przed zmianą niekorzystną. Na dzień bilansowy 31.12.2006 r. Orzeł Biały S.A. posiadał otwarte pozycje z tytułu pochodnych instrumentów finansowych.

W roku obrotowym w sprawozdaniu spółka ujęła z tego tytułu następujące wielkości w poszczególnych pozycjach:

- wynik na zrealizowanych transakcjach w ciężar kosztów finansowych 216 tys. zł,
- wynik na niezrealizowanych transakcjach na dzień bilansowy w ciężar zobowiązań finansowych 1 554 tys. zł w korespondencji z kapitałem z aktualizacji wyceny

Orzeł Biały S.A. stosuje politykę zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych.

Nota 16.2.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys.		31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej		43 101	31 045	47 400
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na)		68	471	
- (równowartość w PLN)		0	304	
- USD			93	
- (w równowartość w PLN)		68	167	
- EUR		18	44	
(równowartość w PLN)				
- CZK				
Zobowiązania krótkoterminowe, razem		43 169	31 516	47 400

Nota 16.3.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 31.12.2004 r.					
Nazwa	Wyszczególnienie	Termin spłaty	Krótkoterm. do 1 roku	Długotermin. pow.1 roku do 3 lat	Ogółem
Pożyczki					
„Orzeł Biały” SA	WFOŚ	31.08.2007	480	1 850	2 330
	ECG sp. z o.o. (Pożyczka udzielona przez podmiot powiązany)	31.12.2006	1 189		1 189
	W tym odsetki		143		
Centrum Laboratoryjno-Produkcyjne „LABOR-ORZEŁ” Sp. z o.o.	Agencja Rozwoju Przemysłu	31.12.2006		54	54

Razem pożyczki			1 669	1 904	3 573
Kredyty					
„Orzeł Biały” SA	BH kredyt inwest.	28.06.2006	13 935	1 436	15 371
	W tym odsetki		524		
	BH kredyt rewolwingowy	12..07.2000	2 321		2 321
	W tym odsetki		25		
	ING BSK kred. w rach. bieżącym	18.05.2005	551		551
Agencja Nieruchomości „Orzeł” Sp. z o.o.	BZ WBK kredyt inwestycyjny	28.02.2005	70		70
	Kredyt w rachunku bieżącym	-	48		48
Razem kredyty			16 925	1 436	18 361
Ogółem pożyczki i kredyty			18 594	3 340	21 934

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 31.12.2005 r.					
Nazwa	Wyszczególnienie	Termin spłaty	Krótkoterminowe (do 1 roku)	Długoterminowe (powyżej1 roku)	Ogółem
Pożyczki					
„Orzeł Biały” SA	WFOŚ	31.08.2007	904	890	1 794
„Orzeł Biały” SA	ECG sp. z o.o. <i>(Pożyczka udzielona przez podmiot powiązany)</i>	31.12.2006	0	1 373	1 373
Przedsiębiorstwo Usług Turystycznych „ORZEŁ - TOUR” Sp. z o.o.	POLSKIE PRZEDSIĘBIORSTWO EKOLOGICZNE <i>(Pożyczka udzielona przez podmiot powiązany)</i>	30.09.2006	60		60
Przedsiębiorstwo Usług Mechanicznych „PUMECH-ORZEŁ” Sp. z o.o.	EKOLOGY KONSULTING INFORMATICS	15.12.2005	106		106
Centrum Laboratoryjno-Produkcyjne „LABOR ORZEŁ BIAŁY” Sp. z o.o.	AGENCJA ROZWOJU PRZEMYSŁU	31.12.2006	32		32
Razem pożyczki			1 102	2 263	3 365
Kredyty					
„Orzeł Biały” SA	BGK W-WA	31.12.2010	2 042	12 436	14 478
Agencja Nieruchomości „Orzeł” Sp. z o.o.	Kredyt w rachunku bieżącym	-	94		94
Razem kredyty			2 136	12 436	14 572
Ogółem pożyczki i kredyty			3 238	14 699	17 937

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 31.12.2006 r.					
Nazwa	Wyszczególnienie	Termin spłaty	Krótkoterminowe (do 1 roku)	Długoterminowe (powyżej1 roku)	Ogółem
Pożyczki					
„Orzeł Biały” SA	WFOŚ	31.08.2007	890		890
Razem pożyczki			890	0	890
Kredyty					
„Orzeł Biały” SA	BGK W-WA	30.12.2010; 29.02.2012	3 760	4 994	8 754

EKOBAT „ORZEŁ BIAŁY” Sp. z o.o.	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	31.10.2009		777	777
Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej „MED-ORZEŁ” Sp. z o.o.			7		7
Razem kredyty			3 767	5 771	9 538
Ogółem pożyczki i kredyty			4 657	5 771	10 428

Nota 17.

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	224	5	22
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	224	5	22
- składowanie odpadów poprodukcyjnych	185	0	0
- pozostałe	39	5	22
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 390	1 543	2 188
- długoterminowe (wg tytułów)	1 390	1 543	2 188
- odsetki od Orzeł Biały S.A. z tytułu układu	6	6	6
- zaliczki	0	0	0
- dotacja EKO-FUNDUSZ	535	1 449	1 838
- zadatki i zaliczki	849	88	344
- krótkoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	1 614	1 548	2 210

Nota 18.

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ (W)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Wartość księgową	51 034	21 628	10 194
Liczba akcji/udziałów w szt.	1 855 230	1 855 230	1 855 230
Wartość księgową na jedną akcję	27,51	11,65	5,49
Rozwodniona liczba akcji	1 855 230	1 855 230	1 855 230
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)	27,54	11,65	5,49

W okresach sprawozdawczych brak czynników rozwadniających wartość księgową.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT**Nota 19.1.**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) w tys. zł	2006	2005	2004
- sprzedaż produktów	116 149	107 913	88 293
w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż usług	7 766	7 966	8 404
w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż aktualizacji prawnej i funkcjonalnej oprogramowania			
w tym: od jednostek powiązanych			
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	123 915	115 879	96 697
w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 19.2. (do pozycji I.1 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) w tys. zł (STRUKTURA TERYTORIALNA) w tys. zł	2006	2005	2004
a) kraj	88 955	71 497	39 222
w tym: od jednostek powiązanych			
- sprzedaż produktów	82 515	63 531	30 818
w tym: od jednostek powiązanych			
- sprzedaż usług	6 440	7 966	8 404
w tym: od jednostek powiązanych			
b) eksport	34 960	44 382	57 475
w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż produktów	33 634	44 382	57 475
w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż usług	1 326	0	0
w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	123 915	115 879	96 697
w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 19.3.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) w tys. zł	2006	2005	2004
- sprzedaż towarów	0	0	0
- sprzedaż materiałów	1 028	1 370	217
Przychody netto ze sprzedaży materiałów, razem	1 028	1 370	217
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 19.4.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) w tys. zł	2006	2005	2004
a) kraj	1 028	1 370	217
b) eksport	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży materiałów, razem	1 028	1 370	217
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 20. (do pozycji II.1 rachunku zysków i strat)

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł	2006	2005	2004
a) amortyzacja	5 990	7 150	7 175
b) zużycie materiałów i energii	77 248	76 844	65 002
c) usługi obce	18 079	17 320	14 566
d) podatki i opłaty	3 735	4 522	4 446
e) wynagrodzenia	13 741	12 465	11 596
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 873	3 642	3 156
g) pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	639	576	616
Koszty według rodzaju, razem	123 305	122 519	106 557
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	- 11 060	- 2 311	- 4 619
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	- 790	- 520	- 560
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-319	- 54	- 59
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	- 10 992	- 9 903	- 7 951
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	100 144	109 731	93 368

Nota 21. (do pozycji VII rachunku zysków i strat)

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł	2006	2005	2004
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	523	84	831
- przychody ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	617	576	1 734
- wartość netto niefinansowych aktywów trwałych	94	492	903
b) dotacje	12 644	12 743	10 389
c) inne przychody operacyjne	18 131	10 546	2 869
- rozwiązanie rezerwy z tytułu odpisów aktualizujących należności	112	172	139
- rozwiązane rezerwy na świadczenia pracownicze	2 236	556	661
- rozwiązane rezerwy na straty i koszty	1 568	4 995	0
- umorzenie/przedawnienie zobowiązań	4 567	25	307
- przychody ze zbycia inwestycji długotermin.	6 475	0	0
- należne odszkodowania od Kompanii Węglowej S.A.	2 138	0	0
- rozwiązanie rezerwy na nieumożoną wartość środków trwałych	473	25	24
- umorzenie kredytu	0	2 585	0
- ujawnienie zapasów	0	826	21
- sprzedaż należności	0	355	0
- zwrot kosztów utrzymania terenów pogórnich	0	0	199
- sprzedaż gruntów	66	0	400
- pozostałe	496	1 007	1 118
Inne przychody operacyjne, razem	31 298	23 373	14 089

Nota 22. (do pozycji VIII rachunku zysków i strat)

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł	2006	2005	2004
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	121	118	
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 045	0	0
odpisy aktualizujące	1 045	0	0
c) inne koszty operacyjne	11 270	4 170	3 083
- odpisy aktualizujące należności	58	734	247
- darowizny	33	24	8
- rezerwa na rekultywację i koszty monitoringu składowisk istniejących	3 524	0	0
- rezerwa na świadczenia pracownicze i podobne	3 457	666	516
- koszty likwidacji środków trwałych	3 214	357	110
- wartość sprzedanych wierzytelności	0	957	0
- należności przedawnione	2	15	27
- koszty utylizacji szlamów legnickich	0	314	0
- koszty utrzymania terenów pogórnich	0	0	94
- koszty zrzutu wód kopalnianych	0	0	338
- inne pozostałe koszty operacyjne	982	1 103	1 743
Inne koszty operacyjne, razem	12 436	4 288	3 083

Nota 23.1. (do pozycji X.2 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł	2006	2005	2004
a) tytułu udzielonych pożyczek	23	0	0
od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
od jednostek zależnych	0	0	0
od jednostek współzależnych	0	0	0
od jednostek stowarzyszonych	0	0	0

od znaczącego inwestora	0	0	0
od jednostki dominującej	0	0	0
od pozostałych jednostek	23	0	0
b) pozostałe odsetki	5 100	643	84
od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
od jednostek zależnych	0	0	0
od jednostek współzależnych	0	0	0
od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
od znaczącego inwestora	0	0	0
od jednostki dominującej	0	0	0
od pozostałych jednostek	5 100	643	84
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	5 123	643	84

Nota 23.2. (do pozycji X.4 i X5 rachunku zysków i strat)

INNE PRZYCHODY FINANSOWE w tys. zł	2006	2005	2004
a) dodatnie różnice kursowe	0	14	2 386
zrealizowane	0	13	2 025
niezrealizowane	0	1	361
b) rozwiązane rezerwy	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	87	0	1 180
- restrukturyzacja podatku od nieruchomości UM Piekary Śląskie	0	0	969
- ZUS - restrukturyzacja	0	0	211
Inne przychody finansowe, razem	87	14	3 566

Nota 24.1. (do pozycji XI.1 rachunku zysków i strat)

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł	2006	2005	2004
a) od kredytów i pożyczek	1 048	1 093	446
- dla jednostek powiązanych, w tym:	67	93	143
dla jednostek zależnych	0	0	0
dla jednostek współzależnych	0	0	0
dla jednostek stowarzyszonych	0	0	0
dla znaczącego inwestora	0	0	0
dla jednostki dominującej	0	0	0
- dla innych jednostek	981	1 000	303
b) pozostałe odsetki	319	1 354	1 486
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
dla jednostek zależnych	0	0	0
dla jednostek współzależnych	0	0	0
dla jednostek stowarzyszonych	0	0	0
dla znaczącego inwestora	0	0	0
dla jednostki dominującej	0	0	0
- dla innych jednostek	319	1 354	1 486
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	1 367	2 447	1 932

Nota 24.2. (do pozycji XI.3 i XI.4 rachunku zysków i strat)

INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł	2006	2005	2004
a) ujemne różnice kursowe	20	44	1 003
- zrealizowane	20	25	1 048

- niezrealizowane	0	19	- 45
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0	
- odpisy aktualizujące należności	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	320	832	123
- inne	320	832	123
Inne koszty finansowe, razem	340	876	1 126

Nota 25.1. (do pozycji XV rachunku zysków i strat)

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY w tys. zł	2006	2005	2004
1. Zysk (strata) brutto	35 479	12 755	6 993
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	27 344	13 507	7 123
a) zwiększające podstawę opodatkowania	27 236	22 220	15 508
- przychód uwzględniony dla potrzeb podatku dochodowego	711	0	0
- koszty niestanowiące kosztów podatkowych	26 525	22 220	15 508
b) zmniejszające podstawę opodatkowania	35 371	21 468	15 378
- przychody niestanowiące trwale przychodów podatkowych	31 302	21 220	15 287
- koszty stanowiące dla celów podatku koszt roku podatkowego	4 069	248	91
3. Strata z lat ubiegłych	14 688	14 346	6 514
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	12 656	0	609
5. Podatek dochodowy według stawki 19%	2 404	0	115
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0	
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	2 195	217	215
- wykazany w rachunku zysków i strat	2 195	217	215
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0	0
- zyski (straty) mniejszości			5
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

Nieznaczną różnicą pomiędzy wynikiem netto i wynikiem brutto w latach 2004 i 2005 wynika z faktu, iż występował jedynie podatek dochodowy w spółkach zależnych Emitenta, a sam Emitent rozliczał straty z lat ubiegłych, tzn. z lat 1999-2003. Dodatkowo ze względu na brak pewności co do osiągnięcia w przyszłości dochodu pozwalającego na rozliczenie różnic przejściowych na koniec roku 2004 oraz roku 2005 Grupa nie tworzyła aktywów z tytułu podatku odroczonego zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny.

Na koniec roku 2006 podatek dochodowy, który wpływa na wynik finansowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Nadwyżka części odroczonej nad częścią bieżącą wynika z rozliczenia straty z lat ubiegłych oraz z faktu, iż na koniec 2006 roku Zarząd jednostki dominującej uznał, że istnieją wystarczające przesłanki umożliwiające odliczenie aktywów z tytułu podatku odroczonego w przyszłości. Część odroczonego podatku, wykazywana w rachunku zysków i strat, stanowi różnicę między stanem aktywów i rezerw. Ujemna wartość części odroczonego podatku dochodowego wynika z nadwyżki aktywów z tytułu podatku odroczonego nad rezerwami na podatek odroczonego. Szczegółowe wyliczenie aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego zostało zamieszczone w notach 5.1 i 5.2 (aktywa) oraz 14.1 i 14.2. (rezerwy).

Nota 25.2.

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZONEGO	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
- ujętego w kapitale własnym	317		
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy			

Nota 26.

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ	2006	2005	2004
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	35 521	12 538	6 773
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	1 855 230	1 855 230	1 855 230

Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	19,15 zł	6,76 zł	3,65 zł
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	1 855 230	1 855 230	1 855 230
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	19,15 zł	6,76 zł	3,65 zł

W okresach sprawozdawczych brak czynników rozwadniających wartość księgową.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota 31.

ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH			
	stan na dzień		
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
w kasie	22	43	37
na rachunkach bankowych	17577	3510	724
Środki pieniężne razem	17599	3553	761

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Informacje o instrumentach finansowych.

Orzeł Biały S.A. stosuje pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych przed niekorzystnymi zmianami notowań ołowiu na LME (London Metal Exchange).

- Spółka posiada odpowiednią dokumentację opisującą strategię i procedury zabezpieczania się od ryzyka zmian notowań na LME. Wyceniając instrumenty finansowe na dzień bilansowy, część efektywną zabezpieczenia odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny.

- Na dzień bilansowy zawarte kontrakty terminowe wyceniono w wysokości – 1 554 205,54 i część efektywną zabezpieczenia odniesiono na kapitał z aktualizacji wyceny. Nie wystąpiła część nieefektywna.

2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych.

Na dzień 31.12.2006 jednostka dominująca posiadała zobowiązania warunkowe wobec Fortis Bank Polska S.A. z tytułu bankowej linii gwarancyjnej na kwotę 750 000 USD na podstawie umowy z dn. 2 listopada 2006 r. jako regwarancja dla Fortis Bank UK.

Ponadto Grupa wystawiła weksle stanowiące zabezpieczenie umów kredytowych i leasingowych – wg poniższego zestawienia:

WFOŚ i GW – Katowice 2 weksle na zabezpieczenie warunkowo umorzonych pożyczek na kwotę 170 000,00 zł

Futura Leasing S.A. – Gdańsk 2 weksle in blanco na zabezpieczenie wszelkich roszczeń Finansującego z tytułu umowy leasingu samochodów osobowych

Raiffeisen - Leasing Polska S.A. – weksel in blanco na zabezpieczenie wszelkich roszczeń Finansującego z tytułu umowy leasingu samochodu ciężarowego

Bank Gospodarstwa Krajowego w Warszawie:

1 weksel na zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego 05/0419 na kwotę 15 034 777,02 zł

1 weksel na zabezpieczenie kredytu obrotowego 05/0420 na kwotę 2 000 000,00 zł

1 weksel na zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym 20/RB/06/0104 na kwotę 1 000 000,00 zł

1 weksel na zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego 20/I/06/0432 na kwotę 7 000 000,00 zł.

Fortis Bank Polska S.A.:

1 weksel in blanco na zabezpieczenie umowy linii gwarancji (gwarancja do wys. max 750 tys. USD) z dnia 2.11.2006.

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka dominująca udzieliła poręczenia na rzecz jednostki zależnej Ekobat „Orzeł Biały” Sp. z o.o. na kwotę 1 200 000 zł tytułem zabezpieczenia kredytu inwestycyjnego.

3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tyt. uzyskania prawa własności budynków i budowli.

Spółki grupy nie posiadają zobowiązań z wymienionych tytułów.

4. Informacja o działalności zaniechanej.

W roku 2006 Spółka nie zaniechała żadnego rodzaju działalności gospodarczej ani nie planuje w 2007 roku zaniechania jakiegokolwiek działalności.

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

W spółkach Grupy nie miało miejsca wytworzenie środków trwałych na własne potrzeby.

6. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy.

Stan na 31.12.2006		
L.p.	Nazwa zadania inwestycyjnego	Wartość
	Środki trwałe w budowie	
I.	CENTRALNA POMPOWIA „BOLKO” Sp. z o.o.	2 002
1.	Modernizacja osadnika	331
2.	Osadniki	1 429
3.	Zbiorniki (1/NBO/2005)	242
II.	CLP „LABOR ORZEŁ BIAŁY” Sp. z o.o.	20
1.	Linia produkcyjna włókniny	20
III.	EKOBAT „ORZEŁ BIAŁY” Sp. z o.o.	24
1.	Linia produkcyjna polipropylenu z folii	5
2.	Modernizacja układu czyszcząco-myjącego	3
3.	Modernizacja łaźni pracowniczej	16
	Razem	2 046
IV.	Orzeł Biały S.A.	8 529
1.	Modernizacja suwnicy hakowej o udźwigu 12,5 t	58
2.	Moderniz. Wydz. Hutniczego - piec obrotowo- wychylny	2 649
3.	Utwardzenie placu awaryjnego magazynowania żużła	335
4.	Nadzory, zezwolenia, dodatkowe prace projekt. itp.	333
5.	Modernizacja - adaptacja hali, inst. odciągowych	2 850
6.	Modernizacja urządzeń - namiarownia wsadu	2 250
7.	Modernizacja składowiska żużła z wytopu ołowiu i składowiska ebonitu - przygotowanie wniosku do uzyskania pozwolenia zintegrowanego - wykonanie projektu	53
8.	Budowa wiaty - magazynu na wyroby gotowe.	1
	Razem - Środki trwałe w budowie	10 575
	Inwestycje długoterminowe niefinansowe	

	Orzeł Biały S.A.	631
	Budowa Parku Przemysłowego Piekary Śląskie	502
	Budowa Parku Przemysłowego Bytom	129
	OGÓŁEM	11 206

Stan na 31.12.2005		
	Nazwa zadania	Saldo do rozliczenia
	Środki trwałe w budowie	
	I. PUM „PUMECH-ORZEŁ” Sp. z o.o.	36
	1. Modernizacja suwnicy	36
	II. CENTRALNA POMPOWNI „BOLKO” Sp. z o.o.	605
	1. Modernizacja osadnika	332
	2. Oświetlenie	37
	3. Ogrodzenie terenu	92
	4. Modernizacja budynku warsztatu i garaży	144
	III. EKOBAT „ORZEŁ BIAŁY” Sp. z o.o.	5
	Młyn do tworzyw	5
	Razem	646
	IV. Orzeł Biały S.A.	766
	1. Wydział Hutniczy - kadzie	9
	2. Moderniz. Wydz. Hutniczego - piec obrotowo- wychyłny	307
	3. Modernizacja Oddziału Pieców	164
	4. Modernizacja Namiarowni	109
	5. Opracowanie i wdrożenie procesu oczyszczania i niskotemperaturowego przetopu ołowiu.	155
	6. Instalacja do rozdrabiania i doczyszczania frakcji bakelitu	22
	Razem - Środki trwałe w budowie	1 412
	Inwestycje długoterminowe niefinansowe	
	Orzeł Biały S.A.	299
	1. Budowa Parku Przemysłowego Piekary Śląskie	217
	2. Budowa Parku Przemysłowego Bytom	82
	PUM „PUMECH-ORZEŁ” Sp. z o.o.	82
	1. Budowa Parku Przemysłowego Bytom	82
	RAZEM	381
	OGÓŁEM	1 793

Stan na 31.12.2004		
Lp	Nazwa zadania	
	Środki trwałe w budowie	

I. Agencja Nieruchomości „Orzeł” Spółka z o.o.	
Zakup nieruchomości	540
II. EKOBAT „ORZEŁ BIAŁY” Sp. z o.o.	1
Osadniki szlamowe	1
Razem	541
Orzeł Biały S.A.	411
1 Zakup - pojemniki metalowe	19
2 Wydz. Hutniczy - kadzie	24
3 Modernizacja huty - utwardzanie placu	40
4 Modernizacja wydz. hutniczego - dokumentacja	55
5 Modernizacja Oddz. Pieców	164
6 Modernizacja Namiarowni	109
Razem - Środki trwałe w budowie	952
Investycje długoterminowe niefinansowe	
Orzeł Biały S.A.	69
039 Budowa Parków Przemysłowych	69
PUM „PUMECH-ORZEŁ” Sp. z o.o.	69
1. Budowa Parku Przemysłowego Bytom	69
RAZEM	138
Ogółem	1090

Planowane nakłady na:	2007
Wartości niematerialne i prawne	585 000 zł
Grunty własne	0
Budynki i budowle	2 985 000 zł
Urz. techn. i maszyny	3 824 000 zł
Środki transportu	70 000 zł
Pozostałe środki trwałe	718 000 zł
Investycje rozpoczęte	0
Zaliczki na inwestycje	0
RAZEM	8 182 000 zł

W 2006, 2005 r. i w 2004 r. grupa nie poniosła ani też nie miała obowiązku ponosić nakładów na ochronę środowiska, nie planuje także żadnych nakładów na ochronę środowiska w 2007 r.

7. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

Efekty transakcji dokonanych ze spółkami zależnymi zostały wyeliminowane w ramach korekt konsolidacyjnych.

W okresie sprawozdawczym oraz okresach porównywalnych spółki grupy otrzymały pożyczki od podmiotów powiązanych.

Pozostałe transakcje dotyczyły zakupu surowców i usług (doradczych, szkoleniowych, nadzoru właścicielskiego oraz wynagrodzenie za poręczenie kredytu dla Orzeł Biały S.A.).

Transakcje przedstawiały się następująco:

	Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o.	ECG Sp. z o.o.	Eurofinance Consulting Sp. z o.o.	Eurofinance Training Sp. z o.o.	TIF Trans Logistyk Sp. z o.o.	Ołów Polski Sp. z o.o.	Razem
2004							
1. zakup surowców						2552	2 552
2. zakup usług			41	3	54		144
3. pożyczki							0
- <i>bo</i>		1 047					1 047
- <i>zaciągnięcie</i>		143					143
- <i>w tym naliczone odsetki</i>		143					143
- <i>splata</i>		0					0
- <i>bz</i>		1 189					1 189
4. koszty odsetek od pożyczki		143					143
2005							
1. zakup usług	120		38	33	311		502
2. pożyczki							0
- <i>bo</i>		1 189					1 189
- <i>zaciągnięcie</i>	60	183					243
- <i>w tym kapitalizacja odsetek i wycena bilansowa</i>		183					183
- <i>splata</i>	0	0					0
- <i>bz</i>	60	1 373					1 433
3. odsetki od pożyczki		93					93
2006							
1. zakup usług	120		66	24	441		651
2. pożyczki							0
- <i>bo</i>	60	1 373					1 433
- <i>zaciągnięcie</i>	0	47					47
- <i>w tym kapitalizacja odsetek i wycena bilansowa</i>		47					47
- <i>splata</i>	60	1 420					1480
<i>bz</i>	0	0					0
3. odsetki od pożyczki		67					67

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

a/ W dniu 9 lipca 2004 zawarto porozumienie w sprawie utworzenia i rozpoczęcia działalności Bytomskiego Parku Przemysłowego. Jest to wspólne przedsięwzięcie Miasta i Gminy Bytom, Grupy Kapitałowej Orzeł Biały oraz Bytomskiej Spółki Restrukturyzacji Kopalń.

Celem Parku Przemysłowego jest rewitalizacja i zagospodarowanie terenów poprzemysłowych, w sposób zapewniający ich atrakcyjność dla inwestorów, szczególnie małych i średnich przedsiębiorstw.

Wydatki poniesione przez spółkę Orzeł Biały S.A. związane z Bytomskim Parkiem Przemysłowym **129 500,00 zł.**

Wydatki poniesione przez spółkę Przedsiębiorstwo Usług Mechanicznych „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o., wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały związane z Bytomskim Parkiem Przemysłowym 101 500,00 zł.

Wydatki planowane zgodnie z „Planem remontów i zamierzeń inwestycyjnych spółki Orzeł Biały S.A. na 2007 rok - 100 000 zł.

b/ W czerwcu 2006 r. podpisano porozumienie o utworzeniu Parku Przemysłowego w Piekarach Śląskich. Inicjatorami tego projektu byli Prezydent Piekar Śląskich, Grupa Kapitałowa Orzeł Biały, Górnośląska Agencja Przekształceń Przedsiębiorstw S.A. w Katowicach oraz Zakład Gospodarki Komunalnej Sp. z o.o.

Obecnie trwają prace związane z powołaniem spółki zarządzającej Parkiem Przemysłowym w Piekarach Śląskich. Spółka Orzeł Biały S.A. w nowo powstałej spółce będzie miała 34 % udziałów.

Wydatki poniesione przez spółkę Orzeł Biały S.A. związane z projektowaniem Parku Przemysłowego w Piekarach Śląskich **502 107,13 zł**.

Wydatki planowane zgodnie z „Planem remontów i zamierzeń inwestycyjnych spółki Orzeł Biały S.A. na 2007 rok” - 450 000 zł.

Łączną wartość wydatków wykazano w pozycji B II 3. 2. Aktywów.

9. Informacja o stanie zatrudnienia w grupie kapitałowej.

		2006	2005	2004
Zatrudnienie ogółem (w osobach na ostatni dzień roku obrotowego)		386	388	363
w tym:	1. Pracownicy na stanowiskach robotniczych	253	249	234
	2. Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	133	139	129

10. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Orzeł Biały S.A. (w tys. zł).

	2006 r.	2005 r.	2004 r.
Wynagrodzenia Zarządu	849	647	612
<i>W tym zyski kapitałowe</i>	-	-	-
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	191	185	179
	1040	832	791

Wynagrodzenie Zarządu w 2004 r. (w tys. zł):

		wypłacone przez jednostkę dominującą	wypłacone przez jednostkę zależną	RAZEM
Prezes:	Zbigniew Rybakiewicz	210	13	223
Wiceprezes:	Tomasz Lewicki	196	-	196
Wiceprezes:	Józef Wolarek	206	12	228
	Razem Zarząd	612	25	637

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w 2004 r. (w tys. zł):

		wypłacone przez jednostkę dominującą	wypłacone przez jednostkę zależną	RAZEM
	Ireneusz Urzędowicz	36		36
	Agnieszka Błażejewska	8		8
	Piotr Serwa	33		33
	Michał Bacior	42		42
	Justyna Pietrzak	36		36
	Adam Konopka	24		24
	Razem Rada Nadzorcza	179	0	179

Wynagrodzenie Zarządu w 2005 r. (w tys. zł):

		wypłacone przez jednostkę dominującą	wypłacone przez jednostkę zależną	RAZEM
Prezes:	Zbigniew Rybakiewicz	222	8	230
Wiceprezes:	Tomasz Lewicki	207		207

Wiceprezes:	Józef Wolarek	218	7	225
	Razem Zarząd	647	15	662

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w 2005 r. (w tys. zł):

	wyłacone przez		RAZEM
	jednostkę dominującą	jednostkę zależną	
Ireneusz Urzędowicz	37		37
Agnieszka Błażejewska	36		36
Piotr Serwa	34		34
Michał Bacior	43		43
Mirostław Wróbel	21		21
Justyna Pietrzak	14		14
Razem Rada Nadzorcza	185	0	185

Wynagrodzenie Zarządu w 2006 r. (w tys. zł):

		wyłacone przez		RAZEM
		jednostkę dominującą	jednostkę zależną	
Prezes:	Zbigniew Rybakiewicz	301	12	313
Wiceprezes:	Tomasz Lewicki	295	8	303
Wiceprezes:	Józef Wolarek	253	10	263
	Razem Zarząd	849	30	879

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w 2006 r. (w tys. zł):

	wyłacone przez		RAZEM
	jednostkę dominującą	jednostkę zależną	
Ireneusz Urzędowicz	38		38
Agnieszka Błażejewska	38		38
Piotr Serwa	35		35
Michał Bacior	33		33
Mirostław Wróbel	26		26
Zbigniew Engel	12		12
Piotr Milewski	9	-	9
Razem Rada Nadzorcza	191	0	191

11. Pożyczki, kredyty, zaliczki, gwarancje i poręczenia udzielone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej nie udzielono żadnych pożyczek ani świadczeń o podobnym charakterze.

12. Informacje o znaczących zdarzeniach z lat ubiegłych ujętych w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Ze względu na brak pewności co do osiągnięcia w przyszłości dochodu pozwalającego na rozliczenie różnic przejściowych latach 2004, 2005 Grupa nie tworzyła rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego.

W związku z faktem, że realne jest założenie, iż w następnych okresach sprawozdawczych Grupa osiągnie taki dochód podatkowy, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych, w tym strat podatkowych w 2006 r., utworzono rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie wystąpiły po dniu bilansowym nieuwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W wyniku przeprowadzonej transakcji sprzedaży akcji Spółki Orzeł Biały S.A. w dniu 17 stycznia 2007 została wystawiona dyspozycja przeniesienia własności akcji należących do Skarbu Państwa na rzecz Polskiego Przedsiębiorstwa Ekologicznego, Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W związku z powyższym Skarb Państwa przestał być akcjonariuszem Spółki.

14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów.

Nie dotyczy.

15. Sprawozdania finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji.

W latach 2004-2005-2006 nie wystąpiła inflacja wymagająca korygowania danych finansowych wskaźnikiem inflacji.

16. Zmiany zasad rachunkowości oraz zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzanymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

W Grupie nie wystąpiły zmiany zasad polityki rachunkowości.

Sprawozdania finansowe za lata 2005 i 2004 zamieszczone w dokumencie rejestacyjnym wymagały przekształcenia w celu zapewnienia porównywalności danych finansowych.

Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzanymi i zatwierdzonymi przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przedstawiają się następująco:

Zmiana	Pozycja w sprawozdaniu	Kwota	Przyczyna
1. w bilansie za rok 2004	zysk/strata z lat ubiegłych	- 990	Błąd podstawowy polegający na naliczeniu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne został potraktowany (omówiony w punkcie 18)
	rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	+ 990	
2. w bilansie 2004	środki trwałe	-498	Odpis aktualizujący wartość środków trwałych – zmiana prezentacji
	pozostałe rezerwy	-498	
3. w bilansie 2004	środki trwałe	-3 724	Wyłączenie kapitału z aktualizacji wyceny dotyczącego udziałów w spółkach zależnych objętych za wkład niepieniężny
	kapitał z aktualizacji wyceny	-3 724	
4. w bilansie za rok 2005	zysk/strata z lat ubiegłych	- 990	Zmiana w związku z błędem podstawowym w roku 2004
	rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	+990	
5. w bilansie 2005	środki trwałe	-473	Odpis aktualizujący wartość środków trwałych – zmiana prezentacji
	pozostałe rezerwy	-473	
6. w rachunku zysków i strat za 2004	koszt wytworzenia sprzedanych produktów	+4 855	Niewykorzystane moce produkcyjne – zmiana prezentacji
	pozostałe koszty operacyjne	-4 855	
7. w rachunku zysków i strat za 2005	koszt wytworzenia sprzedanych produktów	+3 365	Niewykorzystane moce produkcyjne – zmiana prezentacji
	pozostałe koszty operacyjne	-3 365	

17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego oraz ich wpływ na sytuację finansową.

Nie wystąpiły zmiany w stosowanych zasadach (polityce) rachunkowości.

18. Dokonane korekty błędów podstawowych oraz ich wpływ na sytuację finansową.

W 2006 stwierdzono popełnienie w poprzednich latach błędu podstawowego, polegającego na nienaliczeniu rezerw na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne. W związku z powyższym w 2004 odniesiono kwotę 990 tys. zł na kapitał własny w pozycji zyski/straty z lat ubiegłych i zwiększono kwotę rezerw na świadczenia emerytalne i podobne.

19. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy. Nie istnieją również okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

20. Informacje dotyczące połączenia spółek.

W bieżącym okresie obrotowym nie miało miejsca połączenie spółek. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera danych spółek połączonych

20.1. W przypadku, gdy dzień bilansowy, na który sporządzane jest sprawozdanie finansowe objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostki podporządkowanej, wyprzedza dzień bilansowy, na który sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie więcej jednak niż o trzy miesiące, podaje się istotne zdarzenia dotyczące zmian stanu aktywów, pasywów oraz zysków i strat tej jednostki podporządkowanej, jakie nastąpiły w okresie między dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe a dniem bilansowym jednostki podporządkowanej.

Spółki tworzące Grupę Kapitałową sporządzają sprawozdania na ten sam dzień bilansowy.

20.2. Informacje o korektach oraz wielkości poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, dla których przyjęto odmienne metody i zasady wyceny, w przypadku dokonywania odpowiednich przekształceń sprawozdania finansowego jednostki objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym do metod i zasad przyjętych przez jednostkę dominującą, a w przypadku odstąpienia od dokonywania przekształceń – uzasadnienie odstąpienia.

Spółki Grupy stosują jednolite zasady rachunkowości. Dokonano korekt, które szczegółowo omówiono w pkt 16.

21. Podstawa prawna wraz z danymi uzasadniającymi odstąpienie od konsolidacji oraz inne informacje wymagane na podstawie odrębnych przepisów.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje wszystkie spółki podporządkowane. Nie występują podstawy prawne uzasadniające odstąpienie od konsolidacji.

21. Inne istotne informacje dotyczące Grupy Kapitałowej.

Dnia 13 lipca 2006 r. Orzeł Biały S.A. sprzedał 100% udziałów w tej spółce Agencja Nieruchomości „Orzeł” Sp. z o.o.

Dnia 15 listopada 2006 r. Orzeł Biały S.A. objął 58,14% udziałów w kapitale zakładowym spółki Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej „Med-Orzeł” Sp. z o.o.

Do końca czerwca 2007 Spółka dominująca spłaci ostatnią ratę postępowania układowego i tym samym wykona postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 21.02.2003 r.

20.3. ŚRÓDROCZNE I INNE DANE FINANSOWE

Emitent nie publikował kwartalnych danych finansowych po dacie ostatniego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2006 r.

20.4. POLITYKA DYWIDENDY – OPIS POLITYKI EMITENTA DOTYCZĄCY WYPŁATY DYWIDENDY ORAZ WSZELKIE OGRANICZENIA W TYM ZAKRESIE. WARTOŚĆ DYWIDENDY NA AKCJĘ ZA KAŻDY ROK OBROTOWY OKRESU OBJĘTEGO HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

1. Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie ostatnich 3 lat obrotowych

Zasadą polityki Zarządu odnośnie dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości Spółki. Zarząd, zgłaszając propozycje dotyczące możliwości wypłaty dywidendy, kieruje się koniecznością zapewnienia Spółce płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju działalności.

W ostatnich trzech latach obrotowych Spółka nie wypłacała dywidendy, ponieważ zysk wypracowany z lat 2004-2006 r. był przeznaczony na kapitał zapasowy.

Nie istnieją żadne ograniczenia, jak również uprzywilejowanie w zakresie wypłaty dywidendy.

2. Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych 3 lat obrotowych

Intencją Zarządu Emitenta jest reinwestycja wypracowanych środków własnych w takie projekty rozwojowe, opracowane wewnętrznie lub akwizycje kapitałowe, które przyniosą Emitentowi stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału przewyższającą oczekiwane stopy zwrotu z innych dostępnych na rynku możliwości inwestycyjnych o porównywalnym ryzyku. Każda analizowana inwestycja podlega weryfikacji, czy oczekiwana stopa zwrotu z rozpatrywanej inwestycji przekracza koszt kapitału zaangażowanego do jej finansowania. W ten sposób Zarząd zamierza realizować strategię budowy długoterminowego wzrostu wartości Emitenta dla jego akcjonariuszy.

3. Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Zgodnie z obowiązującymi przepisami organem uprawnionym do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, które może podjąć uchwałę o wypłacie dywidendy, powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Ponieważ rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta powinno odbywać się do końca czerwca. W przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (określoną w przepisach Kodeksu spółek handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz termin wypłaty dywidendy. Zgodnie z art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych trzech miesięcy. Statut Spółki nie przewiduje możliwości wypłaty zaliczki na dywidendę.

4. Sposób ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy

Informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane będą w trybie raportów bieżących.

5. Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy

Osoby, na których rachunkach będą zapisane akcje w dniu dywidendy.

6. Warunki odbioru dywidendy, termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy oraz konsekwencje niezrealizowania prawa w terminie

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Stosownie do art. 348 §3 KSH, w przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW dzień dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy.

Zgodnie z §9 Rozdziału XII Oddział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Emitent jest obowiązany bezzwłocznie powiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto §91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Emitenta obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach KSH jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Terminy te Emitent będzie zobowiązany uzgadniać z KDPW. Zgodnie z § 91 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Należy również uwzględnić, iż zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW z biegu terminów wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty, z zastrzeżeniem ust. 2.

20.5. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

Znaczące postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne Emitenta:

1. Powództwo z dnia 10 lutego 2006 r. przed Sądem Okręgowym w Katowicach Wydział XX Spraw Geologicznych i Górniczych.

Strony: Powód: Orzeł Biały S.A. z siedzibą w Bytomiu, Pozwany: Kompania Węglowa S.A.

Pozew z wartością przedmiotu sporu w kwocie – 579 000,00 zł o ustalenie i zasądzenie.

Powód żąda: ustalenia, że wskutek ruchu zakładu górniczego powstały szkody górnicze, zobowiązania do dokonania napraw i ponieśnięcia kosztów napraw ewentualnie o zasądzenie odszkodowania, zasądzenie zwrotu kosztów.

Pozwany żąda: wnoszą o oddalenie powództwa i zasądzenie kosztów postępowania według norm prawem przepisanych.

2. Powództwo z dnia 24 lutego 2006 r. przed Sądem Okręgowym w Katowicach Wydział XX Spraw Geologicznych i Górniczych.

Strony: Powód: Orzeł Biały S.A. z siedzibą w Bytomiu, Pozwany: Kompania Węglowa S.A.

Pozew z wartością przedmiotu sporu w kwocie 5 282 310,26 zł o ustalenie i zasądzenie.

Powód żąda: ustalenia, że wskutek ruchu zakładu górniczego powstały szkody górnicze, zobowiązania do dokonania napraw i ponieśnięcia kosztów napraw ewentualnie o zasądzenie odszkodowania, zasądzenie zwrotu kosztów.

Pozwany żąda: wnoszą o oddalenie powództwa i zasądzenie kosztów postępowania według norm prawem przepisanych.

W dniu 30 sierpnia 2006 roku Strony zawarły ugodę sądową, która objęła swoimi ustaleniami obie powołane powyżej sprawy, na podstawie której pozwana Kompania Węglowa S.A. zobowiązała się do zapłaty na rzecz Emitenta kwoty 2 137 785 zł w terminie do dnia 31 grudnia 2007 roku wraz z ustawowymi odsetkami w razie opóźnienia z zapłatą tytułem kosztów napraw szkód wyrządzonych ruchem zakładów górniczych w obiektach budowlanych położonych na nieruchomościach Emitenta wg stanu na dzień 12 stycznia 2006 roku.

Uгода jest prawomocna.

3. Postępowanie układowe przed Sądem Rejonowym w Katowicach, Wydział X Gospodarczy.

Dłużnik: Orzeł Biały S.A.

W dniu 21 lutego 2003 r. Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o zatwierdzeniu układu zawartego w dniu 24 stycznia 2003 r. przez Emitenta z wierzycielami.

Zgodnie z warunkami układu drobni wierzyciele (wierzycielności do 3 000 zł) w łącznej kwocie wierzytelności 276 712,73 zł spłacani byli w całości w dwóch równych ratach w 2003 r. W stosunku do pozostałych wierzycieli ogólna kwota wierzytelności została zredukowana o 40%, a jej spłata rozłożona na 16 kwartalnych rat układowych w łącznej wysokości 11 545 338,92 zł płatnych w równej wysokości, poczynawszy od 30 września 2003 r. do 30 czerwca 2007 r. W ustalonym terminie Emitent spłacił wszystkie raty układowe, z wyjątkiem kwoty w wysokości 15 666,52 zł, której z przyczyn niezależnych od Emitenta nie można było przekazać. Na wymienioną kwotę składa się kwota 9 103,67 zł na rzecz drobnych wierzycieli i kwota 6 562,85 zł na rzecz pozostałych wierzycieli, którzy będąc kilkukrotnie wzywani przez Emitenta do wskazania rachunku bankowego lub odbioru świadczenia w inny sposób, nie odpowiadali na wezwania. Emitent należną wierzycielom kwotę zabezpieczył na rachunku bankowym.

4. Dnia 5 lutego 1998 r. Spółka otrzymała Decyzję Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska w Katowicach nr IV/492/DI8/98 i nr IV/492/DI9/98 o wymierzeniu kary łącznej za okres od 27 czerwca 1997 r. do 31 grudnia 1997 r. na kwotę 6 562 704 zł za zeszkładowane w 1986 r. szlamy z hutnictwa miedzi, zwane szlamami legnickimi (odpady te nie zostały wytworzone przez Emitenta). Otrzymując ww. decyzje, Spółka złożyła odwołanie do Głównego Inspektora Ochrony Środowiska. W związku z decyzjami Głównego Inspektora Ochrony Środowiska z dnia 23 listopada 1998 r. nr ZK-420/141/98js i nr ZK 420/142/98js utrzymującymi w mocy decyzje pierwszej instancji Spółka złożyła skargę do Naczelnego Sądu Administracyjnego na ww. decyzje Głównego Inspektora Ochrony Środowiska. NSA wyrokami z dnia 6 marca 2001 r. oddalił skargę Spółki. Spółka uzyskała odroczenie płatności kar do 30 czerwca 2006 r. decyzją Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska w Katowicach z dnia 13 września 2001 r. W trzecim kwartale 2004 r. zgodnie z harmonogramem zatwierdzonym przez Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska zakończony został przerób szlamów z terenu byłej Huty Waryńskiej, co było podstawą do wydania w dniu 31 stycznia 2005 r. decyzji przez Śląskiego Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska o umorzeniu kary pieniężnej w wysokości 4 994 784 zł. Przerób pozostałej części szlamów z rejonu byłej kopalni Orzeł Biały zakończono w pierwszym kwartale 2006 r. i po kontroli przeprowadzonej w sierpniu 2006 r. Śląski Wojewódzki Inspektor Ochrony Środowiska decyzją z dnia 12 września 2006 r. umorzył pozostałą część kary w wysokości 1 567 920 zł.

5. Ponadto należy poinformować, iż Emitent w ciągu ostatnich kilku lat był stroną postępowań wszczętych przez lokatorów zasobów mieszkaniowych będących w przeszłości w posiadaniu Emitenta. W związku z tym należy wyjaśnić co następuje:

Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o zasadach zbywania mieszkań będących własnością przedsiębiorstw państwowych, niektórych spółek handlowych z udziałem Skarbu Państwa, państwowych osób prawnych oraz niektórych mieszkań będących własnością Skarbu Państwa (zwana dalej Ustawą o zasadach zbywania mieszkań) reguluje zasady i tryb zbywania mieszkań wchodzących w skład budynków mieszkalnych, będących własnością przedsiębiorstw państwowych, niektórych spółek z udziałem Skarbu Państwa, państwowych osób prawnych oraz niektórych mieszkań będących własnością Skarbu Państwa, osobom uprawnionym, na warunkach preferencyj-

nych, a w szczególności określa warunki, w których osobom uprawnionym przysługuje prawo pierwokupu ściśle w niej określonych lokali mieszkalnych. Przewidziane w Ustawie o zasadach zbywania mieszkań preferencje dla pracowników według Emitenta mogą mieć zastosowanie wyłącznie do mieszkań zbywanych po wejściu w życie.

Posiadane przez Emitenta zasoby mieszkaniowe zostały zbyte lub wniesione aportem częściowo przed wejściem w życie Ustawy o zasadach zbywania mieszkań, a częściowo już podczas obowiązywania ww. ustawy. Część lokatorów zbywanych mieszkań kwestionowała bądź nadal kwestionuje legalność dokonanych przez Emitenta rozporządzeń posiadanymi przez niego zasobami mieszkaniowymi, twierdząc, że ich prawa, a w szczególności prawo pierwokupu, zostały naruszone. Wprawdzie niektóre postępowania wszczęte przez lokatorów jeszcze się toczą, ale część z nich została zakończona w wyniku oddalenia powództwa lub odmowy wszczęcia postępowania.

Roszczenia lokatorów oparte na naruszeniu przez Emitenta Ustawy o zasadach zbywania mieszkań według Emitenta są niezasadne, gdyż część zasobów została zbyta została lub wniesiona aportem przed wejściem w życie ww. ustawy, a zatem nie może ona mieć zastosowania. Wprawdzie pozostała część zasobów została zbyta lub wniesiona aportem po wejściu w życie ww. ustawy, jednak ustawa ta nie miała zastosowania do przeprowadzonych przez Emitenta rozporządzeń, gdyż w owym czasie Skarb Państwa nie był podmiotem dominującym w Spółce. Reasumując, dokonane przez Emitenta rozporządzenia odbyły się zgodnie z ówczesnie obowiązującymi przepisami prawa.

6. Ponadto należy poinformować, iż istnieje możliwość wytoczenia powództwa przeciwko Emitentowi, z żądaniem rozpoznania sprawy o naruszenie prawa własności przemysłowej, przez uprawnionych z patentów nr 186256 (wynalazek o tytule „Sposób składowania odpadów niebezpiecznych zawierających metale ciężkie”) oraz 186766 (wynalazek o tytule „Sposób budowy składowisk dla odpadów niebezpiecznych zawierających metale ciężkie”). Według stanu na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego trwają rozmowy między Emitentem a uprawnionymi w sprawie ustalenia warunków umowy licencyjnej na korzystanie z wyżej wymienionych patentów. Uprawnieni zapowiedzieli wniesienie powództwa do sądu w przypadku nieosiągnięcia porozumienia w przedmiotowej sprawie.

Według wiedzy Emitenta, Emitent nie był przez ostatnie 12 miesięcy i nie jest aktualnie stroną w innych niż wskazane powyżej postępowaniach sądowych i arbitrażowych, ani przed organami administracji publicznej, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej; nie są znane także podstawy do ewentualnego wszczęcia takich postępowań w przyszłości.

Znaczące postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne podmiotów zależnych:

Powództwo z dnia 13 marca 2005 roku zawisłe przed Sądem Okręgowym w Warszawie Wydział XX Gospodarczy.

Strony: Powód: Resto Ursus Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Pozwany: Przedsiębiorstwo Usług Mechanicznych „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu.

Pozew z wartością przedmiotu sporu w kwocie – 521 719,17 zł o zapłatę.

Powód żądał: zapłaty kwoty 521 719,17 zł wraz z ustawowymi odsetkami oraz kosztami procesu według norm prawem przepisanych.

Sąd Okręgowy dnia 5 kwietnia 2005 roku wydał nakaz zapłaty uwzględniający powództwo w całości.

Pozwany wniósł zarzuty od nakazu zapłaty i wniósł o oddalenie powództwa w całości oraz zasądzenie kosztów postępowania według norm prawem przepisanych.

Dnia 28 listopada 2006 roku zapadł wyrok w I instancji uchylający nakaz zapłaty w części co do kwoty 21 719,17 zł wraz z ustawowymi odsetkami oraz w części zasądzającej odsetki ustawowe od kwoty 500 000 zł od dnia 14 marca 2005 r. do dnia 12 kwietnia 2005 r. i oddalający powództwo w tej części.

Pozwany dnia 10 stycznia 2007 roku wniósł apelację co do kwoty 500 000 zł wraz z ustawowymi odsetkami i kosztami postępowania. Postępowanie w toku.

Według złożonego oświadczenia, podmioty zależne Emitenta nie były przez ostatnie 12 miesięcy i nie są aktualnie stroną w innych niż wskazane powyżej postępowaniach sądowych i arbitrażowych, ani przed organami administracji publicznej, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej; nie są znane także podstawy do ewentualnego wszczęcia takich postępowań w przyszłości.

20.6. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ I EKONOMICZNEJ EMITENTA

Istotnym wydarzeniem, które wpłynęło na znaczącą zmianę sytuacji ekonomicznej Emitenta, było oddanie do użytkownika nowego pieca obrotowo-uchylnego BJ oraz nowej instalacji do namiarowania i wsadowania materiałów ołowionośnych i dodatków wsadowych do pieców. Konsekwencją tych wydarzeń będzie poprawa efektywności produkcji Spółki.

W 2007 r. Emitent zwiększył również zaangażowanie w transakcje zabezpieczające ceny ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) z 1 554 tys. zł na dzień 31 grudnia 2006 r. do poziomu 7 649 tys. zł na dzień 31 marca 2007 r.

Nie wystąpiły inne niż powyższe znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub ekonomicznej, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO EMITENTA

21.1.1. WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego kapitał zakładowy Spółki wynosi 6 381 991,20 zł (sześć milionów trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden złotych dwadzieścia groszy) i dzieli się na 14 841 840 (czternaście milionów osiemset czterdzieści jeden tysięcy osiemset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,43 zł (zero złotych czterdzieści trzy grosze) każda.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

Emitent nie emitował akcji w ramach kapitału docelowego.

Żadne akcje Emitenta nie znajdują się w obrocie na rynku regulowanym.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie miała miejsca sytuacja opłacenia ponad 10% kapitału Emitenta w postaci aktywów innych niż gotówka.

21.1.2. AKCJE, KTÓRE NIE REPREZENTUJĄ KAPITAŁU

Nie istnieją akcje Emitenta inne niż akcje tworzące kapitał zakładowy.

21.1.3. AKCJE EMITENTA W POSIADANIU EMITENTA, INNYCH OSÓB W IMIENIU EMITENTA LUB PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Według wiedzy Zarządu nie występują akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub podmiotów zależnych Emitenta.

21.1.4. ZAMIENNE, WYMIENNE PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB PAPIERY WARTOŚCIOWE Z WARRANTAMI

Spółka nie wyemitowała zamiennych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5. WSZELKIE PRAWA NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIA W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU DOCELOWEGO LUB ZOBOWIĄZANIA DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU

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

21.1.6. KAPITAŁ DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI LUB WOBEC KTÓREGO ZOSTAŁO UZGODNIONE WARUNKOWO LUB BEZWARUNKOWO, ŻE STANIE SIĘ ON PRZEDMIOTEM OPCJI

Emitent oświadcza, iż kapitał Spółki nie jest przedmiotem opcji oraz że nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7. DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Na dzień 1 stycznia 2004 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosił 6 381 991,20 zł (sześć milionów trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden złotych dwadzieścia groszy) i dzielił się na 1 855 230 (jeden milion osiemset pięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście trzydzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 3,44 zł (trzy złote czterdzieści cztery grosze) każda. W okresie od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego wysokość kapitału zakładowego nie ulegała zmianie.

Na dzień 31 grudnia 2003 r. znaczącymi akcjonariuszami Emitenta posiadającymi ponad 5% akcji Emitenta byli:

Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. posiadająca 1 115 574 akcji Emitenta stanowiących 60,1% akcji w kapitale zakładowym Spółki.

Skarb Państwa posiadający 474 474 akcji Emitenta stanowiących 25,6% akcji w kapitale zakładowym Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2004 r., 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2006 r. znaczącymi akcjonariuszami Emitenta posiadającymi ponad 5% akcji Emitenta byli:

Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. posiadająca 1 222 911 akcji Emitenta stanowiących 65,92% akcji w kapitale zakładowym Spółki.

Skarb Państwa posiadający 474 474 akcji Emitenta stanowiących 25,6% akcji w kapitale zakładowym Spółki.

Dnia 2 lipca 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podziale akcji (Split) oraz zmianie Statutu. Akcje o dotychczasowej wartości nominalnej 3,44 zł (słownie: trzy złote 44/100) każda podzielono w stosunku 1:8 (Split akcji). W wyniku podziału wszystkich dotychczasowych akcji Spółki, powstało 14 841 840 nowych akcji o wartości nominalnej 0,43 zł każda. Sąd rejestrowy postanowieniem z dnia 27 lipca 2007 r. zarejestrował uchwałę o podziale akcji (Split) oraz zmianie Statutu.

Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego kapitał zakładowy Spółki wynosi 6 381 991,20 zł (sześć milionów trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden złotych dwadzieścia groszy) i dzieli się na 14 841 840 (czternaście milionów osiemset czterdzieści jeden tysięcy osiemset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,43 zł (zero złotych czterdzieści trzy grosze) każda.

Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego znaczącymi akcjonariuszami Emitenta posiadającymi ponad 5% akcji Emitenta byli:

Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiadające 7 637 000 akcji Emitenta stanowiących 51,46% akcji w kapitale zakładowym i uprawniających do 51,46% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Deutsche Bank AG - London Branch z siedzibą w Londynie posiadający 916 000 akcji Emitenta stanowiących 6,17% akcji w kapitale zakładowym i uprawniających do 6,17% głosów na Walnym Zgromadzeniu

21.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE STATUTU EMITENTA

21.2.1. OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZE WSKAZANIEM MIEJSCA W STATUCIE SPÓŁKI, W KTÓRYM SĄ ONE OKREŚLONE

Przedmiotem działalności Emitenta, zgodnie ze Statutem (art. 5) i według Polskiej Klasyfikacji Działalności będzie:

1. przetwarzanie odpadów metalowych, włączając złom PKD 37.10.Z,
2. sprzedaż hurtowa odpadów i złomu PKD 51.57.Z,
3. produkcja ołowiu, cynku i cyny PKD 27.43.Z,
4. produkcja pozostałej odzieży i dodatków do odzieży, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 18.24.Z,
5. produkcja tworzyw sztucznych PKD 24.16.Z,
6. działalność usługowa pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 93.05.Z,
7. sprzedaż hurtowa metali i rud metali PKD 51.52.Z,
8. transport drogowy towarów pojazdami specjalizowanymi PKD 60.24.A,
9. badania i analizy techniczne PKD 74.30.Z,
10. wynajem nieruchomości na własny rachunek PKD 70.20.Z,
11. produkcja ciepła (pary wodnej i gorącej wody) PKD 40.30.A,
12. tynkowanie PKD 45.41.Z,
13. zakładanie stolarki budowlanej PKD 45.42.Z,
14. posadzkarstwo, tapetowanie i oblicowywanie ścian PKD 45.43.A,
15. sztukatorstwo PKD 45.43.B
16. malowanie PKD 45.44.A,
17. szklenie PKD 45.44.B,
18. wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych PKD 45.45.Z,
19. sprzątnięcie i czyszczenie obiektów PKD 74.70.Z,

20. pozostałe formy udzielania kredytów PKD 65.22.Z,
21. pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej niesklasyfikowane PKD 65.23.Z.
22. prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych PKD 73.10.G
23. działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 67.13.Z
24. działalność rachunkowo-księgową PKD 74.12

Statut nie określa celu działalności Emitenta.

21.2.2. PODSUMOWANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

Zarząd składa się z od jednej do siedmiu osób powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą (Rada Nadzorczą powołuje Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu pozostałych Członków Zarządu; Rada Nadzorczą może odwołać Prezesa Zarządu, Członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu) na trzyletnią wspólną kadencję. Liczbę Członków Zarządu danej kadencji określa Rada Nadzorczą.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki oraz reprezentowania Spółki na zewnątrz w przypadku Zarządu wieloosobowego upoważnionych jest dwóch Członków Zarządu działających łącznie albo jeden Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. W przypadku powołania Zarządu jednoosobowego Spółkę reprezentuje Członek Zarządu samodzielnie. Jednakże w umowie między Spółką a Członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorczą albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi. Zarząd lub upoważniona przez Zarząd osoba zawiera i rozwiązuje z pracownikami umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez powszechnie obowiązujące przepisy prawa lub Statut dla pozostałych władz Spółki.

Zarząd działa na podstawie Regulaminu Zarządu uchwalonego przez Zarząd i zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą.

Rada Nadzorczą składa się z nie mniej niż pięciu i nie więcej niż siedmiu Członków. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie na okres trzyletniej wspólnej kadencji.

Rada Nadzorczą wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch Zastępców Przewodniczącego i Sekretarza. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Przewodniczący lub upoważniony przez Radę członek ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy im do chwili wyboru nowego Przewodniczącego. Jeżeli w terminie jednego miesiąca od dnia powołania nowej Rady nie zostanie zwołane pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady, posiedzenie Rady może zwołać i przewodniczyć mu do czasu wyboru nowego Przewodniczącego Prezes Zarządu Spółki.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów (więcej niż połowa głosów oddanych) przy obecności co najmniej połowy składu Rady. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich Członków doręczone co najmniej na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia. Bez odbycia posiedzenia mogą być podjęte uchwały, jeżeli wszyscy Członkowie Rady wyrażą zgodę na piśmie na postanowienie, które ma być powzięte albo na pisemne głosowanie (tryb obiegowy). Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa. Rada Nadzorczą może podejmować uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

Rada Nadzorczą odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał. W okresie między posiedzeniami Rady, Radę wobec Zarządu reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w przypadku jego nieobecności Członek Rady wyznaczony przez Przewodniczącego Rady. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub pod jego nieobecność jeden z jego Zastępców mają obowiązek zwołać posiedzenie na pisemny wniosek co najmniej jednego Członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od dnia złożenia wniosku.

Rada Nadzorczą może delegować swoich Członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, Członkowie Rady wybrani przez każdą z grup mogą delegować jednego Członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Rada Nadzorczą nadzoruje działalność Spółki. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- 1) ocena rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki,
- 2) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdania finansowego,
- 3) ocena planów działalności gospodarczej Spółki,
- 4) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt 1) - 3),
- 5) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat,

- 6) wyrażanie zgody na zaciągnięcie pożyczki pieniężnej bądź kredytu, jeżeli wartość jednorazowej transakcji przewyższy 10% kapitałów własnych Spółki, według ostatniego przyjętego przez Zgromadzenie bilansu,
- 7) wyrażanie zgody na zbywanie środka trwałego, którego wartość księgową przekracza 10% kapitałów własnych Spółki według ostatniego przyjętego przez Zgromadzenie bilansu,
- 8) wyrażanie zgody na obejmowanie, nabywanie oraz zbywanie przez Spółkę akcji i udziałów w spółkach prawa handlowego, jeżeli wartość jednorazowej transakcji przewyższy 10% kapitałów własnych Spółki, według ostatniego przyjętego przez Zgromadzenie bilansu,
- 9) powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu, zawieszanie i odwieszanie Członków Zarządu,
- 10) ustalanie zasad wynagradzania Członków Zarządu,
- 11) delegowanie Członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu niemogących sprawować swych czynności, w razie zawieszenia lub odwołania Członków Zarządu lub gdy ci z innych powodów nie mogą sprawować swoich czynności,
- 12) ustalanie wysokości wynagrodzenia Członka Rady Nadzorczej delegowanego do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu,
- 13) inne czynności wnioskowane przez Zarząd.

Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z Członkami Zarządu, reprezentuje Spółkę w sporach z Członkami Zarządu.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

21.2.3. OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu spółek handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Akcje wyemitowane przez Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Prawa majątkowe związane z akcjami Emitenta obejmują m.in.:

- 1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Emitenta, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwają akcje w dniu dywidendy określonym przez Walne Zgromadzenie. Zwyczajnie Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH).

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

- 2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Emitenta mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego 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 oraz gdy 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; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
- 3) Prawo do udziału w majątku Emitenta pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jego likwidacji (art. 474 KSH); Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- 4) Akcje Emitenta mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Emitenta. Warunki i tryb umorzenia dobrowolnego określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia.
- 5) Prawo do zbywania posiadanych akcji.
- 6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowniem.

Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują m.in.:

- 1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do wykonywania na Walnym Zgromadzeniu prawa głosu (art. 411 § 1 KSH). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH).
- 2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Emitenta (art. 400 § 1 KSH).

- 3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH.
- Stosownie do postanowień art. 422 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Emitenta lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych Członków tych organów lub akcjonariusza, który:
- głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu 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, która nie była podjęta porządkiem obrad.
- W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH).
- W sytuacji, kiedy uchwała jest sprzeczna z przepisami KSH, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Emitentowi.
- W terminie 30 dni od daty ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia spółki publicznej, nie później niż po upływie roku od dnia podjęcia uchwały, może zostać wytoczone powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały.
- 4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- 5) Prawo do uzyskania informacji o Emitencie w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH; podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Emitenta, 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, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).
- 6) Uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. (art. 328 § 6 KSH).
- 7) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu o działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).
- 8) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH).
- 9) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
- 10) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).
- 11) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).
- 12) Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- 13) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Emitenta bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Emitenta) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Emitenta).
- 14) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
- 15) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, 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.
- 16) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) zgodnie z art. 84 Ustawy o ofercie publicznej. Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stosowna uchwała powinna określać w szczególności:
- przedmiot i zakres badania;
 - dokumenty, które Emitent powinien udostępnić biegłemu;
 - stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku.

Jeżeli Walne Zgromadzenie odrzuci wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić z wnioskiem o wyznaczenie biegłego rewidenta do sądu rejestrowego terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

- 17) Akcje mogą być umarzone za zgodą akcjonariusza (umorzenie dobrowolne). Zgodnie z art. 359 § 2 KSH umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, która powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.
- 18) Akcje są akcjami na okaziciela i będąc w obrocie na rynku regulowanym, nie podlegają zamianie na akcje na imienne.

21.2.4. OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY AKCJI, ZE WSKAZANIEM TYCH ZASAD, KTÓRE MAJĄ BARDZIEJ ZNACZĄCY ZAKRES, NIŻ JEST TO WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

Zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych Emitent może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Emitenta.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej (z wyłączeniem akcji imiennych uprzywilejowanych spółek publicznych, które nie są dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym), a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy (z zastrzeżeniem praw nabytych przed dniem wejścia w życie Kodeksu spółek handlowych, kiedy jednej akcji można było przyznać nie więcej niż 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu) i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregośkolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 415, zmiana Statutu Emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ głosów przy obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50% kapitału zakładowego Emitenta, i wpisu do rejestru. Ponadto uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH). Zmiana statutu nie dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 KSH).

21.2.5. OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ, WŁĄCZNIE Z ZASADAMI UCZESTNICTWA W NICH

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Emitenta i powinno się ono odbyć w ciągu 6 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Emitenta.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w miarę potrzeby z inicjatywy własnej lub na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) część kapitału zakładowego lub na żądanie Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza zwołuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie w przypadku, gdy Zarząd nie zwoła go w przepisany terminie, a Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, w przypadku, gdy Zarząd nie zwoła go w terminie 2 tygodni – od zgłoszenia odpowiedniego wniosku.

Jeżeli w terminie 2 tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% kapitału zakładowego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem, przy czym sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie, w siedzibie Spółki lub w Piekarach Śląskich.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Lista podpisana przez zarząd winna być wyłożona w lokalu Emitenta przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu Emitenta oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia.

Na Walnym Zgromadzeniu, niezwłocznie po wyborze przewodniczącego, winna być sporządzona lista obecności, zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i przysługujących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo do wyboru jednego członka komisji.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane przynajmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli wszystkie akcje wyemitowane przez spółkę są imienne, Walne Zgromadzenie może być zwołane za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych co najmniej dwa tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską, zawiadomienie może być wysłane akcjonariuszowi pocztą elektroniczną, jeżeli uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.

W ogłoszeniu i w zawiadomieniach należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W razie zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące przepisy, jak też podać treść projektowanych zmian.

Uchwały można podjąć jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Zgodnie z art. 405 KSH, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów, jeżeli Statut lub bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej.

21.2.6. OPIS POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE, ODROCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD EMITENTEM

Statut nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. WSKAZANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, JEŻELI TAKIE ISTNIEJĄ, REGULUJĄCYCH PROGOWĄ WIELKOŚĆ POSIADANYCH AKCJI, PO PRZEKROCZENIU KTÓREJ KONIECZNE JEST PODANIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZA

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. OPIS WARUNKÓW NAŁOŻONYCH ZAPISAMI STATUTU SPÓŁKI, JEJ REGULAMINAMI, KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU W PRZYPADKU, GDY ZASADY TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy KSH.

22. ISTOTNE UMOWY

22.1. PODSUMOWANIE ISTOTNYCH UMÓW, INNYCH NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT LUB DOWOLNY CZŁONEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES DWÓCH LAT BEZPOŚREDNIO POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ PUBLIKACJI DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

Przez umowy istotne ze względu na wartość Emitent rozumie umowy, których wartość przekracza 10% obrotów Spółki ogółem w 2006 r., natomiast umowy istotne ze względu na przedmiot to takie, których przedmiot ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta i w ocenie Zarządu winny zostać zaprezentowane w prospekcie emisyjnym.

UMOWY KREDYTOWE

1. Umowa kredytu inwestycyjnego złotowego nr 20/I/05/0419 zawarta 23 maja 2005 roku pomiędzy Emitentem a Bankiem Gospodarstwa Krajowego w Warszawie II Oddział w Warszawie (dalej: BGK), aneksowana 10 czerwca 2005 r., 12 września 2005 r., 9 grudnia 2005 r., 18 sierpnia 2006 r., 30 października 2006 r., 18 maja 2007 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez BGK **kredytu inwestycyjnego** w kwocie 15 034 777,02 zł na okres do 68 miesięcy od dnia 23 maja 2005 roku do 30 grudnia 2010 r. Ostateczny termin wykorzystania kredytu upłynął w dniu 30 czerwca 2005 r.

Kredyt udzielony został z przeznaczeniem na spłatę zadłużenia Emitenta:

- w Citibank Handlowy S.A. w kwocie – 1 918 213,70 zł z tytułu kredytu;
- w Citibank Handlowy S.A. w kwocie – 12 730 764,50 zł z tytułu kredytu;
- w ING Bank Śląski S.A. w kwocie – 385 798,82 zł z tytułu kredytu.

Prawne zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu stanowi:

- weksel własny in blanco Emitenta z klauzulą „bez protestu” wraz z deklaracją wekslową;
- hipoteka zwykła w kwocie 15 034 777,02 zł i kaucyjna do kwoty 7 000 000 zł na nieruchomości w Piekarach Śląskich przy ul. Roździeńskiego 24 (KW nr 55074);
- zastaw rejestrowy na środkach trwałych ujętych w ewidencji środków trwałych Emitenta o wartości 4 072 570,57 zł znajdujących się na terenie nieruchomości położonej w Bytomiu, ul. Siemianowicka 98 i w Piekarach Śląskich, ul. Roździeńskiego 24;
- do czasu dokonania wpisu ww. zastawów do Rejestru zastawów przewłaszczenie wymienionych środków na rzecz BGK z warunkiem zawieszającym;
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości w Piekarach Śląskich przy ul. Roździeńskiego 24 i wyżej wymienionych środków w towarzystwie ubezpieczeniowym zaakceptowanym przez BGK;
- cesja wierzytelności z kontraktu zawartego oraz z Wilhelm Grillo Handelsgesellschaft mbH z siedzibą w Duisburgu (Niemcy) w kwocie około 20 000 000,00 zł.
- nieodwołalne pełnomocnictwo dla BGK do dysponowania środkami na rachunku bieżącym Emitenta w Fortis Bank Polska S.A.;
- zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach Emitenta w innych spółkach, tj.: Przedsiębiorstwie Usług Mechanicznych „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o.; Centrum Laboratoryjno-Produkcyjnym „Labor Orzeł Biały” Sp. z o.o.

Emitent zobowiązuje się udzielić BGK pełnomocnictwa do dysponowania:

- rachunkiem bieżącym złotowym w BGK;
- rachunkiem bieżącym walutowym w EUR w BGK;
- rachunkiem bieżącym walutowym w USD w BGK;

w celu zaspokojenia roszczeń BGK wynikających z umowy.

Okres karencji w spłacie kredytu ustalono do dnia 29 lipca 2005 r.

Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej, składającej się ze stałej marży w wysokości 1,5 punktów procentowych oraz zmiennej stawki bazowej. Stawka bazowa jest ustalana na okres 3 miesięcy i stanowi stopę WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych z dnia 20 lub ostatniego dnia roboczego przed tą datą, jeżeli w danym dniu nie ma notowania, ostatniego miesiąca każdego kwartału kalendarzowego i ma zastosowanie do odsetek naliczanych, począwszy od 25 dnia tego miesiąca.

Emitent w szczególności zobowiązał się do przeprowadzania średniomiesięcznych obrotów przez rachunek bieżący w BGK oraz rachunki walutowe w BGK na łącznym poziomie 80% uzyskiwanych przychodów pieniężnych wyliczonych z okresu 3 miesięcy, jednakże na poziomie nie niższym niż 4 000 000,00 zł w terminie 4 miesięcy od daty zawarcia umowy kredytu.

Termin wypowiedzenia wynosi 30 dni, a w razie zagrożenia upadłością Emitenta 7 dni.

Umowa wygasa z dniem całkowitej spłaty zobowiązań z tytułu kredytu.

Umowa istotna ze względu na wartość.

2. Umowa kredytu otwartego w rachunku bieżącym nr 20/RB/06/0104 zawarta 19 czerwca 2006 roku pomiędzy Emitentem a Bankiem Gospodarstwa Krajowego w Warszawie II Oddział w Warszawie (dalej: BGK), aneksowana 30 października 2006 r., 12 lutego 2007 r., 18 maja 2007 r. 18 lipca 2007 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Kredytobiorcy przez BGK kredytu otwartego w rachunku bieżącym z limitem kredytowym w kwocie:

- 1 000 000,00 zł od dnia 19 czerwca 2006 roku do dnia 12 lutego 2007 r.
- 7 000 000,00 zł od dnia 13 lutego 2007 roku do dnia 18 lipca 2007 r.
- 9 000 000,00 zł od dnia 19 lipca 2007 roku do dnia 18 czerwca 2008 r.

Dzień 18 czerwca 2008 r. jest ostatecznym terminem spłacenia kredytu.

Kredyt udzielony został z przeznaczeniem na finansowanie bieżących zobowiązań Emitenta z tytułu prowadzonej działalności oraz całkowitą spłatę zobowiązań z tytułu odnawialnego kredytu obrotowego nr 20/LO/05/0420. Kredyt jest odnawialny.

Prawne zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu stanowi:

- weksel własny in blanco Emitenta z klauzulą „bez protestu”, wraz z deklaracją wekslową;
- hipoteka kaucyjna do kwoty 14 000 000,00 na nieruchomości zabudowanej w Piekarach Śląskich przy ul. Roździeńskiego 24;
- hipoteka kaucyjna do kwoty 4 000 000,00 zł na nieruchomości zabudowanej w Piekarach Śląskich przy ul. Roździeńskiego 24;
- zastaw rejestrowy na środkach obrotowych – zapasach znajdujących się na terenie nieruchomości położonej w Bytomiu, ul. Siemianowicka 98 i w Piekarach Śląskich, ul. Roździeńskiego 24 o wartości 7 000 000,00 zł;
- zastaw rejestrowy na środkach obrotowych – zapasach znajdujących się na terenie nieruchomości położonej w Bytomiu, ul. Siemianowicka 98 i w Piekarach Śląskich, ul. Roździeńskiego 24 o wartości 2 000 000,00 zł
- do czasu dokonania wpisu zastawu do Rejestru zastawów przewłaszczenie wymienionych środków obrotowych na rzecz BGK z warunkiem zawieszającym;
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości zabudowanej w Piekarach Śląskich przy ul. Roździeńskiego 24 i wymienionych środków obrotowych w towarzystwie ubezpieczeniowym zaakceptowanym przez BGK;
- nieodwołalne pełnomocnictwo dla BGK do dysponowania środkami na rachunku bieżącym Emitenta w Banku Zachodnim WBK S.A. II Oddział w Bytomiu;
- nieodwołalne pełnomocnictwo dla BGK do dysponowania środkami na rachunku bieżącym Emitenta w Fortis Bank Polska S.A. Oddział w Gliwicach.

Emitent zobowiązuje się udzielić BGK pełnomocnictwa do dysponowania:

- rachunkiem bieżącym złotowym w BGK;
- rachunkiem bieżącym walutowym w EUR w BGK;
- rachunkiem bieżącym walutowym w USD w BGK;

w celu zaspokojenia roszczeń BGK wynikających z umowy.

Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej, składającej się ze stałej marży w wysokości 1,5 punktów procentowych oraz zmiennej stawki bazowej. Stawka bazowa jest ustalana na okres 3 miesięcy i stanowi stopę WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych z dnia 20 lub ostatniego dnia roboczego przed tą datą, jeżeli w danym dniu nie ma notowania, ostatniego miesiąca każdego kwartału kalendarzowego i ma zastosowanie do odsetek naliczanych, począwszy od 25 dnia tego miesiąca.

Emitent w szczególności zobowiązał się do przeprowadzania średniomiesięcznych obrotów przez rachunek bieżący w BGK oraz rachunki walutowe w BGK na łącznym poziomie 80% uzyskiwanych przychodów pieniężnych wyliczonych z okresu 3 miesięcy, jednakże na poziomie nie niższym niż 7 000 000,00 zł pod rygorem podwyższenia marży oprocentowania kredytu do poziomu 3,1% od pierwszego miesiąca następującego po kwartale, w którym warunek ten nie został spełniony.

Okres wypowiedzenia wynosi 30 dni, a w razie zagrożenia upadłością Emitenta 7 dni.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

3. Umowa kredytu inwestycyjnego złotowego nr 20/I/06/0432 zawarta 11 sierpnia 2006 roku pomiędzy Emitentem a Bankiem Gospodarstwa Krajowego w Warszawie II Oddział w Warszawie (dalej: BGK), aneksowana 30 października 2006 r., 6 marca 2007 r., 18 maja 2007 r., 18 lipca 2007 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez BGK kredytu inwestycyjnego w kwocie 7 000 000,00 zł na okres do 68 miesięcy od dnia 11 sierpnia 2006 roku do 31 marca 2012 r. Ostateczny termin wykorzystania kredytu upływa w dniu 31 maja 2007 r.

Kredyt przeznaczony jest na określone w umowie inwestycje polegające głównie na modernizacji przedsiębiorstwa Emitenta z zastrzeżeniem, że na każdym etapie finansowania tych inwestycji zaangażowanie BGK nie może przekroczyć 76%. Pozostała część nakładów (24% wartości netto + VAT) finansowana będzie ze środków własnych Emitenta.

Planowanym terminem osiągnięcia zdolności usługowej przez Emitenta określono maj 2007 r. Uruchamianie transz kredytu następować będzie zgodnie z harmonogramem rzeczowo-finansowym inwestycji po przedstawieniu przez Emitenta potwierdzenia wniesienia udziału własnego i zatwierdzeniu przez pracowników BGK rozwoju i wszelkich prawidłowości inwestycji. Minimalną kwotę uruchomienia transzy określono na 100 000,00 zł.

Warunki udostępnienia kredytu określono szczegółowo w postanowieniach umowy.

Prawne zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu stanowi:

- weksel własny in blanco Kredytobiorcy z klauzulą „bez protestu”, opłacony do kwoty 7 000 000,00 zł wraz z deklaracją wekslową; (załącznik nr 3 do umowy)
- hipoteka zwykła w kwocie 7 000 000,00 zł i kaucyjna do kwoty 2 000 000,00 zł na nieruchomościach w Piekarach Śląskich, ul. Roździeńskiego 24 (księga wieczysta nr 55074) o wartości szacunkowej 36 000 000,00;
- zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym – środkach obrotowych znajdujących się na terenie nieruchomości położonej w 41-902 Bytom, ul. Siemianowicka 98 i 41-940 Piekary Śląskie, ul. Roździeńskiego 24 o wartości 5 000 000,00 zł;
- do czasu dokonania wpisu zastawu do Rejestru zastawów przewłaszczenie wymienionych środków obrotowych na rzecz BGK z warunkiem zawieszającym;
- cesja praw na rzecz BGK z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości zabudowanej w Piekarach Śląskich przy ul. Roździeńskiego 24 i w Bytomiu, ul. Siemianowicka 98 oraz wymienionych powyżej środków obrotowych w towarzystwie ubezpieczeniowym zaakceptowanym przez BGK;
- nieodwołalne pełnomocnictwo dla BGK do dysponowania środkami na rachunku bieżącym Kredytobiorcy w Fortis Bank Polska S.A. Oddział w Gliwicach;
- cesja wierzytelności na rzecz BGK z kontraktu zawartego z Boryszew S.A. Oddział Huta Oława z siedzibą 55-200 Oława, ul. Gen. Sikorskiego 7 o szacunkowej wartości rocznej około 12,5 miliona zł.

Emitent zobowiązuje się udzielić BGK pełnomocnictwa do dysponowania:

- Rachunkiem bieżącym złotowym w BGK;
- Rachunkiem bieżącym walutowym w EUR w BGK;
- Rachunkiem bieżącym walutowym w USD w BGK.

Okres karencji w spłacie kredytu ustalono do dnia 30 marca 2007 r. Spłata nastąpi w 60 ratach miesięcznych w wysokości:

- 50 rat po 120 000,00 zł (płatne w okresie od 31 marca 2007 r. do 30 kwietnia 2011 r.);
- 10 rat po 100 000,00 zł (płatne od 31 maja 2011 r. do 29 lutego 2012 r.).

Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej, składającej się ze stałej marży w wysokości 1,5 punktów procentowych oraz zmiennej stawki bazowej. Stawka bazowa jest ustalana na okres 3 miesięcy i stanowi stopę WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych z dnia 20 lub ostatniego dnia roboczego przed tą datą, jeżeli w danym dniu nie ma notowania, ostatniego miesiąca każdego kwartału kalendarzowego i ma zastosowanie do odsetek naliczanych, począwszy od 25 dnia tego miesiąca.

Emitent w szczególności zobowiązał się do przeprowadzania średniomiesięcznych obrotów przez rachunek bieżący w BGK na poziomie 80% uzyskiwanych przychodów pieniężnych ze sprzedaży wyliczonych z okresu 3 miesięcy, pod rygorem podwyższenia marży oprocentowania kredytu do poziomu 3,1% od pierwszego miesiąca następującego po kwartale, w którym warunek ten nie został spełniony.

Termin wypowiedzenia wynosi 30 dni, a w razie zagrożenia upadłością Emitenta 7 dni.

Umowa wygasa z dniem całkowitej spłaty zobowiązań z tytułu kredytu.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

4. Umowa linii gwarancji zawarta 2 listopada 2006 roku pomiędzy Emitentem a Fortis Bank Polska S.A. w Warszawie II Oddział w Warszawie, aneksowana 6 listopada 2006 r., 30 kwietnia 2007 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Bank nieodnawialnego limitu kredytowego do maksymalnej kwoty 750 000,- USD. Okres kredytowania ustalono do dnia 4 grudnia 2007 r. W ramach umowy może być udzielona Regwarancja bankowa nr 709/06/WAR/CB.

Ustalono następujące zabezpieczenia należności:

- weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta;
- łączna umowna hipoteka kaucyjna ustanowiona na pierwszym miejscu do kwoty 990 000,- USD, na prawach użytkowania wieczystego przysługujących Emitentowi do nieruchomości położonych w Piekarach Śląskich (KW nr 44846 oraz KW nr 47531), oraz na związanych z nimi prawach własności budynków i urządzeń znajdujących się na wymienionych nieruchomościach,
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy Prawo bankowe.

Oprocentowanie zadłużenia przeterminowanego jest zmienne i stanowi podwojoną zmienną podstawową stopę oprocentowania stanowiącą LIBOR dla 1-miesięcznych depozytów w USD.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

5. Umowa linii gwarancji zawarta 30 stycznia 2007 roku pomiędzy Emitentem a Fortis Bank Polska S.A. w Warszawie II Oddział w Warszawie (Bank).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Bank nieodnawialnego limitu kredytowego do maksymalnej kwoty 750 000,- USD. Okres kredytowania ustalono do dnia 27 sierpnia 2008 r. W ramach umowy może być udzielona Regwarancja bankowa nr 18/07/WAR/CB wraz z późniejszymi zmianami.

Ustalono następujące zabezpieczenia należności:

- weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta;
- hipoteka kaucyjna ustanowiona na pierwszym miejscu do kwoty 825 000,- USD, na prawie użytkowania wieczystego przysługującym Emitentowi do nieruchomości położonej w Bytomiu (KW nr KA1Y/00006397/4) oraz na związanym z nim prawie własności budynków i urządzeń znajdujących się na wymienionej nieruchomości;
- przelew praw z polisy ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczenia powyższej nieruchomości;
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy Prawo bankowe.

Oprocentowanie zadłużenia przeterminowanego jest zmienne i stanowi podwójną zmienną podstawową stopę oprocentowania stanowiącą LIBOR dla 1-miesięcznych depozytów w USD.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

6. Umowa kredytu w rachunku bieżącym nr WAR/2330/07/250/CB zawarta 31 maja 2007 roku pomiędzy Emitentem a Fortis Bank Polska w Warszawie (dalej: Bank).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Bank kredytu w rachunku bieżącym z limitem kredytowym w kwocie 15 500 000,00 zł. Dostępny limit będzie co miesiąc korygowany do wysokości stanowiącej sumę następujących kwot:

- 7 000 000 zł;
- 70% kwoty nieprzeterminowanych oraz przeterminowanych do 14 dni należności handlowych Emitenta od określonych kontrahentów.

Okres kredytowania do dnia 30 maja 2017 r.

Pierwszy bieżący okres udostępnienia kredytu: do dnia 29 maja 2008 r.

Prawne zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu stanowi:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 8 155 000 zł ustanowiona na rzecz Banku na prawie użytkowania wieczystego przysługującym Kredytobiorcy do nieruchomości położonej w Bytomiu, oraz na związanej z tym prawem własności budynków znajdujących się na ww. nieruchomości, dla której Sąd Rejonowy w Bytomiu, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi Księgę Wieczystą KW nr KA1Y/00006397/4;
- cesja praw polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, o której mowa powyżej;
- weksel własny in blanco Emitenta;
- cesja istniejących i przyszłych wierzytelności handlowych przysługujących Emitentowi od określonych kontrahentów;
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczenia należności handlowych przysługujących Emitentowi od określonych kontrahentów od ryzyka kupieckiego;
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy Prawo bankowe.

Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej, składającej się ze stopy WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększonej o 1,0 punkt procentowy.

Umowa istotna ze względu na wartość.

INNE UMOWY

Umowa zawarta 18.09.2006 roku pomiędzy Emitentem a Amalgamatem Metal Trading Limited w Londynie (AMT)

Przedmiotem umowy jest określenie ogólnych warunków współpracy w zakresie świadczenia usług finansowych (brokerskich) związanych z metalami, walutami i innymi instrumentami.

Umowa podlega prawu i sądom angielskim.

Wartość umowy w 2006 r. wyniosła 62 130 zł.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

Umowa pożyczki z dnia 13 kwietnia 2007 r. zawarta pomiędzy Polskim Przedsiębiorstwem Ekologicznym Sp. z o.o. (Pożyczkodawca) a Emitentem (Pożyczkobiorca), aneksowana 23 maja 2007 r., 22 czerwca 2007 r., 26 czerwca 2007 r., 6 lipca 2007 r., 17 lipca 2007 r., 18 lipca 2007 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki w kwocie wynoszącej 17 000 000 złotych.

Pożyczkobiorca zobowiązuje się wykorzystać pożyczkę na bieżącą działalność Spółki.

Pożyczkobiorca zapłaci Pożyczkodawcy odsetki od udzielonej pożyczki w wysokości 1,3% w skali miesiąca.

Pożyczkobiorca zobowiązuje się do zwrotu Pożyczkodawcy pełnej kwoty pożyczki na rachunek bankowy Pożyczkodawcy w następujących ratach:

1. Kwota 2 000 000,00 w terminie do dnia 31.07.2007 r.
2. Kwota 3 000 000,00 w terminie do dnia 31.08.2007 r.
3. Kwota 3 000 000,00 w terminie do dnia 30.09.2007 r.
4. Kwota 3 000 000,00 w terminie do dnia 31.10.2007 r.
5. Kwota 3 000 000,00 w terminie do dnia 30.11.2007 r.
6. Kwota 3 000 000,00 w terminie do dnia 30.12.2007 r.

Raty są spłacane przez Emitenta zgodnie z przyjętym harmonogramem.

Wartość prowizji wyniosła 102 000 złotych.

Umowa istotna ze względu na wartość.

Umowa pożyczki z dnia 23 lipca 2007 r. zawarta pomiędzy ERB Ecofund Ltd z siedzibą w Limassol (Cypr) (Pożyczkodawca) a Emitentem (Pożyczkobiorca).

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki w kwotach wynoszących:

- a) 1 400 000 euro oraz
- b) 13 000 000 złotych.

Pożyczkobiorca zobowiązuje się wykorzystać pożyczkę na bieżącą działalność Spółki.

Pożyczkobiorca zapłaci Pożyczkodawcy odsetki od udzielonej pożyczki w wysokości 12% w skali roku.

Pożyczkobiorca spłaci pożyczkę w terminie do 31 grudnia 2007 r.

Wartość prowizji wyniosła 52 000 złotych i 5600 euro.

Tytułem zabezpieczenia spłaty pożyczki wraz z należnymi odsetkami, na pisemne żądanie Pożyczkodawcy, Pożyczkobiorca dostarczy Pożyczkodawcy:

- a) weksel własny podpisany przez Pożyczkobiorcę
- b) zastaw na posiadanym majątku ruchomym i trwałym lub
- c) inne zabezpieczenie ustalone między stronami.

Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego żadne zabezpieczenie nie zostało ustanowione.

Umowa istotna ze względu na wartość.

ISTOTNE UMOWY PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA ZAWIERANE POZA ZWYKŁYM TOKIEM DZIAŁALNOŚCI

Umowa zawarta 28 kwietnia 2006 roku pomiędzy Centralną Pompownią „Bolko” Sp. z o.o. a Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Gospodarki, aneksowana 13 lutego 2007 r.

Przedmiotem umowy jest finansowanie, z dotacji, działań wykonywanych po zakończeniu likwidacji byłych Zakładów Górniczo-Hutniczych Orzeł Biały w Bytomiu (Zakłady), realizowanych przez Centralną Pompownię „Bolko” Sp. z o.o. w Bytomiu.

Źródłem finansowania działań i kosztów Centralnej Pompowni „Bolko” Sp. z o.o. jest dotacja, której wysokość w 2006 r. wynosiła 12 mln zł, a wysokość dotacji w kolejnych latach określana jest aneksami do umowy. Wysokość dotacji na 2007 r. ustalono w wysokości 12 mln zł.

Centralna Pompownia „Bolko” Sp. z o.o. zobowiązuje się:

- a) wykorzystywać dotację wyłącznie na finansowanie działań i kosztów objętych umową;
- b) do bieżącego regulowania ciężących na niej zobowiązań publiczno-prawnych.

Podstawą do wypłacenia rat miesięcznych jest przedłożenie przez Centralną Pompownię „Bolko” Sp. z o.o.:

- a) wniosku o wypłacenie raty miesięcznej;
- b) zaakceptowanego przez ministra właściwego do spraw gospodarki rocznego planu działań realizowanych przez Centralną Pompownię „Bolko” Sp. z o.o.;
- c) sprawozdania z wykorzystania dotacji za miesiąc poprzedni.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Umowa istotna ze względu na przedmiot i wartość.

Poza wyżej wymienionymi podmioty zależne Emitenta nie są stronami istotnych umów zawieranych poza zwykłym tokiem działalności.

22.2. PODSUMOWANIE INNYCH ISTOTNYCH UMÓW, NIEZAWARTYCH W RAMACH NORMALNEGO TOKU DZIAŁALNOŚCI, KTÓRYCH STRONĄ JEST CZŁONEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZAWIERAJĄCYCH POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ W DACIE DOKUMENTU REJESTACYJNEGO

Emitent ani podmioty zależne Emitenta nie są stronami innych umów niezawartych w ramach normalnego toku działalności, zawierających postanowienia lub powodujących powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej w dacie dokumentu rejestacyjnego.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH

Emitent oświadcza, że przytoczone informacje pochodzące z Monitora Polskiego, strony internetowej www.metalprices.com, www.ilzsg.org, www.basemetals.com, Raportu Rynkowego z 2005 r. firmy Acxion Polska pod nazwą „Polacy kochają samochody”, Głównego Urzędu Statystycznego, danych pochodzących z biuletynów informacyjnych Izby Gospodarczej Metali Nieżelaznych, biuletynów Cru Monitor zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie opublikowanych informacji, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. Przy przytaczaniu informacji od osób trzecich kierowano się zasadą wskazania źródła informacji.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności prospektu emisyjnego w siedzibie Emitenta można zapoznawać się w formie papierowej z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- 1) Statut Emitenta;
- 2) historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za każde z trzech lat obrotowych poprzedzających publikację dokumentu rejestacyjnego.

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Centrum Laboratoryjno-Produkcyjne „Labor Orzeł Biały” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bytomiu, ul. Siemianowicka 98, 41-902 Bytom, zarejestrowana w Sądzie rejonowym w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy KRS, pod numerem 0000057824. Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym spółki i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Członkami Zarządu tej spółki nie są osoby związane z Emitentem. Rada Nadzorcza nie została ustanowiona.

Pomiędzy Emitentem a Spółką występują powiązania gospodarcze:

- a) umowa z dnia 1.01.2004 r. dotycząca sprzedaży sprzętu ochrony osobistej – półmaski
- b) umowa z dnia 1.11.2002 r. dotycząca kompleksowego opróbowania procesów w Wydziałach Produkcyjnych Orzeł Biały S.A. oraz badania czynników szkodliwych na stanowiskach pracy.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- a) świadczenie usług w zakresie analiz laboratoryjnych, ze szczególnym uwzględnieniem chemicznych, toksykologicznych, biochemicznych,
- b) wykonywanie prac badawczych, wdrożeniowych i ekspertyz w zakresie objętym przedmiotem działalności Spółki,
- c) projektowanie i produkcja sprzętu ochrony osobistej i ich podzespołów, wraz ze świadczeniem usług z wykorzystaniem posiadanych maszyn i urządzeń,
- d) prowadzenie konsultacji, doradztwa technicznego, organizacyjnego w zakresie objętym przedmiotem działalności spółki,
- e) handel hurtowy i detaliczny w obrocie krajowym, eksporcie, imporcie artykułami przemysłowymi spożywczymi, a w szczególności sprzętem ochrony osobistej, maszynami, urządzeniami, surowcami i półfabrykatami, w zakresie artykułów spożywczych, zarówno artykułami masowymi, jak i konfekcjonowanymi, oraz używkami po uzyskaniu stosownych koncesji i zezwoleń,
- f) prowadzenie działalności oświatowej i szkoleniowej,
- g) organizacja wystaw i targów,
- h) organizowanie sympozjów, konferencji i szkoleń krajowych i zagranicznych,
- i) zarobkowy wynajem lokali użytkowych, dzierżawa nieruchomości i środków trwałych,
- j) świadczenie usług pośrednictwa i akwizycji, w szczególności w zakresie objętym przedmiotem działalności Spółki,
- k) szkolenia i konsulting w zakresie ochrony środowiska,
- l) prowadzenie działalności w zakresie utylizacji i recyklingu związków chemicznych oraz projektowanie instalacji i procesów do ww. działalności w zakresie zgodnym z obowiązującymi w tym zakresie przepisami,
- m) badanie środowiska pracy,
- n) inna działalność pomocnicza dla zrealizowania przedmiotu działalności Spółki.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 100 000,00 zł.

Spółka posiada rezerwy w wysokości 18 078,25 zł.

Za ostatni rok obrotowy Spółka wykazała 165 726,95 zł straty.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestacyjnych, ujawnia udziały posiadane na rachunkach, stanowi kwota 0,00 zł

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent posiada wobec Spółki następujące zobowiązania: 24 525,26 zł.

Ekobat „Orzeł Biały” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bytomiu, ul. Siemianowicka 98, 41-902 Bytom, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy KRS, pod numerem 140502. Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym spółki i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Członkami Zarządu tej spółki nie są osoby związane z Emitentem.

Pomiędzy Emitentem a Spółką występują powiązania gospodarcze:

- a) umowa z dnia 30.11.2005 r. o współpracy w zakresie stałej dostawy odpadów,
- b) umowa z dnia 1.06.2003 r. na sprzedaż energii elektrycznej, wody oraz odprowadzania ścieków,
- c) umowa z dnia 9.06.2006 r. o świadczeniu pomocy prawnej.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- d) zagospodarowanie metalowych odpadów złomu,
- e) zagospodarowanie niemetalowych odpadów i wyrobów wybrakowanych,
- f) produkcja gipsu,
- g) produkcja wyrobów gipsowych dla budownictwa,
- h) produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtek z tworzyw sztucznych,
- i) produkcja opakowań z tworzyw sztucznych,
- j) produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa,
- k) produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych,
- l) produkcja tworzyw sztucznych,
- m) sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
- n) sprzedaż i skup hurtowy i detaliczny odpadów i złomu,
- o) świadczenie usług sprzętem załadunkowym i środkami transportu,
- p) wynajem pozostałych środków transportu lądowego,
- q) sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów,
- r) pozostałe formy udzielania kredytów,
- s) pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- t) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 50 000,00 zł.

Spółka posiada rezerwy w wysokości 57 134,61 zł.

Za ostatni rok obrotowy Spółka wykazała 104 207,53 zł zysku.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia udziały posiadane na rachunkach, stanowi kwota 50 000 zł.

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent posiada wobec spółki następujące należności: 552 001,61 zł.

Przedsiębiorstwo Usług Turystycznych „Orzeł - Tour” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bytomiu, ul. Siemianowicka 98, 41-902 Bytom, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy KRS, pod numerem 126336 Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym spółki i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Członkami Zarządu tej spółki nie są osoby związane z Emitentem. Rada Nadzorcza nie została ustanowiona.

Pomiędzy Emitentem a Spółką występują powiązania gospodarcze.

- a) umowa z dnia 16.01.2001 r. dzierżawy pomieszczenia biurowego położonego w Bytomiu przy ul. Siemianowickiej 98,
- b) umowa z dnia 29.01.2001 r. o sprzedaży energii elektrycznej, wody oraz odprowadzania ścieków,
- c) umowa z dnia 29.01.2001 r. o sprzedaży ciepła,
- d) umowa pożyczki z dnia 24.04.2006 r. na kwotę 600 000,00 zł,
- e) umowa pożyczki z dnia 12.12.2006 r. na kwotę 800 000,00 zł,

- f) umowa z dnia 9.06.2006 r. o świadczeniu pomocy prawnej,
- g) umowa pożyczki z dnia 5.06.2007 r. aneksowana w dniu 11.06.2007 r. oraz w dniu 28.06.2007 r. na kwotę 1 950 000 zł.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- a) prowadzenie hoteli i moteli z restauracjami,
- b) prowadzenie hoteli i moteli bez restauracji,
- c) zakwaterowanie lub zapewnienie miejsca na namiot, przyczepę lub samochód,
- d) zapewnienie krótkotrwałego zakwaterowania w ośrodkach wypoczynkowych, pensjonatach, pokojach gościnnych, domkach letniskowych,
- e) sprzedaż posiłków przygotowanych do spożycia na miejscu, sprzedaż napojów do konsumpcji wraz z posiłkami, z zapewnieniem lub nie działalności rozrywkowej w restauracjach,
- f) sprzedaż napojów przeważnie zawierających alkohol, do konsumpcji na miejscu (z zapewnieniem lub bez działalności rozrywkowej), w barach, klubach nocnych,
- g) przygotowanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 4 724 500,00 zł.

Spółka posiada rezerwy w wysokości 43 161,38 zł,

18 773,00 zł na urlopy taryfowe,

20 688,22 zł na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne i rentowe.

Za ostatni rok obrotowy Spółka wykazała 255 498,61 zł zysku.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestacyjnych ujawnia udziały posiadane na rachunkach, stanowi kwota 2 900 000 zł.

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent posiada wobec Spółki następujące zobowiązania:

- a) umowa pożyczki z dnia 24.04.2006 r. na kwotę 600 000,00 zł.
- b) umowa pożyczki z dnia 12.12.2006 r. na kwotę 800 000,00 zł.
- c) umowa pożyczki z dnia 5.06.2007 r. aneksowana w dniu 11.06.2007 r. oraz w dniu 28.06.2007 r. na kwotę 1 950 000 zł

Emitent posiada wobec Spółki następujące należności: 818,88 zł.

Emitent zamierza rozpocząć likwidację Przedsiębiorstwa Usług Turystycznych „Orzeł - Tour” Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu w czwartym kwartale 2007 r. z uwagi, iż w 2007 r. spółka sprzedała ostatni posiadany hotel.

Przedsiębiorstwo Usług Mechanicznych „Pumech-Orzeł” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bytomiu, ul. Siemianowicka 98, 41-902 Bytom, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy KRS pod numerem 34761 Emitent posiada 97,75% w kapitale zakładowym spółki i 97,75% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Członkami Rady Nadzorczej tej spółki są osoby związane z Emitentem.

Członkami Zarządu tej spółki nie są osoby związane z Emitentem.

Pomiędzy Emitentem a Spółką występują powiązania gospodarcze:

- umowy cywilnoprawne w przedmiocie świadczeń serwisowych i remontowych.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- a) produkcja konstrukcji metalowych z wyjątkiem działalności usługowej,
- b) działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych,
- c) produkcja maszyn dla metalurgii,
- d) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn dla górnictwa, kopalnictwa i budownictwa,
- e) produkcja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa i budownictwa z wyjątkiem działalności usługowej,
- f) obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- g) sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń dla przemysłu handlu i transportu wodnego,
- h) rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych, roboty ziemne,

- i) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, testujących, nawigacyjnych,
- j) wykonywanie instalacji centralnego ogrzewania i wentylacji,
- k) wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych,
- l) wykonywanie instalacji gazowych,
- m) pozostałe górnictwo i kopalnictwo, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- n) zarządzanie nieruchomościami mieszkalnymi,
- o) zarządzanie nieruchomościami niemieszkalnymi.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 785 500,00 zł.

Spółka posiada rezerwy w łącznej wysokości 1 327 656,58 zł:

- a) na odprawy emerytalno-rentowe – 554 396,15 zł
- b) na nagrody jubileuszowe – 537 656,06 zł
- c) na niewykorzystane urlopy – 87 988,17 zł
- d) na wypłatę dodatkowego specjalnego wynagrodzenia rocznego z „Karty Hutnika” – 147 616,20 zł.

Za ostatni rok obrotowy Spółka wykazała 424 039,70 zł zysku.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestacyjnych ujawnia udziały posiadane na rachunkach, stanowi kwota 0,00 zł.

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent posiada wobec Spółki następujące zobowiązania lub należności:

- d) zobowiązania w wysokości 129 494,70 zł z tytułu dostaw i usług,
- e) należności w wysokości 300 000,00 zł z tytułu pożyczki.

Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej „Med-Orzeł” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bytomiu, ul. Siemianowicka 98, 41-902 Bytom, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy KRS pod numerem 121503 Emitent posiada 58,14% w kapitale zakładowym Spółki i 58,14% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Członkami Rady Nadzorczej tej spółki są osoby związane z Emitentem.

Członkami Zarządu tej spółki nie są osoby związane z Emitentem.

Pomiędzy Emitentem a Spółką występują powiązania gospodarcze

- umowa z dnia 23.11.2001 r. o świadczeniu usług medycznych.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- a) świadczenie usług w zakresie medycyny pracy,
- b) świadczenie usług w zakresie lecznictwa ogólnego,
- c) świadczenie usług w zakresie lecznictwa specjalistycznego,
- d) świadczenie usług w zakresie rehabilitacji ruchowej, kardiologicznej i neurologicznej,
- e) świadczenie usług diagnostycznych i laboratoryjnych,
- f) świadczenie usług w zakresie orzecznictwa o stanie zdrowia, czasowej niezdolności do pracy, o przydatności do pracy zawodowej,
- g) świadczenie usług w zakresie transportu sanitarnego,
- h) świadczenie usług w zakresie fizykoterapii,
- i) prowadzenie aptek,
- j) świadczenie innych usług w zakresie lecznictwa i medycyny.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 129 000,00 zł.

Spółka nie posiada rezerw.

Za ostatni rok obrotowy Spółka wykazała 19 917,30 zł straty.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestacyjnych ujawnia udziały posiadane na rachunkach, stanowi kwota 0,00 zł.

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent nie posiada wobec spółki żadnych zobowiązań ani należności.

Centralna Pompownia „Bolko” Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu, ul. Kruszcowa 4, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy KRS pod numerem 0000170051.

Emitent bezpośrednio nie posiada udziałów w kapitale zakładowym spółki. Emitent jest jednak podmiotem dominującym pośrednio w stosunku do spółki działającej pod firmą Centralna Pompownia „Bolko” Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu. Podmiot zależny Emitenta – Przedsiębiorstwo Usług Mechanicznych „Pumech-Orzeł” Sp. z o.o. – posiada 1622 udziały spółki stanowiące 100% w kapitale zakładowym spółki i uprawniające do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Członkami Rady Nadzorczej i Zarządu tej spółki nie są osoby związane z Emitentem. Pomiędzy Emitentem a Spółką nie występują powiązania gospodarcze.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- 14,50,Z, Pozostałe górnictwo i kopalnictwo, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- 29,52,B, Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn dla górnictwa, kopalnictwa i budownictwa,
- 51,65,Z, Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń dla przemysłu, handlu i transportu wodnego.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 811 000,00 zł.

Spółka posiada rezerwy w wysokości 0,00 zł.

Za ostatni rok obrotowy Spółka wykazała 1 425 400,77 zł zysku.

W związku z tym, iż Emitent nie posiada bezpośrednio udziałów w spółce Centralna Pompownia „Bolko” Sp. z o.o., Emitent nie ujawnia udziałów spółki na rachunkach, nie był zobowiązany do opłacenia udziałów ani nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent nie posiada wobec spółki żadnych zobowiązań ani należności.

Park Przemysłowy w Piekarach Śląskich Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w organizacji z siedzibą w Piekarach Śląskich. Umowa Spółki została zawarta 26 lipca 2007 r. Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego spółka Park Przemysłowy w Piekarach Śląskich Sp. z o.o. nie została zarejestrowana przez sąd rejestrowy. Emitent posiada 190 udziałów spółki o wartości nominalnej 500 zł każdy, a wartości nominalnej łącznej 95 000 zł, które stanowią 47,5% w kapitale zakładowym spółki i uprawniają do 47,5% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Pozostałymi wspólnikami spółki są:

- a) Miasto Piekary Śląskie, posiadające 202 udziały spółki, które stanowią 50,5% w kapitale zakładowym spółki i uprawniają do 50,5% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.
- b) Górnośląska Agencja Przekształceń Przedsiębiorstw S.A., posiadająca 4 udziały spółki, które stanowią 1% w kapitale zakładowym spółki i uprawniają do 1% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.
- c) Zakład Gospodarki Komunalnej Sp. z o.o., posiadająca 4 udziały spółki, które stanowią 1% w kapitale zakładowym spółki i uprawniają do 1% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej tej spółki nie zostali powołani.

Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego pomiędzy Emitentem a Spółką nie występują powiązania gospodarcze.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- a) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 70.12.Z,
- b) Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 70.11,
- c) Wynajem nieruchomości na własny rachunek PKD 70.20.Z,
- d) Działalność agencji obsługi nieruchomości PKD 70.31.Z,
- e) Zarządzanie nieruchomościami niemieszkalnymi PKD 70.32.B,
- f) Badanie rynku i opinii publicznej PKD 74.13.Z,
- g) Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania PKD 74.14.A,
- h) Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego PKD 74.20.A,
- i) Reklama PKD 74.40.Z,
- j) Działalność związana z pośrednictwem pracy PKD 74.50.A,
- k) Działalność dochodzeniowa, detektywistyczna i ochroniarska PKD 74.60.Z,
- l) Sprzątanie i czyszczenie obiektów PKD 74.70.Z,
- m) Działalność związana z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi PKD 74.83.Z,
- n) Działalność związana z organizacją targów i wystaw PKD 74.84.A,
- o) Pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 74.84.B,
- p) Pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane PKD 80.42.Z,
- q) Działalność organizacji komercyjnych i pracodawców PKD 91.11.Z,
- r) Pozostałe pośrednictwo pieniężne gdzie indziej niesklasyfikowane PKD 65.12.B,

- s) Pozostałe pośrednictwo finansowe PKD 65.2,
- t) Zagospodarowanie odpadów PKD 37,
- u) Produkcja metali PKD 27,
- v) Badania i analizy techniczne PKD 74.30.Z,
- w) Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych PKD 73.10.G,

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 200 000,00 zł.

Spółka nie posiada rezerw.

W związku z zawiązaniem spółki 26 lipca 2007 r. spółka za ostatni rok obrotowy nie wykazała zysku ani straty, jej udziały nie były ujawniane w sprawozdaniach finansowych Emitenta, a Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Na dzień zatwierdzenia dokumentu rejestacyjnego Emitent nie opłacił udziałów w spółce, gdyż spółka nie posiada jeszcze rachunku bankowego. Udziały zostaną opłacone przed zarejestrowaniem spółki w rejestrze przedsiębiorców.

Emitent nie posiada wobec Spółki zobowiązań lub należności, z wyjątkiem obowiązku pokrycia obejmowanych udziałów wkładem pieniężnym w postaci 95 000 zł.

ZAŁĄCZNIK NR 1.

„STATUT SPÓŁKI ORZEŁ BIAŁY SPÓŁKA AKCYJNA

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

Artykuł 1

1. Spółka działa pod firmą „Orzeł Biały” Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skróconej firmy „Orzeł Biały” S.A. oraz odpowiednika tego skrótu w językach obcych.
3. Spółka może postugiwać się wyróżniającym ją znakiem graficznym (logo).

Artykuł 2

Siedzibą Spółki jest Bytom.

Artykuł 3

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Spółka może tworzyć oddziały, przedstawicielstwa, zakłady oraz wchodzić w powiązania kapitałowe i organizacyjne z innymi podmiotami krajowymi, jak i zagranicznymi.

Artykuł 4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Artykuł 5

Przedmiotem przedsiębiorstwa spółki jest prowadzenie działalności usługowej, wytwórczej i handlowej, a w szczególności:

1. przetwarzanie odpadów metalowych, włączając złom PKD 37.10.Z,
2. sprzedaż hurtowa odpadów i złomu PKD 51.57.Z,
3. produkcja ołowiu, cynku i cyny PKD 27.43.Z,
4. produkcja pozostałej odzieży i dodatków do odzieży, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 18.24.Z,
5. produkcja tworzyw sztucznych PKD 24.16.Z,
6. działalność usługowa pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 93.05.Z,
7. sprzedaż hurtowa metali i rud metali PKD 51.52.Z,
8. transport drogowy towarów pojazdami specjalizowanymi PKD 60.24.A,
9. badania i analizy techniczne PKD 74.30.Z,
10. wynajem nieruchomości na własny rachunek PKD 70.20.Z,
11. produkcja ciepła (pary wodnej i gorącej wody) PKD 40.30.A,
12. tynkowanie PKD 45.41.Z,
13. zakładanie stolarki budowlanej PKD 45.42.Z,
14. posadzkarstwo, tapetowanie i oblicowywanie ścian PKD 45.43.A,
15. sztukatorstwo PKD 45.43.B
16. malowanie PKD 45.44.A,
17. szklenie PKD 45.44.B,
18. wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych PKD 45.45.Z,
19. sprzątanie i czyszczenie obiektów PKD 74.70.Z,
20. pozostałe formy udzielania kredytów PKD 65.22.Z,
21. pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej niesklasyfikowane PKD 65.23.Z.
22. prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych PKD 73.10.G

23. działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 67.13. Z
24. działalność rachunkowo-księgową PKD 74.12

III. KAPITAŁ SPÓŁKI

Artykuł 6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 6 381 991,20 zł (sześć milionów trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden złotych i dwadzieścia groszy) i dzieli się na 14 841 840 (czternaście milionów osiemset czterdzieści jeden tysięcy osiemset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,43 zł (zero złotych czterdzieści trzy grosze) każda z nich.
2. Akcje serii A zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem Spółki.

Artykuł 7

1. Wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela.
2. Spółka może emitować warranty subskrypcyjne oraz obligacje, w tym obligacje zamienne.

Artykuł 8

1. Akcje mogą być umarżane uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Umorzenie akcji jest dopuszczalne za zgodą akcjonariusza posiadającego akcje, które mają być umorzone (umorzenie dobrowolne).
3. Za zgodą akcjonariusza umorzenie może nastąpić bez wynagrodzenia.
4. Wynagrodzenie z tytułu umorzenia akcji zostanie danemu akcjonariuszowi wypłacone w ciągu (30) trzydziestu dni od dnia podjęcia uchwały o umorzeniu akcji przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem postanowień ust. 3.
5. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego.
6. Gdy wypłata wynagrodzenia za dobrowolnie umarżane akcje finansowana jest z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 KSH może zostać przeznaczona do podziału, zastosowanie znajdują ust. 7 – 8. Spółka może utworzyć kapitał rezerwowy z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 KSH może być przeznaczona do podziału.
7. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę, w której: (a) wyraża zgodę na nabycie przez zarząd akcji własnych w celu umorzenia; (b) przeznacza, w granicach określonych przez art. 348 § 1 KSH, określoną część zysku spółki na finansowanie nabycia akcji własnych w celu umorzenia; (c) określa maksymalną liczbę i cenę akcji własnych spółki, które mają zostać nabyte w celu umorzenia; (d) określa maksymalny okres, w ramach którego Zarząd upoważniony jest do nabywania akcji własnych w celu umorzenia.
8. Po nabyciu akcji własnych w celu umorzenia Zarząd niezwłocznie zwołuje Walne Zgromadzenie w celu powzięcia przez nie uchwały o umorzeniu akcji oraz obniżeniu kapitału zakładowego.

IV. ORGANY SPÓŁKI

Artykuł 9

Organami Spółki są:

- A. Zarząd,
- B. Rada Nadzorcza,
- C. Walne Zgromadzenie.

A. ZARZĄD

Artykuł 10

1. Zarząd składa się z jednej do siedmiu osób powoływanych na wspólną kadencję. Kadencja Zarządu trwa trzy lata.
2. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu pozostałych Członków Zarządu.
3. Rada Nadzorcza określa liczbę Członków Zarządu danej kadencji.
4. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, Członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu.

Artykuł 11

1. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub niniejszy statut dla pozostałych organów Spółki.
2. Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym Członkom, określi szczegółowo regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.

Artykuł 12

1. W przypadku Zarządu wieloosobowego do reprezentowania Spółki i działania w jej imieniu upoważnieni są dwaj jego Członkowie łącznie albo jeden Członek Zarządu łącznie z prokurentem.
2. W przypadku Zarządu jednoosobowego Prezes Zarządu jest upoważniony jednoosobowo do reprezentowania Spółki i działania w jej imieniu.

Artykuł 13

1. W umowie między Spółką a Członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi. Zarząd lub upoważniona przez Zarząd osoba zawiera i rozwiązuje z pracownikami umowy o pracę oraz ustala wynagrodzenie pracowników.

B. RADA NADZORCZA

Artykuł 14

1. Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż z pięciu i nie więcej niż siedmiu Członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata i jest wspólna dla wszystkich Członków Rady.
2. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

Artykuł 15

1. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch Zastępców Przewodniczącego i Sekretarza.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Przewodniczący lub upoważniony przez Radę członek ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy im do chwili wyboru nowego Przewodniczącego. Jeżeli w terminie jednego miesiąca od dnia powołania nowej Rady nie zostanie zwołane pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady, posiedzenie Rady może zwołać i przewodniczyć mu do czasu wyboru nowego Przewodniczącego Prezes Zarządu Spółki.

Artykuł 16

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.
2. W okresie między posiedzeniami Rady, Radę wobec Zarządu reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w przypadku jego nieobecności Członek Rady wyznaczony przez Przewodniczącego Rady.
3. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub pod jego nieobecność jeden z jego Zastępców mają obowiązek zwołać posiedzenie na pisemny wniosek co najmniej jednego Członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od dnia złożenia wniosku.

Artykuł 17

1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich Członków Rady Nadzorczej doręczone co najmniej na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia.
2. Bez odbycia posiedzenia mogą być podjęte uchwały, jeżeli wszyscy Członkowie Rady wyrażą zgodę na piśmie na postanowienie, które ma być powzięte albo na pisemne głosowanie (tryb obiegowy).
3. Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.
4. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.
5. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów Członków Rady Nadzorczej, przy obecności co najmniej połowy składu Rady. Przez bezwzględną większość głosów należy rozumieć więcej niż połowę głosów oddanych.
6. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, określający szczegółowy tryb działania Rady.

Artykuł 18

1. Rada nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.
2. Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, członkowie Rady wybrani przez każdą z grup mogą delegować jednego członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Artykuł 19

1. Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki.
2. Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach niniejszego statutu lub w uchwałach Walnego Zgromadzenia do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
 - 1) ocena rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki,
 - 2) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdania finansowego,
 - 3) ocena planów działalności gospodarczej Spółki,
 - 4) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt 1) - 3),
 - 5) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat,
 - 6) wyrażanie zgody na zaciągnięcie pożyczki pieniężnej bądź kredytu, jeżeli wartość jednorazowej transakcji przewyższy 10% kapitałów własnych Spółki, według ostatniego przyjętego przez Zgromadzenie bilansu,
 - 7) wyrażanie zgody na zbywanie środka trwałego, którego wartość księgową przekracza 10% kapitałów własnych Spółki według ostatniego przyjętego przez Zgromadzenie bilansu,
 - 8) wyrażanie zgody na obejmowanie, nabywanie oraz zbywanie przez Spółkę akcji i udziałów w spółkach prawa handlowego, jeżeli wartość jednorazowej transakcji przewyższy 10% kapitałów własnych Spółki, według ostatniego przyjętego przez Zgromadzenie bilansu,
 - 9) powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu, zawieszanie i odwieszanie Członków Zarządu,
 - 10) ustalanie zasad wynagradzania Członków Zarządu,
 - 11) delegowanie Członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu niemogących sprawować swych czynności, w razie zawieszenia lub odwołania Członków Zarządu lub gdy ci z innych powodów nie mogą sprawować swoich czynności,
 - 12) ustalanie wysokości wynagrodzenia Członka Rady Nadzorczej delegowanego do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu,
 - 13) inne czynności wnioskowane przez Zarząd.

Artykuł 20

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

C. WALNE ZGROMADZENIE

Artykuł 21

1. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% kapitału zakładowego.
4. Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku, o którym mowa w ust. 3.
5. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:
 - 1) w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
 - 2) jeżeli pomimo wniosku, o którym mowa w ust. 3., Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w ust. 4.

Artykuł 22

1. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia zwołanego w trybie art. 21 ust. 5 określa Rada Nadzorcza.
2. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
3. Żądanie, o którym mowa w ust. 2. zgłoszone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia będzie traktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Artykuł 23

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie, w siedzibie Spółki lub w Piekarach Śląskich.

Artykuł 24

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

Artykuł 25

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów, jeżeli niniejszy Statut lub bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej. Przez zwykłą większość głosów rozumie się, że liczba głosów oddanych „za” jest większa od liczby głosów „przeciw”, a głosy wstrzymujące się nie są brane pod uwagę.
2. Uchwały dotyczące usunięcia określonych spraw z porządku obrad Walnego Zgromadzenia wymagają dla swojej ważności większości $\frac{3}{4}$ (trzech czwartych) głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50% kapitału zakładowego, z zastrzeżeniem ust. 3.
3. Usunięcie spraw umieszczonych w porządku obrad Walnego Zgromadzenia na żądanie zgłoszone na podstawie art. 400 KSH wymaga zgody akcjonariusza, który zgłosił takie żądanie.

Artykuł 26

1. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych.
2. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki zapadają w jawnym głosowaniu imiennym.

Artykuł 27

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia.
2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin.

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

Artykuł 28

Organizację Spółki określa Regulamin Organizacyjny uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Artykuł 29

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Artykuł 30

W ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego Zarząd jest obowiązany sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej roczne sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki.

Artykuł 31

1. Zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
 - 1) kapitał zapasowy,
 - 2) fundusze celowe,
 - 3) dywidendy,
 - 4) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Walne Zgromadzenie w drodze uchwały tworzy i rozwiązuje fundusze celowe.
3. Uchwała Walnego Zgromadzenia o przeznaczeniu zysku rocznego do podziału między akcjonariuszy wskazuje termin wypłaty dywidendy oraz datę ustalenia prawa do dywidendy.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Artykuł 32

W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem zastosowanie mają przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa³.

Aneks nr 1 do Dokumentu rejestacyjnego Orzeł Biały S.A.

W zawiązku z zawarciem w dniu 14 sierpnia 2007 r. aneksów dotyczących zachowania poufności warunków umów handlowych, do Dokumentu Rejestacyjnego wprowadza się następujące zmiany:

Str. 34, pkt 6.4.3, umowa nr 4

Było:

4. Kontrakt handlowy z dnia 24 listopada 2006 r.

Nazwa kontrahenta została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Przedmiotem jest sprzedaż przez Emitenta ołowiu oraz stopów ołowiu.

Cena składa się z ceny bazowej ustalanej na podstawie średnich miesięcznych oficjalnych notowań dla ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali powiększonej o premie.

Czas obowiązywania umowy: od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

Przewidywana roczna wartość umowy przewyższą 10% obrotów Spółki ogółem w 2006 r. i została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Umowa istotna ze względu na wartość.

Jest:

4. Kontrakt handlowy z dnia 24 listopada 2006 r. aneksowany w dniu 14 sierpnia 2007 r.

Nazwa kontrahenta została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Przedmiotem jest sprzedaż przez Emitenta ołowiu oraz stopów ołowiu.

Cena składa się z ceny bazowej ustalanej na podstawie średnich miesięcznych oficjalnych notowań dla ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali powiększonej o premie.

Czas obowiązywania umowy: od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

Przewidywana roczna wartość umowy przewyższa 10% obrotów Spółki ogółem w 2006 r. i została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Umowa istotna ze względu na wartość.

Str. 34, pkt 6.4.3, umowa nr 5

Było:

5. Kontrakt handlowy z 12 grudnia 2006 r.

Nazwa kontrahenta została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Przedmiotem kontraktu jest sprzedaż przez Emitenta ołowiu oraz stopu ołowiu.

Cena składa się z ceny bazowej ustalanej na podstawie średnich miesięcznych oficjalnych notowań dla ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali powiększonej o premie, a przypadku stopu z udziałem srebra cena uzależniona jest ponadto od średniomiesięcznego notowania srebra na LME i udziału procentowego srebra w stopie.

Czas obowiązywania umowy: od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

Przewidywana roczna wartość umowy została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Umowa istotna ze względu na wartość.

Jest:

5. Kontrakt handlowy z 12 grudnia 2006 r. aneksowany w dniu 14 sierpnia 2007 r.

Nazwa kontrahenta została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Przedmiotem kontraktu jest sprzedaż przez Emitenta ołowiu oraz stopu ołowiu.

Cena składa się z ceny bazowej ustalanej na podstawie średnich miesięcznych oficjalnych notowań dla ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali powiększonej o premie, a przypadku stopu z udziałem srebra cena uzależniona jest ponadto od średniomiesięcznego notowania srebra na LME i udziału procentowego srebra w stopie.

Czas obowiązywania umowy: od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

Przewidywana roczna wartość umowy została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Umowa istotna ze względu na wartość.

Str. 34, pkt 6.4.3, umowa nr 6

Było:

6. Kontrakt z dnia 20 grudnia 2006 r.

Nazwa kontrahenta została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez Emitenta stopu ołowiu.

Cena składa się z ceny bazowej ustalonej na podstawie średnich miesięcznych oficjalnych notowań dla ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali powiększonej o premie.

Czas obowiązywania umowy: od 1stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

Przewidywana roczna wartość umowy została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Umowa istotna ze względu na wartość.

Jest:

6. Kontrakt z dnia 20 grudnia 2006 r. aneksowany w dniu 14 sierpnia 2007 r.

Nazwa kontrahenta została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez Emitenta stopu ołowiu.

Cena składa się z ceny bazowej ustalonej na podstawie średnich miesięcznych oficjalnych notowań dla ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali powiększonej o premie.

Czas obowiązywania umowy: od 1stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

Przewidywana roczna wartość umowy została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Umowa istotna ze względu na wartość.

Aneks nr 2 do Dokumentu rejestracyjnego Orzeł Biały S.A.

W związku z zawarciem w dniu 16 sierpnia 2007 r. aneksu dotyczącego zachowania poufności warunków umowy handlowej, do Dokumentu Rejestracyjnego wprowadza się następujące zmiany:

Str. 33, pkt 6.4.3, umowa nr 2

Było:

2. Umowa cesji praw i obowiązków z dnia 30 kwietnia 2007 r.

Nazwy kontrahentów Emitenta (Cedenta oraz Cesjonariusza) zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Cedent przenosi na Cesjonariusza wszystkie wierzytelności oraz związane z nim prawa wynikające z umowy z dnia 16 listopada 2005 r. (Umowa), które posiadał stosunku do Emitenta, za wyjątkiem:

- wierzytelności pieniężnych powstałych z tytułu dostaw/sprzedaży, za które faktury zostały wystawione przed 1 maja 2007 r.
- wierzytelności z tytułu rękojmi, gwarancji, roszczeń z tytułu niewykonania bądź nienależytego wykonania zobowiązań, których termin wykonania przypadał przed dniem 1 maja 2007 r.

Cesjonariusz przejmuje wszystkie zobowiązania Cedenta wobec Emitenta wynikające z Umowy, za wyjątkiem:

- zobowiązań pieniężnych powstałych z tytułu dostaw/sprzedaży, za które faktury zostały wystawione przed 1 maja 2007 r.
- zobowiązań z tytułu rękojmi, gwarancji, roszczeń z tytułu niewykonania bądź nienależytego wykonania zobowiązań, których termin wykonania przypadał przed dniem 1 maja 2007 r.

Emitent przyjmuje do wiadomości cesję wierzytelności i związanych z nimi praw na Cesjonariusza oraz wyraża zgodę na przejęcie przez Cesjonariusza wszystkich zobowiązań Cedenta i zwolnienie Cedenta z odpowiedzialności w zakresie wskazanym powyżej.

Umowa wchodzi w życie dniem 1 maja 2007 r.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

Jest:

2. Umowa cesji praw i obowiązków z dnia 30 kwietnia 2007 r. aneksowana w dniu 16 sierpnia 2007 r.

Nazwy kontrahentów Emitenta (Cedenta oraz Cesjonariusza) zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Cedent przenosi na Cesjonariusza wszystkie wierzytelności oraz związane z nim prawa wynikające z umowy z dnia 16 listopada 2005 r. (Umowa), które posiadał w stosunku do Emitenta, za wyjątkiem:

- wierzytelności pieniężnych powstałych z tytułu dostaw/sprzedaży, za które faktury zostały wystawione przed 1 maja 2007 r.,
- wierzytelności z tytułu rękojmi, gwarancji, roszczeń z tytułu niewykonania bądź nienależytego wykonania zobowiązań, których termin wykonania przypadał przed dniem 1 maja 2007 r.

Cesjonariusz przejmuje wszystkie zobowiązania Cedenta wobec Emitenta wynikające z Umowy, za wyjątkiem:

- zobowiązań pieniężnych powstałych z tytułu dostaw/sprzedaży, za które faktury zostały wystawione przed 1 maja 2007 r.,
- zobowiązań z tytułu rękojmi, gwarancji, roszczeń z tytułu niewykonania bądź nienależytego wykonania zobowiązań, których termin wykonania przypadał przed dniem 1 maja 2007 r.

Emitent przyjmuje do wiadomości cesję wierzytelności i związanych z nimi praw na Cesjonariusza oraz wyraża zgodę na przejęcie przez Cesjonariusza wszystkich zobowiązań Cedenta i zwolnienie Cedenta z odpowiedzialności w zakresie wskazanym powyżej.

Umowa wchodzi w życie dniem 1 maja 2007 r.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

Str. 51, pkt 10.5

Było:

3. Inne inwestycje związane z procesem produkcji mające poprawić efektywność działania Emitenta i zmniejszyć jego oddziaływanie na środowisko naturalne. Spółka planuje przeznaczyć na ten cel ok. 7 mln zł. Emitent planuje sfinansowanie całości inwestycji ze środków pozyskanych z emisji. Gdyby jednak okazało się, że faktyczne wydatki przekroczą 7 mln zł, Spółka sfinansuje brakującą kwotę ze środków z emisji akcji serii B lub ze środków własnych, w tym wypracowanych zysków.

Jest:

3. Inne inwestycje związane z procesem produkcji mające poprawić efektywność działania Emitenta i zmniejszyć jego oddziaływanie na środowisko naturalne. Spółka planuje przeznaczyć na ww. inwestycje ok. 8 mln zł, z czego 7 mln zł pochodzić będzie ze środków pozyskanych z emisji. Pozostałe środki pochodzą będą z wypracowanych zysków. Gdyby jednak okazało się, że faktyczne wydatki przekroczą 8 mln zł, Spółka sfinansuje brakującą kwotę ze środków z emisji akcji serii B lub ze środków własnych, w tym wypracowanych zysków.

Str. 14, pkt 5.1.5

Było:

2007 – uruchomienie nowego pieca BJ oraz linii namiarowania wsadu;

2007 – wykonanie układu z wierzycielami.

Jest:

marzec 2007 – uruchomienie nowego pieca BJ oraz linii namiarowania wsadu;

maj 2007 – wykonanie układu z wierzycielami.

Aneks nr 3 do Dokumentu rejestacyjnego Orzeł Biały S.A.

W związku z zawarciem w dniu 22 sierpnia 2007 r. aneksu dotyczącego zachowania poufności warunków umowy handlowej oraz w dniu 23 sierpnia 2007 r. kontraktu z B.J. Industries, a także zmianami w zakresie środków trwałych Emitenta, do Dokumentu Rejestacyjnego wprowadza się następujące zmiany:

Str. 18, pkt 5.2.3

Było:

Do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego Zarząd Emitenta nie podjął wiążących zobowiązań dotyczących inwestycji w przyszłości.

Emitent planuje jednak przeprowadzenie w przyszłości następujących głównych inwestycji:

1. Zainstalowanie drugiego pieca obrotowo-uchylnego firmy BJ Industries oraz dwóch filtrów do pieców BJ Industries;
2. Wybudowanie instalacji do odsiarczania pasty akumulatorowej za pomocą technologii aminowej;
3. Inne inwestycje związane z procesem produkcji mające poprawić efektywność działania Emitenta i zmniejszyć jego oddziaływanie na środowisko naturalne, w tym m.in. modernizacja systemu namiarowania wsadów do pieców, instalacja układu odciągowego gazów technologicznych wraz z nowym filtrem do pieca Doerschla nr 1 oraz budowa instalacji do segregacji odpadów technologicznych

Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie planują istotnych inwestycji.

Jest:

W dniu 23 sierpnia 2007 r. Emitent podpisał ze spółką B. J. Industries kontrakt, którego przedmiotem jest zaprojektowanie, skonstruowanie, wyprodukowanie, dostawa, montaż i uruchomienie pieca obrotowo-uchylnego. Poza tym Zarząd Emitenta nie podjął wiążących zobowiązań dotyczących inwestycji w przyszłości.

Emitent planuje jednak, oprócz zainstalowania drugiego pieca obrotowo-uchylnego firmy BJ Industries, przeprowadzenie w przyszłości następujących istotnych inwestycji:

1. Zainstalowanie dwóch filtrów do pieców BJ Industries;
2. Wybudowanie instalacji do odsiarczania pasty akumulatorowej za pomocą technologii aminowej;
3. Inne inwestycje związane z procesem produkcji mające poprawić efektywność działania Emitenta i zmniejszyć jego oddziaływanie na środowisko naturalne, w tym m.in. modernizacja systemu namiarowania wsadów do pieców, instalacja układu odciągowego gazów technologicznych wraz z nowym filtrem do pieca Doerschla nr 1 oraz budowa instalacji do segregacji odpadów technologicznych

Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie planują istotnych inwestycji.

Str. 33, pkt 6.4.3, umowa nr 3

Było:

3. Kontrakt handlowy z dnia 13 grudnia 2005 r., aneksowany 16 lutego 2006 r., 9 listopada 2006 r., 19 lutego 2007 r.

Nazwa kontrahenta została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Przedmiotem kontraktu jest sprzedaż przez Emitenta ołowiu.

Cena składa się z ceny bazowej ustalonej na podstawie średnich miesięcznych oficjalnych notowań dla ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali powiększonej o premie.

Czas obowiązywania umowy: od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2007 r.

Przewidywana roczna wartość sprzedaży w 2007 r. przewyższa 10% obrotów Spółki ogółem w 2006 r. i została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Umowa istotna ze względu na wartość

Jest:

3. Kontrakt handlowy z dnia 13 grudnia 2005 r., aneksowany 16 lutego 2006 r., 9 listopada 2006 r., 19 lutego 2007 r. oraz 22 sierpnia 2007 r.

Nazwa kontrahenta została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Przedmiotem kontraktu jest sprzedaż przez Emitenta ołowiu.

Cena składa się z ceny bazowej ustalonej na podstawie średnich miesięcznych oficjalnych notowań dla ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali powiększonej o premie.

Czas obowiązywania umowy: od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2007 r.

Przewidywana roczna wartość sprzedaży w 2007 r. przewyższa 10% obrotów Spółki ogółem w 2006 r. i została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Umowa istotna ze względu na wartość

Str. 39-40, pkt 8.1

Było:

Na znaczących rzeczowych aktywach trwałych Emitenta ustanowiono następujące istotne obciążenia:

Hipoteki

Nieruchomość na której znajduje się Zakład Główny „Orzeł Biały” S.A. (księga wieczysta nr KA1Y/006397/4 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Bytomiu) obciążona jest hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 825 000,00 USD na rzecz Fortis Bank Polska Spółka Akcyjna w Warszawie.

Nieruchomości na których znajduje się składowisko żużla i ebonitu w Piekarach Śląskich (księgi wieczyste nr 44846, 47531 prowadzone przez Sąd Rejonowy w Tarnowskich Górach) obciążone są hipoteką łączną kaucyjną do kwoty 990 000 USD na rzecz Fortis Bank Polska S.A w Warszawie.

Nieruchomości dla których prowadzone są księgi wieczyste nr KA1Y/00038107/8, KA1Y/00038108/5, przez Sąd Rejonowy w Bytomiu obciążone są hipoteką umowną łączną kaucyjną do kwoty 1 200 000,00 zł na rzecz PKO BP SA w Warszawie Centrum Korporacyjne w Bytomiu.

Nieruchomość na której znajduje się Huta „Orzeł Biały” SA (księga wieczysta nr 55074 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Tarnowskich Górach) obciążona jest:

- hipoteką kaucyjną do kwoty 14 000 000 zł na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego Oddział II w Warszawie,
- hipoteką zwykłą na kwotę 15 034 777,02 zł na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego Oddział II w Warszawie,
- hipoteką kaucyjną do kwoty 7 000 000 zł na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego Oddział II w Warszawie,
- hipoteką zwykłą na kwotę 7 000 000 zł na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego Oddział II w Warszawie,
- hipoteką kaucyjną do kwoty 2 000 000 zł na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego Oddział II w Warszawie,
- hipoteką kaucyjną do kwoty 1 300 000 zł na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego Oddział II w Warszawie (złożono wniosek do Sądu o wykreślenie hipoteki).

Ponadto złożono wniosek o wpis hipoteki kaucyjnej na nieruchomości w Bytomiu przy Siemianowickiej 98 (księga wieczysta nr KA1Y/006397/4 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Bytomiu) do kwoty 8 155 000 zł na rzecz Fortis Bank Polska S.A.

Zastaw

Zastaw rejestrowy na środkach trwałych ujętych w ewidencji (przede wszystkim części środków produkcyjnych i sprzętu biurowego) o wartości 12 000 000 zł będących przedmiotem zabezpieczenia kredytu inwestycyjnego w BGK S.A. nr 20/1/05/0419.

Wykaz kontrahentów, z którymi Emitent ma zawarte umowy na dzierżawę i najem gruntów oraz budynków.

- „Wielobranżowe Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń BIS” – teren o powierzchni 9 500 m² położony na południe od Huty "Orzeł Biały", przy ul. Harcerskiej.
- Zakład Ogólnobudowlany Adam Ochocki – działka nr 364/12 o powierzchni 2.154 m², obręb Rozbark oraz budynek byłego magazynu farb i lakierów o powierzchni użytkowej 180 m² położone przy ul. Siemianowickiej na terenie Zakładu Głównego.
- „JaGaRo” Spółka Jawna – budynek byłego warsztatu elektrycznego o powierzchni 143,50 m² oraz teren o powierzchni 200,00 m² położone na terenie Huty "Orzeł Biały".

- Pan Koziółek Krzysztof Ośrodek Szkolenia Kierowców – część działek (300 m²) 1491/360, 2056/313, obręb Brzeziny Śląskie, położonej w Piekarach Śląskich przy ul. Roździeńskiego.
- Mechanika Pojazdowa Arkadiusz Madeja – część działki (450 m²) nr 679/360, obręb Brzeziny Śląskie, o powierzchni 2.610 m², położonej w Piekarach Śląskich przy ul. Roździeńskiego i ul. Korczaka, zapisanej w Księdze Wieczystej nr 56910.
- FIRMA ADAMCZYK Natalia Adamczyk – część działki (1400 m²) nr 1373/55, obręb Dąbrówka Wielka, o powierzchni 2.519 m², położonej w Piekarach Śląskich przy ul. Stalowej, zapisanej w Księdze Wieczystej nr 18281, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Tarnowskich Górach
- "Rodpol Trans" Sp. z o.o. – część działki (270 m²) nr 335/4, obręb Rozbark, o powierzchni 1.021 m², położonej w Bytomiu przy ul. Siemianowickiej na terenie Zakładu Głównego, zapisana w Księdze Wieczystej nr KA1Y/00022340/8,
- Firma "ROMA" Roman Marciszewski – budynek magazynu gazów technicznych o powierzchni 55,78 m², położony na działce nr 363/12, obręb Rozbark o powierzchni 838 m², przy ul. Siemianowickiej na terenie Zakładu Głównego, nieruchomości zapisana w Księdze Wieczystej nr KA1Y/00006397/4, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Bytomiu.
- Przedsiębiorstwo Usług Mechanicznych „Pumech – Orzeł” Sp. z o.o. – teren wraz z drogami dojazdowymi o powierzchni około 10.000 m² stanowiący część działek nr 148/56 i 969/58, wraz pomieszczeniami w budynkach warsztatu mechanicznego oraz elektrycznego położonych w Piekarach Śląskich na terenie Huty "Orzeł Biały".
- Agencja Nieruchomości "Orzeł" Sp. z o.o. – budynki mieszkalne o łącznej powierzchni 8.059,55 m² wraz z gruntami o łącznej powierzchni 10.331 m² położone w Bytomiu i Piekarach Śląskich oraz garaże o łącznej powierzchni 3.605,76 m² wraz z gruntami o łącznej powierzchni 23.125 m².

Ponadto Emitent jest stroną umowy użyczenia z dnia 21 lutego 2005 r. zawartej z Górnosląską Agencją Przekształceń Przedsiębiorstw S.A. (Biorący w użyczenie). Przedmiotem umowy są następujące działki będące w użytkowaniu wieczystym Orzeł Biały S.A.: nr 369/12 o powierzchni 7 385,00m², nr 305/12 o powierzchni 15 011,00 m², nr 302/12 o powierzchni 758,00 m², nr 366/12 o powierzchni 597,00 m², nr 303/12 o powierzchni 1 183,00 m² położone na nieruchomościach, dla których prowadzone są przez Sąd Rejonowy w Bytomiu księgi wieczyste o numerach: KA1Y/00038107/8 i KA1Y/00038108/5, KA1Y/00022340/8, KA1Y/00022347/7, KA1Y/00012593/3.

Jest:

Na znaczących rzeczowych aktywach trwałych Emitenta ustanowiono następujące istotne obciążenia:

Hipoteki

Nieruchomość na której znajduje się Zakład Główny „Orzeł Biały” S.A. (księga wieczysta nr KA1Y/006397/4 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Bytomiu) obciążona jest:

- hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 825 000,00 USD na rzecz Fortis Bank Polska Spółka Akcyjna w Warszawie,
- hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 8 155 000 zł na rzecz Fortis Bank Polska Spółka Akcyjna w Warszawie.

Nieruchomości na których znajduje się składowisko żużlu i ebonitu w Piekarach Śląskich (księgi wieczyste nr 44846, 47531) prowadzone przez Sąd Rejonowy w Tarnowskich Górach) obciążone są hipoteką łączną kaucyjną do kwoty 990 000 USD na rzecz Fortis Bank Polska S.A w Warszawie.

Nieruchomości dla których prowadzone są księgi wieczyste nr KA1Y/00038107/8, KA1Y/00038108/5, przez Sąd Rejonowy w Bytomiu obciążone są hipoteką umowną łączną kaucyjną do kwoty 1 200 000,00 zł na rzecz PKO BP SA w Warszawie Centrum Korporacyjne w Bytomiu.

Nieruchomość na której znajduje się Huta „Orzeł Biały” SA (księga wieczysta nr 55074 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Tarnowskich Górach) obciążona jest:

- hipoteką kaucyjną do kwoty 14 000 000 zł na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego Oddział II w Warszawie,
- hipoteką zwykłą na kwotę 15 034 777,02 zł na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego Oddział II w Warszawie,
- hipoteką kaucyjną do kwoty 7 000 000 zł na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego Oddział II w Warszawie,
- hipoteką zwykłą na kwotę 7 000 000 zł na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego Oddział II w Warszawie,
- hipoteką kaucyjną do kwoty 2 000 000 zł na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego Oddział II w Warszawie,
- hipoteka kaucyjna do kwoty 4 000 000 zł na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego Oddział II w Warszawie

Zastaw

Zastaw rejestrowy na środkach trwałych ujętych w ewidencji (części środków produkcyjnych) o wartości 4 072 570,57 zł będących przedmiotem zabezpieczenia kredytu inwestycyjnego w BGK S.A. nr 20/1/05/0419.

Wykaz kontrahentów, z którymi Emitent ma zawarte umowy na dzierżawę i najem gruntów oraz budynków.

- „Wielobranżowe Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń BIS” – teren o powierzchni 9 500 m² położony na południe od Huty "Orzeł Biały", przy ul. Harcerskiej.
- Zakład Ogólnobudowlany Adam Ochocki – działka nr 364/12 o powierzchni 2.154 m², obręb Rozbark oraz budynek byłego magazynu farb i lakierów o powierzchni użytkowej 180 m² położone przy ul. Siemianowickiej na terenie Zakładu Głównego.
- „JaGaRo” Spółka Jawna – budynek byłego warsztatu elektrycznego o powierzchni 143,50 m² oraz teren o powierzchni 200,00 m² położone na terenie Huty "Orzeł Biały".
- Pan Koziołek Krzysztof Ośrodek Szkolenia Kierowców – część działek (300 m²) 1491/360, 2056/313, obręb Brzeziny Śląskie, położonej w Piekarach Śląskich przy ul. Roździeńskiego.
- Mechanika Pojazdowa Arkadiusz Madeja – część działki (450 m²) nr 679/360, obręb Brzeziny Śląskie, o powierzchni 2.610 m², położonej w Piekarach Śląskich przy ul. Roździeńskiego i ul. Korczaka, zapisanej w Księdze Wieczystej nr 56910.
- FIRMA ADAMCZYK Natalia Adamczyk – część działki (1400 m²) nr 1373/55, obręb Dąbrówka Wielka, o powierzchni 2.519 m², położonej w Piekarach Śląskich przy ul. Stalowej, zapisanej w Księdze Wieczystej nr 18281, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Tarnowskich Górach
- "Rodpol Trans" Sp. z o.o. – część działki (270 m²) nr 335/4, obręb Rozbark, o powierzchni 1.021 m², położonej w Bytomiu przy ul. Siemianowickiej na terenie Zakładu Głównego, zapisana w Księdze Wieczystej nr KA1Y/00022340/8,
- Firma "ROMA" Roman Marciszewski– budynek magazynu gazów technicznych o powierzchni 55,78 m², położony na działce nr 363/12, obręb Rozbark o powierzchni 838 m², przy ul. Siemianowickiej na terenie Zakładu Głównego, nieruchomości zapisana w Księdze Wieczystej nr KA1Y/00006397/4, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Bytomiu.
- Przedsiębiorstwo Usług Mechanicznych „Pumech – Orzeł” Sp. z o.o. – teren wraz z drogami dojazdowymi o powierzchni około 10.000 m² stanowiący część działek nr 148/56 i 969/58, wraz z pomieszczeniami w budynkach warsztatu mechanicznego oraz elektrycznego położonych w Piekarach Śląskich na terenie Huty "Orzeł Biały".
- Agencja Nieruchomości "Orzeł" Sp. z o.o. – budynki mieszkalne o łącznej powierzchni 8.059,55 m² wraz z gruntami o łącznej powierzchni 10.331 m² położone w Bytomiu i Piekarach Śląskich oraz garaże o łącznej powierzchni 3.605,76 m² wraz z gruntami o łącznej powierzchni 23.125 m².

Ponadto Emitent jest stroną umowy użyczenia z dnia 21 lutego 2005 r. zawartej z Górnośląską Agencją Przekształceń Przedsiębiorstw S.A. (Biorący w użyczenie). Przedmiotem umowy są następujące działki będące w użytkowaniu wieczystym Orzeł Biały S.A.: nr 369/12 o powierzchni 7 385,00m², nr 305/12 o powierzchni 15 011,00 m², nr 302/12 o powierzchni 758,00 m², nr 366/12 o powierzchni 597,00 m², nr 303/12 o powierzchni 1 183,00 m² położone na nieruchomościach, dla których prowadzone są przez Sąd Rejonowy w Bytomiu księgi wieczyste o numerach: KA1Y/00038107/8 i KA1Y/00038108/5, KA1Y/00022340/8, KA1Y/00022347/7, KA1Y/00012593/3.

Str. 142, pkt 22.1 INNE UMOWY dodano na końcu:

Umowa zawarta 23 sierpnia 2007 roku pomiędzy Emitentem (Nabywca) a B.J. Industries z siedzibą w Tournes we Francji (Sprzedający)

Przedmiotem kontraktu jest zaprojektowanie, skonstruowanie, wyprodukowanie, dostawa, montaż i uruchomienie przez Sprzedającego urządzeń dla wytopu ołowiu z materiałów ołowionośnych w postaci pieca B.J. INDUSTRIES oraz urządzeń koniecznych do jego funkcjonowania (zwanych dalej łącznie Urządzeniem).

Sprzedający zobowiązuje się do wykonania projektu, skonstruowania, wyprodukowania, dostawy wszystkich Urządzeń i usług, transportu do zakładu w Piekarach Śląskich, oraz do ich montażu i uruchomienia.

Emitent zobowiązuje się do zapłaty wynagrodzenia w wysokości 1 000 000 Euro netto.

Urządzenia mają zostać dostarczone przez Sprzedającego, po przekazaniu fundamentów przez Nabywcę, nie później niż 15 lipca 2008r.

Wysyłka urządzeń z zakładu Sprzedającego do zakładu Nabywcy, po zrealizowaniu płatności, może nastąpić tylko po wzajemnym uzgodnieniu terminu dostawy. Nabywca przekaże Sprzedającemu fundamenty do montażu nie później niż 10 lipca 2008r. Przekazanie do eksploatacji i rozruchu z materiałem ołowionośnym rozpocznie się nie później niż od 15 września 2008r. Oficjalna data prób eksploatacyjnych będzie uzgodniona przez obie Strony, przy czym rozpoczęcie prób eksploatacyjnych nastąpi nie później niż 30 września 2008r.

Emitent może rozwiązać kontrakt w całości lub części ze skutkiem natychmiastowym w przypadku, gdy:

a) Sprzedający stanie się niewypłacalny, w stosunku do Sprzedającego zostanie wszczęte postępowanie upadłościowe, układowe lub likwidacyjne, postępowanie o niewypłacalność, zarząd przymusowy, sekwestr jak również jakiegokolwiek inne postępowanie, dające podstawę do przyjęcia, iż postanowienia kontraktu nie zostaną wykonane przez Sprzedającego ,

b) Sprzedający naruszy jakiegokolwiek postanowienia kontraktu uznane przez Emitenta za istotne.

W przypadku, gdy Sprzedający nie wykona ciężących na nim zobowiązań wynikających z kontraktu w terminach określonych w harmonogramie, Strony zobowiązują się do wspólnego ustalenia dodatkowego terminu wykonania zobowiązań co do których Sprzedający pozostaje w zwłoce, z tym, że nie może być to termin dłuższy aniżeli dwa miesiące w stosunku do pierwotnego terminu ustalonego harmonogramem. Po bezskutecznym upływie ustalonego przez Strony terminu dodatkowego, Emitent może rozwiązać niniejszy kontrakt ze skutkiem natychmiastowym.

Sprzedający może rozwiązać niniejszy kontrakt w całości lub części ze skutkiem natychmiastowym w przypadku, gdy:

a) Emitent nie dokona płatności w ustalonych terminach z przyczyn niezawinionych przez Sprzedającego, lub nie wystawi dokumentów wymaganych do płatności o obowiązku wystawienia których został poinformowany przez Sprzedającego. W takim jednak wypadku Sprzedający obowiązany jest wyznaczyć Emitentowi dodatkowy termin na uregulowanie pozostałych zaległości płatniczych lub wystawienie dokumentów, nie krótszy jednak aniżeli 15 dni od dnia otrzymania przez Nabywcę stosownego zawiadomienia.

b) Nabywca naruszy inne istotne postanowienia kontraktu z przyczyn niezawinionych przez Sprzedającego.

c) Nabywca stanie się niewypłacalny, w stosunku do Nabywcy po dniu zawarcia kontraktu zostanie wszczęte postępowanie upadłościowe, układowe lub likwidacyjne, postępowanie o niewypłacalność, zarząd przymusowy, sekwestr jak również jakiegokolwiek inne postępowanie, dające podstawę do przyjęcia, iż postanowienia kontraktu nie zostaną wykonane przez Nabywcę.

Stosunki wynikające z zawarcia kontraktu będą regulowane prawem polskim. Wszelkie spory wynikające z realizacji kontraktu lub w związku z nim będą rozstrzygane w polubowny sposób. W razie nie rozstrzygnięcia sporu w ciągu sześćdziesięciu (60) dni od daty pierwszej pisemnej informacji o takim sporze, zostanie on skierowany do trybunału arbitrażowego. Trybunał arbitrażowy będzie miał miejsce w Wiedniu (Austria) i będzie prowadzony zgodnie z regulaminem arbitrażu międzynarodowej Izby Handlowej (ICC) przez trzech arbitrów mianowanych zgodnie z powyższym regulaminem.

Sprzedający zostanie obciążony przez Nabywcę karą za spóźnione przekazanie do rozruchu i eksploatacji z materiałem ołowionośnym dostarczonych urządzeń i prac w wysokości 0,65% kwoty kontraktu za każdy tydzień opóźnienia po dacie przekazania do rozruchu i eksploatacji z materiałem ołowionośnym, przy czym pierwszy tydzień opóźnienia jest zwolniony od kary. Sprzedający zostanie zwolniony od kary za spóźnione przekazanie do rozruchu i eksploatacji z materiałem ołowionośnym dostarczonych urządzeń i prac za okres opóźnienia w przekazaniu do montażu fundamentów wykonywanych przez Nabywcę. Łączna wysokość kar umownych przewidzianych w kontrakcie jest ograniczona do wartości pięciu procent (5 %) kwoty kontraktu.

Wartość umowy wynosi 1 000 000 Euro netto.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

Aneks nr 4 do Dokumentu Rejestracyjnego Orzeł Biały S.A.

W zawiązku z zawarciem w dniu 5 września 2007 r. umowy z BIPROMET S.A. w pkt 22 w Dokumencie Rejestracyjnym wprowadza się następujące zmiany:

Str. 18, pkt 5.2.3

Było:

W dniu 23 sierpnia 2007 r. Emitent podpisał ze spółką B. J. Industries kontrakt, którego przedmiotem jest zaprojektowanie, skonstruowanie, wyprodukowanie, dostawa, montaż i uruchomienie pieca obrotowo-uchylnego. Poza tym Zarząd Emitenta nie podjął wiążących zobowiązań dotyczących inwestycji w przyszłości.

Emitent planuje jednak, oprócz zainstalowania drugiego pieca obrotowo-uchylnego firmy BJ Industries, przeprowadzenie w przyszłości następujących istotnych inwestycji:

1. Zainstalowanie dwóch filtrów do pieców BJ Industries;
2. Wybudowanie instalacji do odsiarczania pasty akumulatorowej za pomocą technologii aminowej;
3. Inne inwestycje związane z procesem produkcji mające poprawić efektywność działania Emitenta i zmniejszyć jego oddziaływanie na środowisko naturalne, w tym m.in. modernizacja systemu namiarowania wsadów do pieców, instalacja układu odciągowego gazów technologicznych wraz z nowym filtrem do pieca Doerschla nr 1 oraz budowa instalacji do segregacji odpadów technologicznych

Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie planują istotnych inwestycji.

Jest:

W dniu 23 sierpnia 2007 r. Emitent podpisał ze spółką B. J. Industries kontrakt, którego przedmiotem jest zaprojektowanie, skonstruowanie, wyprodukowanie, dostawa, montaż i uruchomienie pieca obrotowo-uchylnego.

W dniu 5 września 2007 r. Emitent podpisał umowę z BIPROMET S.A., której przedmiotem jest modernizacja Zakładu Hutniczego Orzeł Biały S.A. w Piekarach Śląskich – II etap. Umowa dotyczy modernizacji systemu namiarowania wsadów do pieców, modernizacji układu odciągowego gazów technologicznych oraz zainstalowania nowego filtra do pieca Doerschla nr 1.

Poza tym Zarząd Emitenta nie podjął wiążących zobowiązań dotyczących inwestycji w przyszłości.

Emitent planuje jednak, oprócz zainstalowania drugiego pieca obrotowo-uchylnego firmy BJ Industries, przeprowadzenie w przyszłości następujących istotnych inwestycji:

1. Zainstalowanie dwóch filtrów do pieców BJ Industries;
2. Wybudowanie instalacji do odsiarczania pasty akumulatorowej za pomocą technologii aminowej;
3. Inne inwestycje związane z procesem produkcji mające poprawić efektywność działania Emitenta i zmniejszyć jego oddziaływanie na środowisko naturalne, w tym m.in. budowa instalacji do segregacji odpadów technologicznych.

Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie planują istotnych inwestycji.

Str. 142, pkt 22

Dodano:

Umowa zawarta 5 września 2007 roku pomiędzy Emitentem (Zamawiającym) a BIPROMET S.A. z siedzibą w Katowicach (Wykonawca)

Przedmiotem umowy jest modernizacja Zakładu Hutniczego Orzeł Biały S.A. w Piekarach Śląskich - II etap.

Całkowite wynagrodzenie ryczałtowe za wykonanie przedmiotu Umowy wynosi 4 199 000 zł netto.

Termin zakończenia realizacji przedmiotu Umowy to 15 maja 2008 r.

Zabezpieczeniem należytego wykonania Umowy jest kaucja gwarancyjna dla Zamawiającego w wysokości 5% wartości netto Umowy.

Zamawiający może odstąpić od Umowy:

- a) w przypadku stwierdzenia, że Wykonawca naruszył w sposób rażący zasady prowadzenia robot budowlanych;
- b) w przypadku, gdy Wykonawca opóźnia się z przyczyn, za które ponosi odpowiedzialność z rozpoczęciem lub wykonaniem przedmiotu umowy więcej niż 30 dni w stosunku do harmonogramu, po uprzednim pisemnym ponagleniu Wykonawcy i wyznaczeniu mu odpowiedniego terminu, nie przekraczającego 10 dni.

Wykonawca może odstąpić od Umowy:

- a) jeżeli Zamawiający opóźnia się z zapłatą faktur powyżej 30 dni;
- b) jeżeli z przyczyn leżących po stronie Zamawiającego nastąpi wstrzymanie realizacji przedmiotu Umowy na okres dłuższy niż 30 dni, a Strony nie uzgodnią nowego terminu realizacji Umowy.

Wykonawca udziela 12 – miesięcznej gwarancji na roboty budowlane, montażowe i instalacyjne.

Łączna wysokość kar umownych nie może przekroczyć 10% wartości wynagrodzenia umownego netto. Strony mają prawo dochodzenia odszkodowania uzupełniającego ponad kary umowne na zasadach ogólnych według kodeksu cywilnego do wysokości wartości przedmiotu umowy netto, z tym jednak, że wyłącza się odpowiedzialność z tytułu utraconych korzyści.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

Aneks nr 5 do Dokumentu Rejestacyjnego Orzeł Biały S.A.

W dniu 12 września 2007 r. Zarząd Emitenta powziął informację o weryfikacji całkowitych kosztów inwestycji: „Odsiarczanie pasty metodą aminową”. W związku z powyższym Zarząd Emitenta na posiedzeniu dnia 12 września 2007 r. podjął uchwałę w sprawie zatwierdzenia zmiany kosztów ww. inwestycji z kwoty 13 mln zł do kwoty 14,89 mln zł.

W związku z powyższym w Dokumencie Rejestacyjnym wprowadza się zmiany:

Str. 51, pkt 10.5

Było:

Emitent zaplanuje sfinansowanie zobowiązań przedstawionych w pkt 5.2.3 i 8.1 z następujących źródeł:

(...)

2. Wybudowanie instalacji do odsiarczania pasty akumulatorowej za pomocą technologii aminowej – szacowany całkowity koszt inwestycji: 13 mln zł. Na realizację tej inwestycji Emitent planuje przeznaczyć około 8 mln zł ze środków pozyskanych z emisji akcji serii B. Pozostałą część wydatków Emitent zamierza pokryć z finansowania preferencyjnego (pochodzącego z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska, Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska, Eko-Funduszu, Norweskiego Mechanizmu Finansowego oraz innych funduszy unijnych i krajowych). W przypadku, gdy pozyskanie środków preferencyjnych okaże się niemożliwe, lub procedury będą przedłużały się, Spółka brakujące środki pokryje ze środków z emisji akcji serii B lub wypracowywanych zysków lub uzupełniająco z kredytów komercyjnych;

Jest:

Emitent zaplanuje sfinansowanie zobowiązań przedstawionych w pkt 5.2.3 i 8.1 z następujących źródeł:

(...)

2. Wybudowanie instalacji do odsiarczania pasty akumulatorowej za pomocą technologii aminowej – szacowany całkowity koszt inwestycji: 14,89 mln zł. Na realizację tej inwestycji Emitent planuje przeznaczyć około 8 mln zł ze środków pozyskanych z emisji akcji serii B. Pozostałą część wydatków Emitent zamierza pokryć z finansowania preferencyjnego (pochodzącego z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska, Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska, Eko-Funduszu, Norweskiego Mechanizmu Finansowego oraz innych funduszy unijnych i krajowych).

W dniu 12 września 2007 r. złożony został do Ministerstwa Nauki i Szkolnictwa Wyższego wniosek o dofinansowanie projektu celowego przygotowanego we współpracy z Instytutem Metali Nieżelaznych na podstawie którego Emitent ubiega się o dofinansowanie w wysokości 1 569 000 zł. Projekt celowy będący przedmiotem dofinansowania dotyczy budowy stanowiska do prowadzenia badań procesu odsiarczania pasty z przerobu złomów akumulatorowych, będącego pierwszym etapem inwestycji.

W przypadku, gdy pozyskanie środków preferencyjnych okaże się niemożliwe, lub procedury będą przedłużały się, Spółka brakujące środki pokryje ze środków z emisji akcji serii B lub wypracowywanych zysków lub uzupełniająco z kredytów komercyjnych;

Str. 10, pkt 4.1.

Ryzyko związane z planowaną inwestycją w odsiarczanie otrzymuje brzmienie:

Jednym z celów planowanej publicznej oferty akcji jest uzyskanie środków finansowych na wdrożenie instalacji do odsiarczania pasty przy zastosowaniu technologii aminowej. Ta nowatorska instalacja, opracowana została przez Instytut Metali Nieżelaznych i nie była dotychczas stosowana. Została ona sprawdzona w testach laboratoryjnych oraz w skali ćwierć-technicznej, a przed realizacją inwestycji zostanie zweryfikowana w skali pół-technicznej, to jest w instalacji do prowadzenia badań procesu odsiarczania pasty z przerobu złomów akumulatorowych. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, że na tym etapie pojawią się nowe zjawiska technologiczne, które nie ujawniły się w dotychczasowych próbach (testach), co może spowodować dla Spółki zwiększenie kosztów związanych z realizacją wdrożenia instalacji. Istnieje również możliwość, że pomimo pozytywnych efektów budowy stanowiska, kompletna już instalacja nie będzie działać, bądź działanie to będzie niezgodne z zamierzeniami projektu, bądź nie osiągnie założonych efektywności. Sytuacja taka spowoduje przedłużenie prac nad instalacją, co może spowodować zmniejszenie tempa rozwoju Emitenta oraz mieć negatywny wpływ na jego działalność, sytuację finansową oraz osiągnięte wyniki. Ryzyko to jest zminimalizowane przez etapy prób laboratoryjnych i technicznych. Z drugiej strony inwestycja zapewni wysoką stopę zwrotu, a w przypadku pozytywnego wdrożenia instalacji, Emitent uzyska tytuł prawny do współwłasności patentu.

Aneks nr 6 do Dokumentu Rejestacyjnego Orzeł Biały S.A.

W związku z udzieleniem przez Wojewodę Śląskiego pozwolenia zintegrowanego dla instalacji: składowisko odpadów ebonitowych w Piekarach Śląskich z dnia 11 września 2007 r. (doręczonego Emitentowi 17 września 2007 r.) wprowadza się w Dokumencie Rejestacyjnym następujące zmiany:

1. Str. 9-10, punkt 4.1 Dokumentu Rejestacyjnego, było:

Ryzyko związane z pozwoleniami zintegrowanymi

Emitent w związku z prowadzoną działalnością powinien posiadać 4 pozwolenia zintegrowane – na instalację do rozdrabniania akumulatorów, na hutę i rafinerię, na składowisko żużla i na składowisko odpadów ebonitowych, z czego obowiązek posiadania pozwolenia na składowisko odpadów ebonitowych istnieje od końca kwietnia 2007 r.

W chwili obecnej Emitent posiada trzy pozwolenia zintegrowane:

1. Pozwolenie zintegrowane z dnia 18 października 2004 r. dla instalacji Zakładu Bytom zlokalizowanych w Bytomiu ul Siemianowicka 98,
2. Pozwolenie zintegrowane z dnia 25 października 2004 r. dla instalacji Zakładu Hutniczego zlokalizowanych na terenie Piekar Śląskich,
3. Pozwolenie zintegrowane z dnia 27 kwietnia 2007 r. dla składowiska żużla pohutniczego zlokalizowanego w Piekarach Śląskich.

W drugim półroczu 2006 r. złożono m.in. wnioski o:

1. Wydanie pozwolenia zintegrowanego dla składowiska odpadów tworzyw sztucznych (tzw. ebonitowych) zlokalizowanego w Piekarach Śląskich,
2. Zmianę pozwolenia zintegrowanego dla Zakładu Hutniczego (pozwolenie dla Wydziału Hutniczego jest w trakcie aktualizacji w związku z uruchomieniem nowego pieca obrotowo-uchylnego BJ).

Wniosek o wydanie pozwolenia na składowisko odpadów ebonitowych jest w trakcie rozpatrywania.

Obecnie Orzeł Biały S.A. eksploatuje składowisko ebonitu zbudowane na podstawie projektu budowlanego w 1995 r. Zgodnie z obowiązującym prawem w połowie 2006 r. złożono wniosek o wydanie pozwolenia zintegrowanego dla przedmiotowego składowiska. Do chwili obecnej toczy się postępowanie w sprawie wydania pozwolenia. W międzyczasie wygaś termin ważności decyzji zezwalającej na unieszkodliwianie odpadów na tym składowisku. Główną przyczyną takiego stanu rzeczy jest brak przepisów określających jednoznacznie do jakiej kategorii odpadów zakwalifikować ebonit. Po wykonaniu określonego zakresu badań w grudniu ub. roku uzyskano opinię z Instytutu Upraw, Nawożenia i Gleboznawstwa z Puław, że przedmiotowe odpady można zaliczyć do odpadów innych niż niebezpieczne. Na tej podstawie można oczekiwać, że ebonit zostanie zaliczony do odpadów niebezpiecznych i zostanie uzyskane pozwolenie zintegrowane.

Uwzględniając wariant, że odpady ebonitu zostałyby zaliczone do odpadów niebezpiecznych a co za tym idzie nie można byłoby ich składować ani wykorzystywać w instalacjach współspalania, podjęto szereg działań związanych z możliwościami ich zagospodarowania lub utylizacji w instalacjach innych niż składowisko.

Podjęte działania to:

- zagospodarowanie odpadu poprzez wykorzystanie w procesie technologicznym;
- współpraca z wyspecjalizowanymi odbiorcami w ramach zagospodarowania odpadów niebezpiecznych;
- przekazanie odpadów niebezpiecznych do spalarni.

W przypadku wystąpienia ryzyka związanego z zakwalifikowaniem odpadów jako niebezpiecznych oraz brakiem możliwości zagospodarowania go w procesie technologicznym i brakiem możliwości jego składowania wystąpi konieczność przekazania go do spalarni posiadającej stosowne zezwolenia. Zarząd Emitenta szacuje, iż koszty finansowe z tym związane wyniosą około 1,8 mln zł rocznie.

Jest:

Ryzyko związane z pozwoleniami zintegrowanymi

Emitent w związku z prowadzoną działalnością powinien posiadać 4 pozwolenia zintegrowane – na instalację do rozdrabniania akumulatorów, na hutę i rafinerię, na składowisko żużla i na składowisko odpadów ebonitowych, z czego obowiązek posiadania pozwolenia na składowisko odpadów ebonitowych istnieje od końca kwietnia 2007 r.

W chwili obecnej Emitent posiada cztery pozwolenia zintegrowane:

1. Pozwolenie zintegrowane z dnia 18 października 2004 r. dla instalacji Zakładu Bytom zlokalizowanych w Bytomiu ul Siemianowicka 98,
2. Pozwolenie zintegrowane z dnia 25 października 2004 r. dla instalacji Zakładu Hutniczego zlokalizowanych na terenie Piekar Śląskich,
3. Pozwolenie zintegrowane z dnia 27 kwietnia 2007 r. dla składowiska żużla pohanucznego zlokalizowanego w Piekarach Śląskich,
4. Pozwolenie zintegrowane z dnia 11 września 2007 r. dla instalacji: składowisko odpadów ebonitowych w Piekarach Śląskich.

W drugim półroczu 2006 r. złożono wniosek o zmianę pozwolenia zintegrowanego dla Zakładu Hutniczego (pozwolenie dla Wydziału Hutniczego jest w trakcie aktualizacji w związku z uruchomieniem nowego pieca obrotowo-uchylnego BJ). W skrajnym przypadku odmowy zmiany pozwolenia zintegrowanego dla Zakładu Hutniczego, po postępowaniu odwoławczym, Emitent podjąłby decyzję co do dalszego użytkowania pieca.

2. Str. 42, punkt 8.2 Dokumentu Rejestracyjnego, było:

Emitent w związku z prowadzoną działalnością powinien posiadać 4 pozwolenia zintegrowane – na instalację do rozdrabniania akumulatorów, na hutę i rafinerię, na składowisko odpadów ebonitowych i na składowisko żużla, z czego obowiązek posiadania pozwolenia na dwa ostatnie składowiska istnieje od 1 maja 2007 r. W chwili obecnej Emitent posiada trzy pozwolenia zintegrowane:

1. Pozwolenie zintegrowane z dnia 18 października 2004 r. dla instalacji Zakładu Bytom zlokalizowanych w Bytomiu ul. Siemianowicka 98,
2. Pozwolenie zintegrowane z dnia 25 października 2004 r. dla instalacji Zakładu Hutniczego zlokalizowanych na terenie Piekar Śląskich.
3. Pozwolenie zintegrowane z dnia 27 kwietnia 2007 r. dla instalacji pn.: składowisko żużla hutniczego z wytopu ołowiu zlokalizowanego w Piekarach Śląskich

W drugim półroczu 2006 r. złożono wnioski o wydanie:

1. Pozwolenia zintegrowanego dla składowiska odpadów tworzyw sztucznych (tzw. ebonitowych) zlokalizowanego w Piekarach Śląskich,
2. Zmianę pozwolenia zintegrowanego dla Zakładu Hutniczego (w związku z modernizacją Wydziału – zmiana pieców obrotowych na piece BJ).

Wnioski te są w trakcie rozpatrywania.

Obecnie Orzeł Biały S.A. eksploatuje składowisko ebonitu zbudowane na podstawie projektu budowlanego w 1995 r. W czasie toczącego się postępowania w sprawie wydania pozwolenia zintegrowanego dla składowiska odpadów tworzyw ebonitowych wygasł termin ważności decyzji zezwalającej na unieszkodliwianie odpadów na tym składowisku. Główną przyczyną takiego stanu rzeczy jest brak przepisów określających jednoznacznie do jakiej kategorii odpadów zakwalifikować ebonit. Po wykonaniu określonego zakresu badań w grudniu 2006 roku uzyskano opinię z Instytutu Upraw, Nawożenia i Gleboznawstwa z Puław, że przedmiotowe odpady można zaliczyć do odpadów innych niż niebezpieczne. Na tej podstawie można oczekiwać, że ebonit zostanie zaliczony do odpadów niebezpiecznych i uzyska się pozwolenie zintegrowane.

Uwzględniając wariant, że odpady ebonitu zostałyby zaliczone do odpadów niebezpiecznych a co za tym idzie nie można byłoby ich składować ani wykorzystywać w instalacjach współspalania, podjęto szereg działań związanych z możliwościami ich zagospodarowania lub utylizacji w instalacjach innych niż składowisko. Podjęte działania to:

1. zagospodarowanie odpadu poprzez wykorzystanie w procesie technologicznym;
2. współpraca z wyspecjalizowanymi odbiorcami w ramach zagospodarowania odpadów niebezpiecznych;
3. przekazanie odpadów niebezpiecznych do spalarni.

W przypadku zakwalifikowania odpadów ebonitowych jako niebezpiecznych i jednoczesnym brakiem możliwości zagospodarowania go w procesie technologicznym oraz brakiem możliwości jego składowania wystąpi konieczność przekazania go do spalarni posiadającej stosowne zezwolenia.

Ponadto prowadzone przez Emitenta składowiska żużla, odpadów ebonitowych oraz gipsu wymagają dla swojego funkcjonowania instrukcji zatwierdzonych przez wojewodę. W stosunku do prowadzonych przez Emitenta składowisk Wojewoda Śląski wydał stosowne decyzje odpowiednio 31 marca 2003 r., 1 kwietnia 2003 r. oraz 15 kwietnia 2003 r.

Jest:

Emitent w związku z prowadzoną działalnością powinien posiadać 4 pozwolenia zintegrowane – na instalację do rozdrabniania akumulatorów, na hutę i rafinerię, na składowisko odpadów ebonitowych i na składowisko żużła, z czego obowiązek posiadania pozwolenia na dwa ostatnie składowiska istnieje od 1 maja 2007 r. W chwili obecnej Emitent posiada cztery pozwolenia zintegrowane:

1. Pozwolenie zintegrowane z dnia 18 października 2004 r. dla instalacji Zakładu Bytom zlokalizowanych w Bytomiu ul. Siemianowicka 98,
2. Pozwolenie zintegrowane z dnia 25 października 2004 r. dla instalacji Zakładu Hutniczego zlokalizowanych na terenie Piekar Śląskich,
3. Pozwolenie zintegrowane z dnia 27 kwietnia 2007 r. dla instalacji pn.: składowisko żużła hutniczego z wytopu ołowiu zlokalizowanego w Piekarach Śląskich,
4. Pozwolenie zintegrowane z dnia 11 września 2007 r. dla instalacji: składowisko odpadów ebonitowych w Piekarach Śląskich,

W drugim półroczu 2006 r. złożono wniosek o zmianę pozwolenia zintegrowanego dla Zakładu Hutniczego (w związku z modernizacją Wydziału – zmiana pieców obrotowych na piece BJ). Wniosek jest w trakcie rozpatrywania.

Ponadto prowadzone przez Emitenta składowiska żużła, odpadów ebonitowych oraz gipsu wymagają dla swojego funkcjonowania instrukcji zatwierdzonych przez wojewodę. W stosunku do prowadzonych przez Emitenta składowisk Wojewoda Śląski wydał stosowne decyzje odpowiednio 31 marca 2003 r., 1 kwietnia 2003 r. oraz 15 kwietnia 2003 r.



Dokument Ofertowy

Orzeł Biały S.A.

Oferujący:



SPIS TREŚCI

1.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE	4
2.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM.....	7
2.1.	RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NIEZREALIZOWANIA PLANOWANYCH CELÓW EMISYJNYCH.....	7
2.2.	RYZYKO NIEDOSTATECZNEJ PŁYNNOŚCI RYNKU I WAHAŃ CEN AKCJI	7
2.3.	RYZYKO NIEDOJŚCIA EMISJI AKCJI OFEROWANYCH DO SKUTKU.....	7
2.4.	RYZYKO ZWIĄZANE Z SUBSKRYPCJĄ I OPŁACENIEM ZAPISU NA AKCJE OFEROWANE	8
2.5.	RYZYKO ZWIĄZANE Z WYDŁUŻENIEM CZASU PRZYJMOWANIA ZAPISÓW NA AKCJE OFEROWANE.....	8
2.6.	RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM PDA SERII B	8
2.7.	RYZYKO ZWIĄZANE Z ODMOWĄ WPROWADZENIA AKCJI DO OBROTU GIEŁDOWEGO LUB OPÓŹNIENIEM W TYM ZAKRESIE	8
2.8.	RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM NOTOWAŃ.....	9
2.9.	RYZYKO ZWIĄZANE Z WYKLUCZENIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z OBROTU GIEŁDOWEGO	9
2.10.	RYZYKO WSTRZYMANIA OFERTY PUBLICZNEJ AKCJI ALBO DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM LUB ROZPOCZĘCIA NOTOWAŃ.....	10
2.11.	RYZYKO ZWIĄZANE Z WYCOFANIEM LUB ZAWIESZENIEM OFERTY PUBLICZNEJ.....	10
2.12.	RYZYKO ZWIĄZANE Z SANKCJAMI ADMINISTRACYJNYMI ZA NARUSZENIE PRZEPISÓW USTAWY O OFERCIE ORAZ USTAWY O OBROCI INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI	10
2.13.	RYZYKO WYNIKAJĄCE ZE STANOWISKA ZARZĄDU GIEŁDY W SPRAWIE SZCZEGÓŁOWYCH WARUNKÓW DOPUSZCZANIA I WPROWADZANIA DO OBROTU GIEŁDOWEGO NIEKTÓRYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	11
3.	PODSTAWOWE INFORMACJE	12
3.1.	OŚWIADCZENIE W SPRAWIE KAPITAŁU OBROTOWEGO	12
3.2.	OŚWIADCZENIE W SPRAWIE KAPITALIZACJI I ZADŁUŻENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	12
3.3.	INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ.....	13
3.4.	PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	13
4.	INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	16
4.1.	OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	16
4.2.	PODSTAWA PRAWNA UTWORZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	16
4.3.	CECHY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM OFERTY LUB DOPUSZCZENIA	16
4.4.	WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	16
4.5.	PRAWA ORAZ OGRANICZENIA ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI BĘDĄCYMI PRZEDMIOTEM OFERTY LUB DOPUSZCZENIA ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW I OGRANICZEŃ	16
4.6.	PODSTAWA PRAWNA NOWEJ EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	18
4.7.	PRZEWIDYWANA DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	20
4.8.	OGRANICZENIA W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	20
4.9.	OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (squeeze-out) I ODKUPU (sell-out) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	28
4.10.	PUBLICZNE OFERTY PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANE PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO	28

4.11. INFORMACJE O POTRĄCANYCH PODATKACH WŁĄCZYWYCH DLA MIEJSCA (KRAJU) PRZEPROWADZENIA OFERTY LUB DOPUSZCZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	28
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY.....	32
5.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW.....	32
5.2. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU.....	37
5.3. CENA AKCJI.....	38
5.4. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE (SUBEMISJA).....	39
6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU.....	40
6.1. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU.....	40
6.2. RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU AKCJE TEJ SAMEJ KLASY, CO AKCJE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU.....	40
6.3. INFORMACJA NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM SUBSKRYPCJI LUB PLASOWANIA JEDNOCZEŚNIE LUB PRAWIE JEDNOCZEŚNIE CO TWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM.....	41
6.4. DANE NA TEMAT POŚREDNIKÓW W OBROcie NA RYNKU WTÓRNYM.....	41
6.5. DZIAŁANIA STABILIZACYJNE.....	41
7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ.....	41
7.1. DANE NA TEMAT OFERUJĄCYCH AKCJE DO SPRZEDAŻY ORAZ LICZBA I RODZAJ AKCJI OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH.....	41
7.2. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „lock-up”.....	41
8. KOSZTY OFERTY.....	41
9. ROZWODNIENIE.....	42
9.1. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ....	42
9.2. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ SKIEROWANĄ DO DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY W PRZYPADKU GDY DOTYCHCZASOWI AKCJONARIUSZE NIE OBEJMĄ SKIEROWANEJ DO NICH NOWEJ OFERTY.....	42
10. INFORMACJE DODATKOWE.....	43
10.1. OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ.....	43
10.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW, ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT.....	43
10.3. DANE NA TEMAT EKSPERTA.....	43
10.4. POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE. ŹRÓDŁA TYCH INFORMACJI.....	43
10.5. STATUT ORZEŁ BIAŁY S.A.	44
10.6. FORMULARZE.....	49
10.7. LISTA PUNKTÓW SUBSKRYPCYJNYCH PRZYJMĄCYCH ZAPISY NA AKCJE.....	52

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

EMITENT

Firma: Orzeł Biały S.A.
Siedziba: Bytom
Adres: ul. Siemianowicka 98, 41-902 Bytom
Numer telefonu: (032) 281 34 81
Numer telefaksu: (032) 281 34 91
e-mail: office@orzel-bialy.com.pl
Adres internetowy: www.orzel-bialy.com.pl

Do działania w imieniu Emitenta uprawnieni są:

Zbigniew Rybakiewicz Prezes Zarządu
Tomasz Lewicki Wiceprezes Zarządu
Józef Wolarek Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta

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

Zbigniew Rybakiewicz
Prezes Zarządu

Tomasz Lewicki
Wiceprezes Zarządu

Józef Wolarek
Wiceprezes Zarządu

IDMSA.PL DORADZTWO FINANSOWE SP. Z O.O.

Firma: IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.
Siedziba: Kraków
Adres: 31-041 Kraków, Mały Rynek 7

Do działania w imieniu IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. uprawnieni są:

Piotr Derlatka Prezes Zarządu

IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. brało udział w sporządzaniu następujących części Dokumentu Ofertowego: pkt 3.1, pkt 3.2, pkt 8, pkt 9.

Oświadczenie osób działających w imieniu IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.:

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Dokumentu ofertowym, w sporządzaniu których brała udział spółka IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w tych częściach Dokumentu ofertowym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Piotr Derlatka
Prezes Zarządu

OFERUJĄCY

Firma: Dom Maklerski IDMSA
Siedziba: Kraków
Adres: 31 – 041 Kraków, Mały Rynek 7
Numer telefonu: (48 12) 397 06 00
Numer telefaksu: (48 12) 397 06 01
e-mail: biuro.k@idmsa.pl
Adres internetowy: www.idmsa.pl

Do działania w imieniu Oferującego uprawnieni są:

Grzegorz Leszczyński	Prezes Zarządu
Rafał Abratański	Wiceprezes Zarządu
Piotr Derlatka	Prokurent
Tadeusz Dariusz Wareluk	Prokurent
Ludwik Skonecki	Prokurent

Dom Maklerski IDMSA brał udział w sporządzaniu następujących części Dokumentu ofertowego: pkt 2, 3.4, pkt 5, pkt 6, pkt 10.6-10.7.

Oświadczenie osób działających w imieniu Domu Maklerskiego IDMSA:

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Dokumentu ofertowym, w sporządzaniu których brała udział spółka Dom Maklerski IDMSA są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w tych częściach Dokumentu ofertowym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Rafał Abratański
Wiceprezes Zarządu

Piotr Derlatka
Prokurent

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM

2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NIEZREALIZOWANIA PLANOWANYCH CELÓW EMISYJNYCH

2.1.1. RYZYKO DOTYCZĄCE INSTALACJI DO ODSIARCZANIA PASTY AKUMULATOROWEJ ZA POMOCĄ TECHNOLOGII AMINOWEJ

Jednym z celów planowanej publicznej oferty akcji jest uzyskanie środków finansowych na wdrożenie instalacji do odsiarczania pasty przy zastosowaniu technologii aminowej. Ta nowatorska instalacja, opracowana została przez Instytut Metali Nieżelaznych i nie była dotychczas stosowana. Została ona sprawdzona w testach laboratoryjnych oraz w skali ćwierć-technicznej, a przed realizacją inwestycji zostanie zweryfikowana w skali pół-technicznej, to jest w instalacji do prowadzenia badań procesu odsiarczania pasty z przerobu złomów akumulatorowych. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, że na tym etapie budowy stanowiska pojawią się nowe zjawiska technologiczne, które nie ujawniły się w dotychczasowych próbach (testach), a także że pomimo pozytywnych efektów budowy stanowiska, kompletna już instalacja nie będzie działać, bądź działanie to będzie niezgodne z zamierzeniami projektu, bądź nie osiągnie założonych efektywności. Sytuacja taka może spowodować odstąpienie od dalszej realizacji inwestycji bądź może spowodować przedłużenie prac nad instalacją i tym samym może spowodować zmniejszenie tempa rozwoju Emitenta oraz mieć negatywny wpływ na jego działalność, sytuację finansową oraz osiągnięte wyniki. Istnieje również ryzyko, że w przypadku zrezygnowania z przeprowadzenia ww. inwestycji Emitent będzie musiał znaleźć alternatywny cel inwestycyjny.

2.1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZEZNACZENIEM PONAD POŁOWY ŚRODKÓW Z EMISJI NA KAPITAŁ OBROTOWY

Istnieje także ryzyko związane z niezrealizowaniem celu emisyjnego polegającego na przeznaczeniu środków na zwiększenie kapitału obrotowego. Nie można w chwili obecnej przewidzieć jak ukształtuje się cena ołowiu na giełdzie w Londynie (LME). Emitent zakłada dalszy jej wzrost, dlatego ponad połowę środków pozyskanych z emisji planuje przeznaczyć na sfinansowanie wzrastającej wartości zapasów ołowiu i materiałów ołowionośnych oraz depozytu koniecznego do umożliwienia bieżącego zabezpieczenia pozycji hedgingowej. Gdyby jednak cena ołowiu nie wzrosła, czy nawet spadła, Emitent przeznaczy środki na inwestycje rozwojowe w parkach przemysłowych lub akwizycje kapitałowe. Brak jest jednak w chwili obecnej jakichkolwiek decyzji czy biznesplanów z tym związanych, co oznacza że nie ma pewności ich realizacji.

Podsumowując pkt 2.1.1. oraz 2.1.2. należy stwierdzić, że pomimo posiadania skonkretyzowanych celów emisyjnych oraz alternatyw w przypadku ich niezrealizowania na chwilę obecną Zarząd Emitenta nie może zagwarantować, że będzie istniała możliwość wydania środków z emisji zgodnie z ich przeznaczeniem. W takim przypadku Zarząd rozważy inne możliwości inwestycyjne i wybierze najlepsze z punktu widzenia akcjonariuszy. Informacja o zmianie celów emisji zostanie przekazana do publicznej wiadomości w drodze komunikatu bieżącego.

2.2. RYZYKO NIEDOSTATECZNEJ PŁYNNOŚCI RYNKU I WAHAŃ CEN AKCJI

Polski rynek papierów wartościowych charakteryzuje się wciąż stosunkowo małą płynnością, w związku z czym ceny papierów wartościowych notowanych na GPW mogą wykazywać większą zmienność niż na innych rynkach. Tym samym mogą wystąpić trudności w sprzedaży dużej liczby Akcji w krótkim czasie, bez spowodowania znacznego obniżenia cen Akcji.

Cena akcji może być niższa niż ich cena w ofercie publicznej na skutek szeregu czynników, między innymi okresowych zmian wyników finansowych Emitenta, liczby oraz płynności notowanych Akcji, wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych giełdach papierów wartościowych na świecie, jak również trudno przewidywalnych zachowań inwestorów.

2.3. RYZYKO NIEDOJŚCIA EMISJI AKCJI OFEROWANYCH DO SKUTKU

Niedojście do skutku emisji Akcji Oferowanych może być spowodowane następującymi czynnikami:

- niezłożeniem zapisów na co najmniej 800 000 Akcji Oferowanych,
- uprawomocnieniem się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych,
- niezgłoszeniem przez Zarząd Spółki do sądu rejestrowego uchwały o emisji akcji serii B w terminie 6 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu przez KNF.

Ponadto, zgodnie z art. 422 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. Zgodnie z art. 425 Ksh uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Emitent podjął wszelkie niezbędne czynności w celu, aby uchwały nie były sprzeczne z przepisami prawa, Statutem bądź dobrymi obyczajami i aby nie godziły w interes Spółki.

Brak rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego może spowodować zamrożenie na pewien czas środków finansowych inwestorów, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane i utratę przez nich potencjalnych korzyści, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

2.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z SUBSKRYPCJĄ I OPŁACENIEM ZAPISU NA AKCJE OFEROWANE

Emitent zwraca uwagę subskrybentom, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane, włącznie z uznaniem go za nieważny, ponosi subskrybent.

Ponadto niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane w określonym terminie lub dokonanie niepełnej wpłaty skutkuje nieprzydzieleniem Akcji Oferowanych.

2.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYDŁUŻENIEM CZASU PRZYJMOWANIA ZAPISÓW NA AKCJE OFEROWANE

Zgodnie z zapisami niniejszego Prospektu Zarząd Emitenta zastrzegł sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, gdy łączna liczba oferowanych objętych zapisami będzie mniejsza niż liczba wszystkich Akcji Oferowanych, przy czym termin zapisywania się na Akcje Oferowane: (i) nie może być dłuższy niż 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, (ii) nie może przekroczyć terminu ważności niniejszego Prospektu. W przypadku zmiany terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, przed upływem danego terminu. Zgodnie z art. 51 ust. 5 w takim wypadku Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w POK Oferującego Akcje, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na Oferowane Akcje może spowodować zamrożenie na pewien czas środków finansowych wniesionych przez inwestorów w formie wpłat na Akcje Oferowane.

Skrócenie terminu przyjmowania zapisów nie jest możliwe.

2.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM PDA SERII B

Rozpoczęcie notowania Praw do Akcji serii B wymaga szczegółowych uzgodnień między Emitentem, Oferującym, KDPW i GPW. Zastrzeżenia którejkolwiek ze stron mogą skutkować opóźnieniem rozpoczęcia notowania PDA na GPW, co dla inwestorów może spowodować utrudnienia w obrocie wtórnym PDA.

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW, może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej.

2.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z ODMOWĄ WPROWADZENIA AKCJI DO OBROTU GIEŁDOWEGO LUB OPÓŹNIENIEM W TYM ZAKRESIE

Wprowadzenie do obrotu giełdowego Praw do Akcji serii B oraz akcji serii A a następnie akcji serii B wymaga uzyskania następujących postanowień i decyzji:

- decyzji KDPW o przyjęciu Praw do Akcji serii B, Akcji Oferowanych oraz akcji serii A do depozytu i nadaniu im kodu,
- decyzji Zarządu Giełdy odnośnie dopuszczenia Praw do Akcji serii B, Akcji Oferowanych oraz akcji serii A do obrotu giełdowego,
- postanowienia Sądu Rejestrowego o rejestracji emisji Akcji serii B (w przypadku wprowadzenia do obrotu giełdowego Akcji Oferowanych),
- decyzji Zarządu Giełdy w sprawie wprowadzenia Praw do Akcji serii B oraz akcji serii A, a następnie Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego.

Zgodnie z §2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. 2005, Nr 206, poz. 1712) spółka prowadząca rynek oficjalnych notowań giełdowych powinna zapewnić, aby dopuszczone do obrotu na tym rynku były wyłącznie akcje, które spełniają łącznie następujące warunki:

- 1) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań;

- 4) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynoszą równowartość w złotych co najmniej 1.000.000 euro;
- 5) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami.

Z kolei zgodnie z §3 ww. Rozporządzenia dopuszczenie akcji do obrotu na rynku oficjalnych notowań może nastąpić, jeżeli:

- 1) spółka będąca emitentem tych akcji ogłaszała, na zasadach określonych w odrębnych przepisach, sprawozdania finansowe, wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania, przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające dzień złożenia wniosku lub
- 2) przemawia za tym uzasadniony interes spółki lub inwestorów, a spółka podała do publicznej wiadomości, w sposób określony w odrębnych przepisach, informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem.

Opóźnienie lub odmowa którejkolwiek instytucji wydania postanowienia lub decyzji może spowodować zachwianie lub całkowite przerwanie procesu wprowadzania akcji lub praw do akcji Orzeł Biały S.A. do obrotu giełdowego.

Ponadto, zgodnie z § 11 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy może uchylić uchwałę o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych instrumentów finansowych.

Emitent nie może precyzyjnie określić i zagwarantować dotrzymania terminów wprowadzenia akcji i praw do akcji do obrotu na GPW. Emitent zamierza ubiegać się o pozyskanie opisywanych decyzji najszybciej, jak to będzie możliwe. W tym celu zamierza składać do powyższych instytucji stosowne wnioski niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności umożliwiających ich złożenie.

2.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM NOTOWAŃ

Obrót akcjami Emitenta zawiesić może Zarząd Giełdy, zgodnie z § 30 Regulaminu GPW, na okres do trzech miesięcy w przypadku, gdy Emitent narusza obowiązujące na GPW przepisy, gdy wymaga tego bezpieczeństwa i interes uczestników obrotu lub na wniosek Emitenta.

Dodatkowo zgodnie z art. 20 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

2.9. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYKLUCZENIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z OBROTU GIEŁDOWEGO

Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy wyklucza Akcje Emitenta z obrotu giełdowego w przypadku, gdy:

- ich zbywalność stała się ograniczona;
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji;
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Wykluczenie Akcji Emitenta z obrotu może nastąpić również:

- jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego;
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie;
- na wniosek Emitenta;
- wskutek ogłoszenia upadłości albo oddalenia przez sąd wniosku o upadłość, z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- jeżeli wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- jeżeli w ciągu 3 miesięcy nie dokonano żadnej transakcji giełdowej na Akcjach Emitenta;
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa;

- skutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Dodatkowo zgodnie z art. 20 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

2.10. RYZYKO WSTRZYMANIA OFERTY PUBLICZNEJ AKCJI ALBO DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM LUB ROZPOCZĘCIA NOTOWAŃ

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić KNF może:

- nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Komisja może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, złożonego do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;
- utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

Dodatkowo zgodnie z art. 20 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

2.11. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYCOFANIEM LUB ZAWIESZENIEM OFERTY PUBLICZNEJ

Do czasu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Emitent może odstąpić od Oferty Akcji Oferowanych, jeżeli przeprowadzenie Oferty mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Spółki lub byłoby niemożliwe. Sytuacja taka może mieć miejsce w szczególności gdy: (i) wystąpią nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, (ii) a także wystąpią nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta, (iii) lub wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Publicznej Oferty i przydzielenie Akcji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta. Uchwała o odstąpieniu od Oferty może być podjęta wyłącznie przez Walne Zgromadzenie.

W takim wypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, Emitent nie może odstąpić od przeprowadzenia Oferty Akcji Oferowanych.

Nie przewiduje się zawieszenia Oferty.

2.12. RYZYKO ZWIĄZANE Z SANKCJAMI ADMINISTRACYJNYMI ZA NARUSZENIE PRZEPISÓW USTAWY O OFERCIE ORAZ USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI

W przypadku gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1 i 6, art. 44 ust. 1, art. 45, 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63 ust. 5 i 6, art. 64, 66 i 70, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 42 ust. 5 w związku z art. 45, 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2 ustawy o ofercie, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 rozporządzenia 809/2004, Komisja może:

- 1) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo
- 2) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo
- 3) zastosować obie sankcje łącznie.

W przypadku gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158, lub wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Komisja może:

- 1) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo
- 2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- 3) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w pkt 2.

2.13. RYZYKO WYNIKAJĄCE ZE STANOWISKA ZARZĄDU GIEŁDY W SPRAWIE SZCZEGÓŁOWYCH WARUNKÓW DOPUSZCZANIA I WPROWADZANIA DO OBROTU GIEŁDOWEGO NIEKTÓRYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Zgodnie ze stanowiskiem Zarządu Giełdy z dnia 12 września 2006 r. w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych, decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem. W związku z powyższym należy liczyć się z możliwością dopuszczenia dotychczasowych akcji do notowań, nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami nowej emisji, w szczególności z uwagi na uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji wskazane w pkt 7.2 Dokumentu ofertowego.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. OŚWIADCZENIE W SPRAWIE KAPITAŁU OBROTOWEGO

Zarząd Emitenta oświadcza, iż jego zdaniem Emitent i jego Grupa Kapitałowa posiadają na dzień zatwierdzenia Prospektu wystarczające przepływy pieniężne, zapewniające poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, wystarczające na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy, licząc od daty zatwierdzenia Prospektu emisyjnego.

Emitentowi nie są znane problemy z kapitałem obrotowym, które mogą wystąpić w przyszłości.

Pomimo posiadania wystarczającego kapitału obrotowego, część środków z emisji Emitent planuje przeznaczyć na jego zwiększenie (zgodnie z celem emisji wskazanym w pkt 3.4 ppkt 4) Dokumentu ofertowego) w związku z koniecznością sfinansowania dalszego dynamicznego rozwoju Spółki.

3.2. OŚWIADCZENIE W SPRAWIE KAPITALIZACJI I ZADŁUŻENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

	Dane na 31 lipca 2007 r.
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	83 868 598,10
- gwarantowane ^{a)}	4 147 950,00
1) zobowiązania pozostałe	4 147 950,00
- zabezpieczone ^{b)}	15 942 176,09
1) kredyt krótkoterminowy ^{b)} i pożyczki	13 460 792,09
2) kredyt długoterminowy w części przypadającej do spłaty w 2007 roku ^{b)}	2 481 384,00
- niegwarantowane / niezabezpieczone	63 778 472,01
1) pożyczki	24 174 120,00
2) zobowiązania z tytułu dostaw	10 006 065,77
3) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	5 238 592,35
4) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	825 365,62
5) zobowiązania pozostałe	23 388 213,95
6) fundusze specjalne (ZFSS)	146 114,32
7) dywidenda	-
Zadłużenie długoterminowe:	9 079 643,88
- gwarantowane	
- zabezpieczone ^{b) i c)}	8 604 415,62
1) kredyt długoterminowy z wyłączeniem części przypadającej do spłaty w 2007 roku ^{b)}	7 989 821,78
2) leasing ^{c)}	614 593,84
- niegwarantowane / niezabezpieczone	475 228,26
1) leasing	475 228,26
Kapitał własny*	53 832 660,38
- kapitał zakładowy	6 381 991,20
- kapitał zapasowy	35 383 275,38
- kapitał z aktualizacji wyceny	- 10 048 716,50
- wynik z lat ubiegłych	-
- wynik roku bieżącego	22 116 110,30
Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej:	-
A Środki pieniężne	39 262 130,54
B Ekwiwalenty środków pieniężnych	-
C Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
D Płynność (A+B+C)	39 262 130,54
E Bieżące należności finansowe	2 255 037,90

F Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	13 460 792,09
G Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	2 481 384,00
H Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	15 812 801,57
I Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	31 754 977,66
J Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	- 9 762 190,78
K Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	7 989 818,78
L Wyemitowane obligacje	-
M Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	-
N Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	7 989 818,78
O Zadłużenie finansowe netto (J+N)	- 1 772 372,00

* Ponieważ nie sporządzono skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tej pozycji podano kapitał własny Emitenta

ad a) Gwarancje udzielone przez Fortis Bank Polska S.A w Warszawie na podstawie umów opisanych w rozdziale 22.1 dokumentu rejestracyjnego (pkt. 4 i 5).

ad b) Zabezpieczenia wynikające z umów kredytowych (opis zabezpieczonych aktywów):

- Umowa kredytu inwestycyjnego złotowego nr 20/I/05/0419 z BGK opisana w rozdziale 22.1. (pkt. 1);
- Umowa kredytu otwartego w rachunku bieżącym nr 20/RB/06/0104 z BGK opisana w rozdziale 22.1. (pkt. 2);
- Umowa kredytu inwestycyjnego złotowego nr 20/I/06/0432 z BGK opisana w rozdziale 22.1. (pkt. 3);
- Umowa kredytu w rachunku bieżącym nr WAR/2330/07/250/CB z Fortis Bank Polska S.A. opisana w rozdziale 22.1. (pkt. 6);
- Umowa kredytu nr CR/22860/06 między Ekobat „Orzeł Biały” Sp. z o.o. a Raiffeisen Bank Polska S.A. zabezpieczona przez „Orzeł Biały” S.A. na podstawie poręczenia z dn. 31.08.2006 r. Aktywa Emitenta nie stanowią zabezpieczenia spłaty udzielonego kredytu.

ad c) Zabezpieczenia wekslowe wynikające z umów leasingowych.

3.3. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka partnerska z siedzibą w Warszawie pełni funkcję doradcy prawnego pierwszej publicznej oferty akcji Emitenta. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z oferty publicznej akcji Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

Wynagrodzenie Domu Maklerskiego IDMSA, będącego podmiotem oferującym akcje Emitenta, jest wypadkową ceny emisyjnej oraz wielkości nabytych akcji Emitenta. DM IDMSA jest również akcjonariuszem Emitenta – jego udział w kapitale Spółki nie przekracza jednak 5%.

3.4. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Emitent planuje pozyskanie w publicznej ofercie środków pieniężnych netto w wysokości ok. 56,5 mln zł.

Środki z emisji zostaną przeznaczone na:

1. Zainstalowanie drugiego pieca obrotowo-uchylnego firmy BJ Industries oraz dwóch filtrów do pieców BJ Industries – szacowany całkowity koszt inwestycji: 12 mln zł. Emitent planuje sfinansowanie całości inwestycji ze środków pozyskanych z emisji;
2. Wybudowanie instalacji do odsiarczania pasty akumulatorowej za pomocą technologii aminowej – szacowany całkowity koszt inwestycji: 14,89 mln zł. Na realizację tej inwestycji Emitent planuje przeznaczyć około 8 mln zł ze środków pozyskanych z emisji. Pozostałą część wydatków Emitent zamierza pokryć z finansowania preferencyjnego (pochodzącego z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska, Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska, Eko-Funduszu, Norweskiego Mechanizmu Finansowego oraz innych funduszy unijnych i krajowych). W dniu 12 września 2007 r. złożony został do Ministerstwa Nauki i Szkolnictwa Wyższego wniosek o dofinansowanie projektu celowego przygotowanego we współpracy z Instytutem Metali Nieżelaznych. Na podstawie którego Emitent ubiega się o dofinansowanie w wysokości 1 569 000 zł. Projekt celowy będący przedmiotem dofinansowania dotyczy budowy stanowiska do prowadzenia badań procesu odsiarczania pasty z przerobu złomów akumulatorowych, będącego pierwszym etapem inwestycji.

W przypadku, gdy pozyskanie środków preferencyjnych okaże się niemożliwe, lub procedury będą przedłużały się, Spółka brakujące środki pokryje ze środków wskazanych w punkcie 4 poniżej lub wypracowywanych zysków lub uzupełniająco z kredytów komercyjnych;

3. Inne inwestycje związane z procesem produkcji mające poprawić efektywność działania Emitenta i zmniejszyć jego oddziaływanie na środowisko naturalne. Spółka planuje przeznaczyć na ww. inwestycje ok. 8 mln zł, z czego 7 mln zł pochodzić będzie ze środków pozyskanych z emisji. Pozostałe środki pochodzą będą z wypracowanych zysków. Gdyby jednak okazało się, że faktyczne wydatki przekroczą 8 mln zł, Spółka sfinansuje brakującą kwotę ze środków wskazanych w punkcie 4 poniżej lub ze środków własnych, w tym wypracowanych zysków;

4. Zwiększenie poziomu kapitału obrotowego. Spółka planuje przeznaczyć na ten cel 29,5 mln zł. Emitent planuje, że cel ten w całości zostanie sfinansowany ze środków pozyskanych z emisji. W przypadku gdyby środki pozyskane w publicznej ofercie okazały się niewystarczające na realizację tego celu, Spółka sfinansuje go dodatkowo z wypracowywanych zysków lub kredytów bankowych.

ad. 1) Emitent planuje rozpoczęcie i zakończenie budowy drugiego pieca obrotowo - uchylnego BJ Industries na Wydziale Hutniczym wraz z rozruchem technologicznym w 2008 roku. W dniu 22 sierpnia 2007 r. Spółka podpisała ze spółką B. J. Industries kontrakt, którego przedmiotem jest zaprojektowanie, skonstruowanie, wyprodukowanie, dostawa, montaż i uruchomienie pieca obrotowo-uchylnego. Pełną moc produkcyjną piec osiągnie w 2009 roku.

Do głównych czynników sukcesu implikowanych przez budowę nowych pieców na Wydziale Hutniczym należą:

- obniżenie kosztów przerobu ołowiu wtórnego ze złomu akumulatorowego oraz zwiększenie konkurencyjności kosztowej przedsiębiorstwa na rynku;
- zwiększenie wydajności z przetopu ołowiu pozyskanego ze złomowania akumulatorów, która przy paście akumulatorowej jest większa o 50% w porównaniu z przetopem jej w piecach Doerschla;
- zwiększenie poziomu bezpieczeństwa ekologicznego zakładu. Działania redukujące szkodliwe oddziaływanie procesów przetopu frakcji ołowionośnych na środowisko wpłyną na zmniejszenie negatywnego oddziaływania na środowisko oraz na pozytywny wizerunek zewnętrzny Spółki.

ad. 2) W procesie odsiarczania pasty akumulatorowej materiałem wsadowym jest pasta akumulatorowa o zawartości około 6-8% siarki oraz elektrolit zawierający około 15% kwasu siarkowego. Produkty te powstają w wyniku separacji materiałów pochodzących z przerobu złomu akumulatorowego na Wydziale Przerobu Złomu.

W procesie przetopu nie odsiarczonej pasty występują następujące negatywne zjawiska:

- wysokie zużycie energii i reagentów (złom żelaza i węglan sodowy) konieczne do związania siarki w żużlu w procesie przetopu pasty – wynika to z konieczności utrzymywania wysokiej temperatury w piecu. Nowa technologia spowoduje obniżenie o 10% tych kosztów;
- duża produkcja odpadowego żużla sodowego charakteryzującego się wysoką zawartością ołowiu (do około 15%), który musi być składowany na odpowiednio dostosowanych składowiskach odpadów. Nowa technologia daje możliwość obniżenia ilości tego odpadu o ponad 50% oraz zwiększenia wydajności z przetopu ołowiu o 5%;
- emisja dwutlenku siarki do atmosfery w procesie przetopu. Nowa technologia ogranicza w znacznym stopniu tę emisję, a co za tym idzie niższe są koszty opłat środowiskowych (za emisję do powietrza).

Emitent planuje wdrożenie metody aminowej opracowanej w Instytucie Metali Nieżelaznych w Gliwicach, w której do odsiarczania wykorzystuje się wodny roztwór aminy. Amina jest produktem powszechnie stosowanym w przemyśle. Istotną cechą stosowania tej metody jest jej niski koszt. Oprócz pasty odsiarczonej w procesie tym otrzymuje się gips pochodzący z przerobu pasty zsiarzonej i utylizacji elektrolitu.

Otrzymany gips jest produktem handlowym, który może być wykorzystany do produkcji cementu. Potencjalnymi odbiorcami tego gipsu są cementownie należące między innymi do firm Cemex, Lafarge, CRH itp.

Odsiarczanie pasty umożliwi zatem, przy stosunkowo niewielkich kosztach, wyraźne poprawienie efektywności odzysku ołowiu, zmniejszenie energochłonności procesu oraz ograniczenie ponoszonych opłat za składowanie żużla i emisję zanieczyszczeń. Dodatkową korzyścią jest możliwość sprzedaży odzyskiwanego w procesie gipsu.

Emitent planuje przeprowadzenie inwestycji w instalację do odsiarczania pasty na roku 2008. Oddanie do użytkowania zaplanowane jest w roku 2009. Szacowany koszt inwestycji to 14,89 mln zł, przy czym Spółka ubiegać się będzie o częściowy zwrot nakładów inwestycyjnych ze środków unijnych przeznaczonych na działania zmierzające do poprawy stanu środowiska naturalnego lub/i wdrażania technologii innowacyjnych.

W związku z tym, że inwestycja ma charakter innowacyjny, istnieje ryzyko, że na etapie budowy stanowiska do prowadzenia badań procesu odsiarczania pasty z przerobu złomów akumulatorowych pojawią się zjawiska technologiczne, które w ocenie Emitenta uniemożliwią dalsze przeprowadzenie inwestycji bądź wskażą, iż planowana inwestycja będzie dla Emitenta nieopłacalna. W takim wypadku Spółka przeznaczy środki z emisji akcji na cele wskazane w punkcie 4.

ad. 3) W dniu 5 września 2007 r. Emitent podpisał umowę z BIPROMET S.A., która dotyczy pozycji wskazanych w tiret 1-3. Środki na inwestycje związane z procesem produkcji mające poprawić efektywność działania Emitenta zostaną przeznaczone na:

- modernizację systemu namiarowania wsadów do pieców, która będzie realizowana w latach 2007-2008; planowane wydatki to 2,5 mln zł, w tym z emisji akcji serii B 2,4 mln zł;
- modernizację układu odciągowego gazów technologicznych, która będzie realizowana w latach 2007-2009; planowane wydatki to 2,5 mln zł, w tym z emisji akcji serii B 2,4 mln zł;
- nowy filtr do pieca Doerschla nr 1 – inwestycja realizowana będzie w latach 2007-2008, planowane wydatki to 2 mln zł, w tym z emisji akcji serii B 1,8 mln zł;

- budowę instalacji do segregacji odpadów technologicznych, która będzie realizowana w latach 2008-2009; planowane wydatki to 1 mln zł, w tym z emisji akcji serii B 0,4 mln zł.

ad. 4) Aby zapewnić niezakłócone funkcjonowanie produkcji i sprzedaży, Emitent zmuszony jest do utrzymywania zapasów ołowiu i materiałów ołowionośnych. W związku z tym Spółka przez cały czas część środków finansowych musi mieć zainwestowaną w zapasy i materiały. Zapotrzebowanie na środki wykazuje zmienność związaną m.in. z notowaniem ołowiu na giełdzie w Londynie (LME). Zapotrzebowanie na wolne środki wzrasta wraz ze wzrostem ceny ołowiu na giełdzie, a spada wraz ze spadkiem ceny ołowiu. Dodatkowo ze względu na dużą wartość zapasu zasadnym jest zabezpieczanie wartości jego sprzedaży (hedging). A co za tym idzie w przypadku wzrostu cen konieczne jest utrzymywanie wysokiego depozytu związanego z operacjami hedgingowymi, co zwiększa zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

W ostatnim okresie zaobserwować można szybki wzrost ceny ołowiu. Dlatego też wzrasta zapotrzebowanie Emitenta na kapitał obrotowy i na ten cel zostaną przeznaczone środki pozyskane z publicznej oferty akcji.

W tym miejscu należy wskazać, że istnieje również możliwość, że w najbliższym okresie cena ołowiu ustabilizuje się lub nawet spadnie. W takim przypadku Emitent nie będzie potrzebował dodatkowych środków, a może nawet okazać się, że Spółka uzyska dodatkowe wolne środki. W takim przypadku środki pozyskane z publicznej oferty akcji zostaną przeznaczone na finansowanie projektów rozwojowych w parkach przemysłowych w Bytomiu i Piekarach Śląskich lub na sfinansowanie przejęć podmiotów prowadzących działalność o zbliżonym do Emitenta profilu lub uzupełniających działalność prowadzoną przez Spółkę. Na dzień zatwierdzenia Prospektu brak jest jednak jakichkolwiek umów, zobowiązań czy listów intencyjnych czy nawet wiążących rozmów, dlatego też Spółka nie ma możliwości przedstawienia szczegółów dotyczących planów.

Emitent nie wyklucza możliwości przesunięcia środków między ww. celami emisji akcji serii B. Z uwagi na pewien stopień niepewności związanej z zakresem i kosztami realizacji celów emisji, Spółka dopuszcza również możliwość przeprowadzenia innych niż ww. inwestycji w przypadku, gdy ww. inwestycje okażą się niemożliwe do przeprowadzenia lub nieefektywne. Ewentualne zmiany dotyczące przesunięć środków, będą podejmowane przez Zarząd Emitenta w drodze uchwały i komunikowane do opinii publicznej w raportach bieżących niezwłocznie po podjęciu takowych decyzji. W przypadku, gdyby uchwała dotycząca przesunięć środków została podjęta przed wprowadzeniem do obrotu giełdowego praw do akcji serii B, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości również poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt

Do czasu rozpoczęcia realizacji celów emisji, środki pozyskane z emisji Akcji serii B będą lokowane przez Emitenta lub za pośrednictwem wyspecjalizowanej instytucji finansowej, w dostępne na rynku instrumenty finansowe o niskim stopniu ryzyka. Może to w szczególności oznaczać lokaty bankowe, bony skarbowe, obligacje państwowe lub papiery wartościowe firm i instytucji o pewnym standingu finansowym. Zarząd podejmując decyzję o ulokowaniu środków będzie brał pod uwagę przede wszystkim ich bezpieczeństwo. W związku z tym, w przypadku podjęcia decyzji o inwestycji w papiery wartościowe firm lub instytucji, Emitent powierzy ocenę ich standingu finansowego wyspecjalizowanej instytucji finansowej. Emitent nie wyklucza również czasowego wykorzystania środków z emisji na spłatę kredytów obrotowych w rachunku bieżącym, wskazanych w pkt 22.1 ppkt 2 i 6 Dokumentu rejestracyjnego.

Emitent pragnie zwrócić uwagę na istnienie ryzyka związanego z możliwością niezrealizowania planowanych celów emisyjnych. Ryzyko to zostało opisane w pkt 2.1 Dokumentu ofertowego.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym: nie mniej niż 15.641.840 (piętnaście milionów sześćset czterdzieści jeden tysięcy osiemset czterdzieści) a nie więcej niż 16 641 840 (szesnaście milionów sześćset czterdzieści jeden tysięcy osiemset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,43 zł każda, w tym

- 14 841 840 (czternaście milionów osiemset czterdzieści jeden tysięcy osiemset czterdzieści) akcji serii A, oraz
- nie mniej niż 800.000 (osiemset tysięcy) i nie więcej niż 1 800 000 (jeden milion osiemset tysięcy) akcji serii B,

a także nie mniej niż 800.000 (osiemset tysięcy) i nie więcej niż 1 800 000 (jeden milion osiemset tysięcy) praw do akcji serii B.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest przez Spółkę w ramach subskrypcji łącznie 1 800 000 (milion osiemset tysięcy) akcji serii B zwykłych na okaziciela Emitenta o wartości nominalnej 0,43 zł każda i łącznej wartości nominalnej 774 000,00 zł (siedemset siedemdziesiąt cztery tysiące złotych).

Na dzień zatwierdzenia Prospektu akcjom Emitenta nie został przyznany kod ISIN, jednak stosownie do art. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi Emitent jest zobowiązany zawrzeć z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja akcji Emitenta ubiegających się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Rejestracja akcji Emitenta przez KDPW będzie jednoznaczna z nadaniem im kodu ISIN. Umowa z KDPW będzie obejmowała także prawa do akcji serii B.

4.2. PODSTAWA PRAWNA UTWORZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zgodnie z art. 431 § 1 KSH w związku z art. 430 KSH podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym załączonym do zawiadomienia dotyczącego tych akcji, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu albo złożenia zawiadomienia, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu albo zawiadomienie nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 KSH).

4.3. CECHY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM OFERTY LUB DOPUSZCZENIA

Prawa do akcji związane z Akcjami Oferowanymi odnoszą się do akcji na okaziciela. Akcje Oferowane wyemitowane zostały jako akcje zdematerializowane.

Akcje dopuszczane do obrotu są akcjami na okaziciela i mają formę dokumentu. Akcje Emitenta ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o której mowa w art. 5 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Prawa do Akcji Oferowanych nie posiadają formy materialnej.

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru papierów wartościowych zdematerializowanych jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

4.4. WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Walutą emitowanych akcji jest złoty (PLN).

4.5. PRAWA ORAZ OGRANICZENIA ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI BĘDĄCYMI PRZEDMIOTEM OFERTY LUB DOPUSZCZENIA ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW I OGRANICZEŃ

Prawa i obowiązki związane z papierami wartościowymi Spółki są określone w przepisach Ksh, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego, finansowego i prawnego.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki:

1. Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Ksh). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysoko-

ści. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który wyznacza Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Ksh). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Ksh). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z kodeksem spółek handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 §1 Ksh). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

2. Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Ksh, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie Akcjonariuszy prawa poboru Akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. W takim przypadku, Zarząd zobowiązany jest do przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji, bądź sposób jej ustalenia. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego 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 oraz gdy 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; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

3. Z akcjami Emitenta nie jest związane inne od dywidendy prawo do udziału w zyskach Emitenta w szczególności Statut Emitenta nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich, w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki, lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone.

4. Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Zgodnie z art. 474 § 2 Ksh majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5. Prawo do zbywania posiadanych akcji.

6. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Ksh).

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce (uprawnienia korporacyjne):

1. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Ksh) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Ksh). Zgodnie ze Statutem każdej Akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

2. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 §1 Ksh). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 §1 Ksh).

3. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422 – 427 Ksh.

Zarząd, Rada Nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów, a także akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (bez wymogu głosowania w przypadku akcjonariusza akcji niemej), akcjonariusz bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu, a także akcjonariusz, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu w przypadku wadliwego jego zwołania lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad, ma prawo wytoczenia przeciwko spółce powództwa w celu zaskarżenia sprzecznej ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes spółki lub mającej

na celu pokrzywdzenie akcjonariusza uchwały Walnego Zgromadzenia. Zaskarżenie uchwały nie wstrzymuje ex lege postępowania rejestrowego, Sąd rejestrowy może jednak zawiesić postępowanie po przeprowadzeniu rozprawy. W przypadku spółki publicznej, prawo wniesienia powództwa przysługuje w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia jej powzięcia.

Tym samym podmiotom przysługuje prawo wniesienia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności sprzecznej z prawem uchwały Walnego Zgromadzenia. Powództwo powinno być wytoczone w terminie sześciu miesięcy od dnia, w którym podmiot uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż w terminie dwóch lat od jej powzięcia. Po upływie wyżej wskazanych terminów uprawnienie wygasa.

Prawomocny wyrok uchylający uchwałę Walnego Zgromadzenia, a także prawomocny wyrok z powództwa o stwierdzenie jej nieważności, ma moc obowiązującą w stosunkach między spółką a wszystkimi akcjonariuszami oraz między spółką a wszystkimi członkami jej organów. W przypadkach, w których ważność czynności dokonanej przez spółkę jest zależna od uchwały Walnego Zgromadzenia, uchylenie takiej uchwały nie ma skutku wobec osób trzecich działających w dobrej wierze.

4. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Ksh na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

5. Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej); jeżeli Walne Zgromadzenie oddało wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie Publicznej).

6. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Ksh, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany 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, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Ksh).

7. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Ksh).

8. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Ksh).

9. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Ksh).

10. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Ksh).

11. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Ksh).

12. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Ksh).

13. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Ksh, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

14. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Ksh (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Ksh (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Ksh (w przypadku przekształcenia Spółki).

15. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Ksh).

16. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, 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 (art. 6 § 4 i 6 Ksh).

17. Akcje są akcjami na okaziciela i będąc w obrocie na rynku regulowanym nie podlegają zamianie na akcje na imienne.

18. Zgodnie ze Statutem Emitenta akcje będą mogły być umarżane za zgodą akcjonariusza (umorzenie dobrowolne). Zgodnie z art. 359 § 2 Ksh Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, która powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

Posiadaczom praw do akcji przysługuje prawo do ich zbycia oraz prawo do ich zastawiania i oddawania w użytkowanie.

4.6. PODSTAWA PRAWNA NOWEJ EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W dniu 2 lipca 2007 roku Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło następujące uchwały w przedmiocie emisji Akcji Oferowanych, o następującej treści:

Uchwała nr 9

nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki działającej pod firmą „Orzeł Biały” S.A. z siedzibą w Bytomiu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki

1.

1. Podwyższa się w drodze oferty publicznej kapitał zakładowy spółki o kwotę nie mniejszą niż 344.000,00 zł (trzysta czterdzieści cztery tysiące złotych) i nie większą niż 774.000,00 zł (siedemset siedemdziesiąt cztery tysiące złotych) w drodze emisji nie mniej niż 800.000 (osiemset tysięcy) i nie więcej niż 1.800.000 (jeden milion osiemset tysięcy) sztuk akcji serii B.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego dokona się w granicach określonych w ust. 1.
3. Wszystkie akcje nowej emisji serii B będą akcjami na okaziciela i zostaną zaoferowane w drodze publicznej oferty.
4. Każda akcja nowej emisji serii B ma wartość nominalną 0,43 zł (zero złotych i czterdzieści trzy grosze).
5. Upoważnia się zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii B.
6. Upoważnia się zarząd Spółki do określenia szczegółowych warunków emisji, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, podziału akcji na transe, dokonywania przesunięć między transzami.
7. Akcje nowej emisji serii B zostaną objęte za wkład pieniężny. Wkłady na pokrycie akcji wniesione zostaną przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
8. W interesie Spółki wyłącza się w całości prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji serii B w stosunku do liczby posiadanych akcji (pozbawienie prawa poboru). Opinia zarządu Spółki uzasadniająca wyłączenie prawa poboru oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej, stanowi załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.
9. Akcje nowej emisji będą uczestniczyły w dywidendzie z zysku osiągniętego przez Spółkę od dnia 1 stycznia 2007 roku.

2.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, określonym w § 1, wprowadza się następujące zmiany do statutu spółki:

Artykuł 6 w brzmieniu ustalonym przez walne zgromadzenie uchwałą z dnia 2 lipca 2007 roku w sprawie podziału akcji Spółki (Split) oraz zmiany Statutu Spółki:

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.381.991,20 zł (sześć milionów trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden złotych i dwadzieścia groszy) i dzieli się na 14.841.840 (czternaście milionów osiemset czterdzieści jeden tysięcy osiemset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,43 zł (zero złotych i czterdzieści trzy grosze) każda z nich.
2. Akcje serii A zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem Spółki.

Otrzymuje brzmienie:

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 6.725.991,20 zł (sześć milionów siedemset dwadzieścia pięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden złotych i dwadzieścia groszy) i nie więcej niż 7.155.991,20 zł (siedem milionów sto pięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden złotych i dwadzieścia groszy) i dzieli się na nie mniej niż 15.641.840 (piętnaście milionów sześćset czterdzieści jeden tysięcy osiemset czterdzieści) i nie więcej niż 16.641.840 (szesnaście milionów sześćset czterdzieści jeden tysięcy osiemset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,43 zł (zero złotych i czterdzieści trzy grosze) każda z nich, na które składa się:
 - a) 14.841.840 (czternaście milionów osiemset czterdzieści jeden tysięcy osiemset czterdzieści) akcji serii A;
 - b) nie mniej niż 800.000 (osiemset tysięcy) i nie więcej niż 1.800.000 (jeden milion osiemset tysięcy) akcji serii B.
2. Akcje serii A zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem Spółki. Akcje serii B zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii B.

3.

1. Upoważnia się zarząd Spółki do:

- a) zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, której przedmiotem będą akcje nowej emisji serii B, o ile zarząd uzna to za niezbędne;

- b) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego w trybie art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 k.s.h.;
 - c) złożenia do sądu rejestrowego wniosku o rejestrację zmiany statutu spółki w trybie art. 431 § 4 k.s.h..
2. Upoważnia się radę nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego statutu spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały i oświadczenia zarządu, o którym mowa w ust. 1 pkt b).

4.

Uchwała wchodzi w życie z dniem zarejestrowania przez Sąd zmiany statutu przyjętej uchwałą nadzwyczajnego walnego zgromadzenia z dnia 2 lipca 2007 roku w sprawie podziału akcji Spółki (Split) oraz zmiany statutu spółki.

Załącznik do uchwały nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Orzeł Biały” S.A. w Bytomiu z dnia 2 lipca 2007 r. Opinia Zarządu „Orzeł Biały” S.A. z siedzibą w Bytomiu, uzasadniająca pozbawienia prawa poboru akcji serii B oraz proponowanej ceny emisyjnej akcji serii B:

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej oferty akcji serii B pozwoli na szybsze pozyskanie kapitału przez Spółkę, celem zapewnienia środków niezbędnych do jej prawidłowego funkcjonowania.

Wobec ograniczonych możliwości finansowania przez dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki, podjęcie decyzji o pozbawieniu ich prawa poboru akcji serii B jest pożądane i leży w interesie Spółki. Pozbawienie prawa poboru umożliwi pozyskanie nowych inwestorów, zwłaszcza długoterminowych oraz umożliwi akumulację kapitału w Spółce, co przyczyni się do umocnienia pozycji Spółki wobec podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną oraz wobec kontrahentów. Pozyskanie nowych inwestorów przez Spółkę umożliwi także wzrost jej wiarygodności oraz zwiększenie dynamiki rozwoju.

Pozbawienie prawa pierwszeństwa objęcia akcji serii B, nie pozbawia dotychczasowych Akcjonariuszy możliwości objęcia akcji, należy zatem przyjąć, iż będąc w interesie Spółki, wyłączenie prawa poboru nie godzi w interesy dotychczasowych Akcjonariuszy.

Zarząd Spółki rekomenduje ustalenie ceny emisyjnej akcji serii B w oparciu o księgę popytu.

Uchwała nr 10

nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki działającej pod firmą „Orzeł Biały” S.A. z siedzibą w Bytomiu w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii A, akcji serii B, praw do akcji serii B oraz ich dematerializacji

1.

- 1. Postanawia się o ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii A, B oraz praw do akcji serii B.
- 2. Postanawia się o dematerializacji akcji serii A oraz B oraz dematerializacji praw do akcji serii B.

2.

Upoważnia się zarząd Spółki do:

- a. dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji serii A, B oraz praw do akcji serii B do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- b. zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, której przedmiotem będą akcje serii B,
- c. zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w zakresie określonym w § 1 ust. 1, umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538).

3.

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

W związku z zarejestrowaniem przez Sąd zmian Statutu przyjętych przez Walne Zgromadzenie Emitenta z dnia 2 lipca 2007 r. Uchwała nr 9 nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki działającej pod firmą „Orzeł Biały” S.A. z siedzibą w Bytomiu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki weszła w życie dnia 27 lipca 2007 r.

4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Emitent zamierza przeprowadzić emisję Akcji Serii B na przełomie trzeciego i czwartego kwartału 2007 roku.

4.8. OGRANICZENIA W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

4.8.1 OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE ZE STATUTU

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji Emitenta.

4.8.2. OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI ORAZ Z USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ I WARUNKACH WPROWADZANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DO ZORGANIZOWANEGO SYSTEMU OBROTU ORAZ O SPÓŁKACH PUBLICZNYCH

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, które wraz z ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, zastąpiły przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

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 nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- 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,
- 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,
- 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,
- 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 zarządzających lub nadzorczych 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.

Zgodnie z art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,

- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- 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 bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o 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, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 ustawy). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 ustawy).

Ponadto, przekroczenie:

33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 ustawy);

66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1), przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 ustawy). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy i art. 74 ust. 2 ustawy ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 ustawy). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 ustawy stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 ustawy). Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy, obowiązki o których mowa w art. 72-74 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, a w przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dotychczas do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszenia wezwania jest niedopuszczalne chyba, że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy:

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych spoczywają również na:

1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
- nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
- uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
- dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,

2) 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,

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

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

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

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

6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, 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 5 i 6, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

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

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

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

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

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

Zgodnie z art. 88 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki, uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przepisów rozdziału 4 ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

oraz za wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy - w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym

zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 KSH.

4.8.3. ODPOWIEDZIALNOŚĆ Z TYTUŁU NIEDOCHOWANIA OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z USTAWY O OBRODIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI ORAZ USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ I WARUNKACH WPROWADZANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DO ZORGANIZOWANEGO SYSTEMU OBROTU ORAZ O SPÓŁKACH PUBLICZNYCH

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, KNF może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200 tys. złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),

2) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, KNF może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100 000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy),

Ustawa o Ofercie Publicznej reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) zgodnie z art. 89 ustawy prawo 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 odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy),

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi - nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

2) zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 ustawy,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
- nabywa akcje własne z naruszeniem, trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.8.4. OBOWIĄZEK ZGŁOSZENIA ZAMIARU KONCENTRACJI WYNIKAJĄCY Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: przejścia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1) jeżeli obrót przedsiębiorcy nad którym ma nastąpić przejście kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 euro.

2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:

a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub

b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,

4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,

5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę. = Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10 000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

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

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględni w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

4.8.5. ROZPORZĄDZENIE RADY EWG W SPRAWIE KONTROLI KONCENTRACJI PRZEDSIĘBIORSTW

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

1. zawarciu odpowiedniej umowy,
2. ogłoszeniu publicznej oferty, lub
3. przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2 500 mln euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln euro, oraz

- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

- instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych,

czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia

4.9. OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (squeeze-out) I ODKUPU (sell-out) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy, akcjonariusz spółki publicznej, może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

4.10. PUBLICZNE OFERTY PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANE PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. INFORMACJE O POTRĄCANYCH PODATKACH WŁAŚCIWYCH DLA MIEJSCA (KRAJU) PRZEPROWADZENIA OFERTY LUB DOPUSZCZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zgodnie z art. 3 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi przez papiery wartościowe rozumie się akcje oraz prawa do akcji.

4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy

Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

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

- 2) przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 3) podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 4) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 3) kwotę podatku uiszczanego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku, obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych,
- 4) Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
 - a) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt a, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
 - c) spółka, o której mowa w pkt b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt a,
 - d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w pkt b, albo
 - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt b.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

- 5) Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

4.11.2. PODATEK DOCHODOWY OD DOCHODU UZYSKANEGO ZE SPRZEDAŻY AKCJI ORAZ PRAW DO AKCJI OFEROWANYCH W PUBLICZNYM OBROTCIE

Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne, które sprzedały papierów wartościowych, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem

naależnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku. Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jest:

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

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- b) prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

W myśl przepisu art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dodatkowo opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest zwolniona od tego podatku (art. 2 pkt 4).

W przypadku gdy żadna z powyższych sytuacji nie będzie miała miejsca, sprzedaż akcji dopuszczonych do publicznego obrotu papierami wartościowymi będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych, którego stawka, w świetle art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b, wynosi 1%.

Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobraný lub podatek pobraný a niewpłaconý. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobraný z winy podatnika.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

5.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW

5.1.1. PARAMETRY OFERTY

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest **1 800 000** akcji serii B, w tym:

- w ramach **Transzy Inwestorów Instytucjonalnych** – **1 440 000** akcji serii B o wartości nominalnej **0,43** zł każda,
- w ramach **Transzy Otwartej** – **360 000** akcji serii B o wartości nominalnej **0,43** zł każda.

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- **14 841 840** akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej **0,43** zł każda,
- nie mniej niż **800 000** i nie więcej niż **1 800 000** akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej **0,43** zł każda,
- nie mniej niż **800 000** i nie więcej niż **1 800 000** praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B.

5.1.2. HARMONOGRAM OFERTY

Składanie Deklaracji Nabycia:	od 28 września 2007 r. do 2 października 2007 r. , do godziny 14.00
Otwarcie Publicznej Subskrypcji	4 października 2007 r.
Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane:	od 4 października 2007. do 8 października 2007 r.
Zamknięcie Publicznej Subskrypcji:	8 października 2007 r.
Przydział Akcji Oferowanych:	do 6 dni roboczych po dniu zamknięcia Publicznej Subskrypcji

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W przypadku zmiany terminu Publicznej Oferty oraz terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt przed upływem zmienianego terminu. W przypadku zmiany terminu „book-building” – z uwagi na możliwość znaczącego wpływu na ocenę Oferowanych Akcji – stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie, nie później niż przed rozpoczęciem procesu „book-building”.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, w sytuacji, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w ramach Publicznej Oferty. Termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty. W przypadku wydłużenia terminów zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu. W przypadku zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie nie później, niż przed terminem przydziału Akcji Oferowanych.

5.1.3. BUDOWANIE KSIĘGI POPYTU – BOOK BUILDING

Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty przeprowadzone zostaną działania marketingowe, zwane procesem budowania księgi popytu – „book-building”.

Proces „book-building” odnosi się do obu transz, w których oferowane są Akcje serii B.

W wyniku tych działań powstanie „księga popytu” na Akcje Oferowane. Wyniki budowania „księgi popytu” w obu transzach będą wykorzystane przy ustalaniu ceny emisyjnej Akcji Oferowanych. W przypadku istotnych różnic w wynikach „book-building” w obu transzach Zarząd Emitenta będzie starał się wyznaczyć cenę emisyjną na poziomie zapewniającym objęcie wszystkich akcji oferowanych w obu transzach.

Osoby, które wezmą udział w procesie „book-building” będą mogły skorzystać z preferencji w przydziale Akcji Oferowanych na zasadach, o których mowa w niniejszym Dokumencie ofertowym (pkt 5.2.2.).

Proces budowania „księgi popytu” polega na zbieraniu Deklaracji Nabycia Inwestorów, zainteresowanych nabyciem, na podstawie niniejszego Prospektu, określonej liczby Akcji Oferowanych po wskazanej cenie. Przyjmowane będą Deklaracje Nabycia z ceną podaną z dokładnością do 0,5 zł.

Deklaracje Nabycia nie zawierające:

- liczby akcji będącej wielokrotnością 10 sztuk,
- liczby akcji w wysokości co najmniej 500 sztuk,
- ceny we wskazanym przedziale cenowym,

- ceny z dokładnością do 0,5 zł,
- pozostałych danych wskazanych w formularzu Deklaracji Nabycia, będą uznane za nieważne.

Przedział cenowy, w którym będą przyjmowane Deklaracje Nabycia w „book-building” wynosi od 28 do 33 zł za akcję. Cena maksymalna akcji serii B wynosi 33 zł.

Deklaracje Nabycia będą zbierane za pośrednictwem Oferującego lub członków konsorcjum dystrybucyjnego, jeżeli takie powstanie. W przypadku powstania konsorcjum dystrybucyjnego po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Potencjalny Inwestor, w trakcie trwania procesu „book-building”, może złożyć jedną Deklarację Nabycia, określając liczbę Akcji Oferowanych i cenę, po jakiej gotów jest nabyć określoną liczbę Akcji Oferowanych. Odpowiedni formularz będzie udostępniony przez Oferującego lub członków konsorcjum dystrybucyjnego (jeżeli takie powstanie) – wzór formularza Deklaracji Nabycia został przedstawiony w pkt 10.6 Dokumentu ofertowego. Złożoną Deklarację można wycofać przez złożenie pisemnego oświadczenia w POK przyjmującym Deklarację Nabycia. Po wycofaniu złożonej Deklaracji Nabycia możliwe jest złożenie drugiej Deklaracji. Złożenie nowej Deklaracji Nabycia bez wycofania poprzedniej skutkuje uznaniem wszystkich Deklaracji za nieważne.

Zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenia może złożyć łączną Deklarację Nabycia, obejmującą zarządzane przez siebie rachunki. Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych składają Deklaracje Nabycia odrębnie, na rzecz poszczególnych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych.

W przypadku nieprzeprowadzenia procesu „book-building” cena emisyjna zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta. Cena ta znajdzie się będzie w przedziale cenowym ustalonym na potrzeby „book-building”.

W przypadku braku „book-building” przydział akcji w Transzy Otwartej zostanie dokonany na zasadzie proporcjonalnej redukcji zapisów. Zapisy i przydział w transzy Inwestorów Instytucjonalnych odbywać się będą na identycznych zasadach jak w przypadku przeprowadzenia „book-building”.

5.1.4. ZASADY SKŁADANIA ZAPISÓW

5.1.4.1. Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

W obu transzach przyjmowane będą zapisy na liczbę Akcji Oferowanych nie **mniejszą niż 100 sztuk**, z zastrzeżeniem, że minimalna wartość zapisu składanego w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, przez podmioty wymienione w punkcie 5.1.4.3 litery i) poniżej wynosi nie mniej niż **100.000** zł.

Brak jest innych ograniczeń co do maksymalnej wielkości zapisów. Jednakże złożenie zapisu na liczbę większą niż liczba Akcji Oferowanych w danej Transzy, będzie uważane za zapis na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych w danej Transzy.

5.1.4.2. Ogólne zasady składania zapisów

Zapisy na Akcje Oferowane przyjmowane będą w terminach wskazanych w pkt 5.1.2 powyżej w punktach obsługi klienta Oferującego Akcje lub członków konsorcjum dystrybucyjnego, jeżeli powstanie. W przypadku powstania konsorcjum dystrybucyjnego po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Złożenie wielokrotnie zapisu będzie traktowane jako złożenie zapisu na łączną liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z kolejnych zapisów.

Zapisy na Akcje Oferowane składane przez zarządzającego cudzym portfelem papierów wartościowych będą traktowane jako zapisy tych, w imieniu których zarządzający składa zapis.

W przypadku zamiaru Inwestora zapisania przydzielonych mu Akcji Oferowanych na wybranym rachunku papierów wartościowych, konieczne jest złożenie przez Inwestora dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia zapisu na Akcje Oferowane lub dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych (łącznie z uznaniem go za nieważny) ponosi Inwestor.

Możliwe jest składanie zapisów na Akcje Oferowane za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszcza regulamin biura maklerskiego przyjmującego zapisy. W takim przypadku Inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z biurem maklerskim, gdzie będzie składał zapis na Akcje Oferowane. Umowa taka powinna w szczególności zawierać upoważnienie biura maklerskiego lub jego pracowników do złożenia zapisu na akcje w imieniu Inwestora.

Zapisy będą przyjmowane na 4 egzemplarzach formularza. Jeden egzemplarz formularza zapisu jest przeznaczony dla Inwestora, drugi dla Emitenta, a pozostałe dwa dla punktu przyjmującego zapis. Wzór formularza zapisu został przedstawiony w pkt 10.6 Dokumentu ofertowego.

Zapisy będą przyjmowane w dwóch transzach: w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych i Transzy Otwartej.

5.1.4.3. Zapisy w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych

Do nabywania akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych uprawnieni są:

- a) dom maklerski,
- b) bank,
- c) zakład ubezpieczeń,
- d) fundusz inwestycyjny,
- e) fundusz emerytalny,
- f) podmiot, zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (tzw. asset management),
- g) podmiot (osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej), w imieniu którego zapis dokonuje podmiot zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (klient asset management),
- h) subemitent inwestycyjny - w wypadku podpisania umowy subemisji inwestycyjnej,
- i) inny podmiot, nabywający akcje na kwotę nie niższą niż **100.000 zł**,
- j) podmiot, który złożył Deklarację Nabycia Akcji Oferowanych za kwotę nie mniejsza niż **500.000 zł**.

W przypadku Inwestorów, którzy złożyli zapis na podstawie imiennego zaproszenia do złożenia zapisu na określoną ilość Akcji Oferowanych przewidziane zostały preferencje.

Zaproszenia skierowane do zarządzających cudzym portfelem papierów wartościowych będą traktowane jak zaproszenia skierowane do tych, których portfelem zarządzający zarządza.

Zaproszenia zostaną skierowane, drogą faksową, elektroniczną lub w inny sposób, uzgodniony z wybranym Inwestorem. Fakt otrzymania zaproszenia będzie potwierdzony osobiście, za pomocą faksu, telefonu lub za pomocą innych środków technicznych, nie wykluczając poczty elektronicznej. Zaproszenia do składania zapisów mogą być kierowane od dnia rozpoczęcia subskrypcji Akcji aż do zakończenia przyjmowania zapisów. Aby skorzystać w preferencji, o których mowa powyżej, zapraszany Inwestor powinien odpowiedzieć na zaproszenie **do godz. 14.00** następnego dnia po otrzymaniu zaproszenia, jak również przed upływem terminu przyjmowania zapisów.

Podstawą do otrzymania zaproszenia i określenia liczby Akcji Oferowanych podanych w zaproszeniu, będzie udział w procesie „book-building” i złożenie Deklaracji Nabycia Akcji Oferowanych po cenie, która będzie wyższa lub równa ostatecznej cenie Akcji Oferowanych. Zarząd zastrzega sobie prawo wysłania zaproszeń również do innych Inwestorów, w tym nie uczestniczących w „book-building”, do wysłania zaproszeń dotyczących innej liczby Akcji Oferowanych (tj. większej lub mniejszej) niż deklarowana w „book-building”, jak również do nie wysłania zaproszenia, pomimo uczestnictwa w „book-building”. Wysłanie zaproszenia na większą liczbę Akcji Oferowanych niż deklarowana w „book-building” nie wiąże się dla Inwestora z obowiązkiem złożenia zapisu na większą liczbę Akcji, niż wskazana w procesie „book-building”, a jedynie uprawnia go do skorzystania z możliwości złożenia takiego zapisu.

Preferencje związane ze złożeniem zapisu na podstawie imiennego zaproszenia polegają na tym, że w przypadku złożenia zapisu na liczbę akcji wynikającą z imiennego zaproszenia albo mniejszą niż w zaproszeniu, ale większą lub równą wskazanej w procesie „book-building” zapis nie podlega redukcji.

W przypadku złożenia zapisu na liczbę akcji większą niż wskazana w imiennym zaproszeniu, zapis w części dotyczącej liczby Akcji Oferowanych ponad liczbę wskazaną w zaproszeniu będzie podlegał proporcjonalnej redukcji, o ile w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych pozostaną Akcje Oferowane, niesubskrybowane na podstawie zaproszeń. W pozostałej części zapis nie będzie podlegał redukcji.

Wysyłanie zaproszeń przez Emitenta nie ogranicza prawa żadnego Inwestora, w tym Inwestora, do którego skierowano zaproszenie oraz Inwestora, który nie brał udziału w „book-building”, do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Otwartej lub Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

5.1.4.4. Zapisy w Transzy Otwartej

Do nabywania Akcji Oferowanych uprawnieni są wszyscy Inwestorzy.

Inwestorom, którzy złożyli Deklarację Nabycia w procesie „book-building” na Akcje Oferowane, dokonując następnie zapisu na liczbę Akcji Oferowanych co najmniej równą deklarowanej, przy ostatecznej cenie Akcji Oferowanych niższej lub równej zadeklarowanej, będą przysługiwały preferencje w przydziale Akcji Oferowanych. Preferencje te polegać będą na dwukrotnie większej alokacji zapisów na Akcje Oferowane w stosunku do Inwestorów nie objętych preferencjami.

Złożenie wielokrotnie zapisu będzie traktowane jako złożenie zapisu na łączną liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z kolejnych zapisów. Jednakże, w celu skorzystania z preferencji wynikających z udziału w procesie „book-building”, Inwestor powinien złożyć i opłacić zapis przynajmniej na ilość Akcji Oferowanych wskazanych w Deklaracji Nabycia. Jeżeli zapis zostanie złożony na większą ilość Akcji Oferowanych niż ilość wskazana w Deklaracji Nabycia, to preferencje w przydziale będą dotyczyły jedynie ilości Akcji Oferowanych wskazanych w Deklaracji, natomiast pozostała ilość Akcji zostanie przydzielona bez preferencji.

Pojedynczej Deklaracji Nabycia może odpowiadać tylko jeden zapis. Inwestor chcący skorzystać z preferencji w przydziale Akcji Oferowanych powinien w momencie składania zapisu, przedstawić posiadany przez siebie oryginał złożonej wcześniej Deklaracji Nabycia oraz wskazać na formularzu zapisu, numer Deklaracji Nabycia, którą zamierza wykorzystać w związku ze składanym zapisem. Potwierdzenie wykorzystania danej Deklaracji Nabycia nastąpi poprzez złożenie własnoręcznego podpisu na przedstawionej Deklaracji Nabycia, przez pracownika biura maklerskiego oraz Inwestora składającego zapis.

5.1.5. DZIAŁANIA PRZEZ PEŁNOMOCNIKA

Inwestorzy są uprawnieni do nabycia Akcji Oferowanych za pośrednictwem pełnomocnika. W przypadku pełnomocnictwa udzielonego biurowi maklerskiemu, obowiązuje regulamin danego biura maklerskiego. W innym przypadku osoba, występująca w charakterze pełnomocnika, zobowiązana jest przedłożyć pisemne pełnomocnictwo Inwestora, zawierające umocowanie do złożenia zapisu oraz następujące informacje o osobie Inwestora:

- **dla osób fizycznych rezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer dowodu osobistego lub numer paszportu, numer PESEL;
- **dla osób fizycznych nierezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer paszportu;
- **dla osób prawnych rezydentów:** firmę lub nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla osób prawnych nierezydentów:** firmę lub nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego);
- **dla rezydentów, podmiotów nie posiadających osobowości prawnej:** nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla nierezydentów, podmiotów nieposiadających osobowości prawnej:** nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego).

Ponadto, pełnomocnictwo powinno zawierać następujące informacje o osobie pełnomocnika:

- **dla osób fizycznych rezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer dowodu osobistego lub numer paszportu, numer PESEL;
- **dla osób fizycznych nierezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer paszportu;
- **dla osób prawnych rezydentów:** firmę lub nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla osób prawnych nierezydentów:** firmę lub nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego).

Dokument pełnomocnictwa lub jego kopia pozostają w punkcie przyjmującym zapis. Dokument pełnomocnictwa w języku obcym powinien być przetłumaczony na język polski przez tłumacza przysięgłego.

Przy odbiorze potwierdzenia nabycia Akcji Oferowanych oraz odbiorze zwracanych kwot pełnomocnik winien okazać pełnomocnictwo do dokonania wyżej wymienionych czynności z podpisem notarialnie poświadczonym. Dopuszcza się również pełnomocnictwo udzielone w formie pisemnej w obecności osoby upoważnionej przez biuro maklerskie przyjmujące zapis, która potwierdza dane zawarte w pełnomocnictwie oraz autentyczność podpisów pełnomocnika i mocodawcy.

Nie ogranicza się liczby pełnomocnictw udzielonych jednemu pełnomocnikowi.

5.1.6. WYCOFANIE LUB ZAWIESZENIE OFERTY

Do czasu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Emitent może odstąpić od Oferty Akcji Oferowanych, jeżeli przeprowadzenie Oferty mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Spółki lub byłoby niemożliwe. Sytuacja taka może mieć miejsce w szczególności gdy: (i) wystąpią nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, (ii) a także wystąpią nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta, (iii) lub wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Publicznej Oferty i przydzielenie Akcji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta. Uchwała o odstąpieniu od Oferty może być podjęta wyłącznie przez Walne Zgromadzenie.

W takim wypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, Emitent nie może odstąpić od przeprowadzenia Oferty Akcji Oferowanych.

Nie przewiduje się zawieszenia Oferty.

5.1.7. TERMIN, W KTÓRYM MOŻLIWE JEST WYCOFANIE ZAPISU

Jeżeli po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w POK Oferującego Akcje, oświadczenie

na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Tym samym Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia Inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Inwestor, któremu nie przydzielono Akcji Oferowanych, przestaje być związany zapisem z chwilą dokonania przydziału Akcji Oferowanych.

5.1.8. SPOSÓB I TERMINY PRZEWDZIANE NA WNOSZENIE WPŁAT NA AKCJE ORAZ DOSTARCZENIE AKCJI

Wpłaty na Akcje Oferowane dokonuje się w złotych polskich. Wpłata na Akcje Oferowane musi być uiszczona w pełnej wysokości najpóźniej w dniu zamknięcia Publicznej Subskrypcji.

Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i ceny Akcji Oferowanych.

Przewidziano następujące formy dokonywania wpłat:

- gotówką na rachunek bankowy biura maklerskiego przyjmującego zapis, z podaniem numeru PESEL, imienia i nazwiska (nazwy) Inwestora, oraz z adnotacją „wpłata na akcje Orzeł Biały S.A.”,
- gotówką do kasy punktu przyjmującego zapis, jeżeli dopuszcza on wpłaty gotówkowe. Przy wyborze tej formy płatności zaleca się Inwestorom wcześniejsze upewnienie się, iż wybrany przez nich POK przyjmuje wpłaty gotówkowe,
- przelewem lub przekazem telegraficznym z podaniem numeru PESEL, imienia i nazwiska (nazwy) Inwestora, oraz z adnotacją „wpłata na akcje Orzeł Biały S.A.”, na rachunek biura przyjmującego zapis,
- innymi formami płatności, które przewiduje i akceptuje dany Punkt Obsługi Klienta biura maklerskiego przyjmującego zapis na Akcje Oferowane. Szczegółowe informacje na temat innych możliwych form płatności Inwestor powinien uzyskać od biura maklerskiego przyjmującego zapis na Akcje Oferowane,
- łącznie wyżej wymienionymi formami płatności.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Zwraca się uwagę, iż wpłata w pełnej wysokości musi zostać zaksięgowana na rachunku biura przyjmującego zapis najpóźniej w dniu zamknięcia Publicznej Subskrypcji. Oznacza to, iż Inwestor (w szczególności w przypadku wpłaty przekazem lub przelewem, jak również wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy) musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonywania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby Inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania.

Inwestor dokonujący wpłaty na Akcje Oferowane za pośrednictwem banku, powinien liczyć się z możliwością pobierania przez bank prowizji od wpłat gotówkowych lub od przelewów.

Zwraca się uwagę, że dokonanie wpłaty niepełnej skutkować będzie nieprzydzieleniem żadnej akcji.

5.1.9. OPIS SPOSOBU PODANIA DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI INFORMACJI O WYNIKACH OFERTY, NIEDOJŚCIU OFERTY DO SKUTKU, BRAKU REJESTRACJI PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ SPOSOBACH ZWROTU WPŁACONYCH KWOT

Po zakończeniu Subskrypcji, informacja o jej wyniku zostanie przekazana równocześnie do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej, zgodnie z postanowieniami art. 56 ust. 1 ustawy o Ofercie Publicznej. Wykazy subskrybentów ze wskazaniem liczby i rodzaju przyznanych każdemu z nich akcji zostanie wyłożony najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji i pozostawiony do wglądu w ciągu następujących dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 14 dni po upływie zamknięcia Publicznej Oferty w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz w punktach przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. To samo ogłoszenie będzie zawierać wezwanie do odbioru przez Inwestorów wpłaconych kwot. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej, w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu.

Jeżeli Emitent nie dopełni obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie sześciu miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu przez KNF, ogłoszenie w tej sprawie, ukaże się w ciągu 7 dni od upływu powyższego terminu. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej.

Jeżeli sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Oferowanych - ogłoszenie o prawomocnej decyzji sądu ukaże się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań Inwestorom, którym zostały przydzielone Akcje Oferowane, w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia.

W każdym z wymienionych wyżej przypadków zwrot wypłaconej kwoty może nastąpić w szczególności:

- gotówką do odbioru w biurze maklerskim przyjmującym zapisy,
- przelewem na wskazany rachunek (po potrąceniu kosztów przelewu),
- w inny, wskazany przez Inwestora i zaakceptowany przez biuro maklerskie przyjmujące zapis, sposób (po potrąceniu ewentualnych kosztów operacji).

5.2. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

5.2.1. ZAMIARY ZNACZNYCH AKCJONARIUSZY I CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORCZYCH LUB ADMINISTRACYJNYCH EMITENTA CO DO UCZESTNICZENIA W SUBSKRYPCJI

Członkowie Zarządu nie wykluczają udziału w Ofercie Publicznej ale żaden z nich nie planuje objąć co najmniej 5% Akcji Oferowanych.

Według najlepszej wiedzy Emitenta, znaczni akcjonariusze oraz Członkowie Rady Nadzorczej nie planują uczestniczyć w Ofercie Publicznej.

5.2.2. INFORMACJE PODAWANE PRZED PRZYDZIAŁEM

Zapisy na Akcje będą mogły być składane w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych lub Transzy Otwartej. Wykaz podmiotów uprawnionych do nabywania akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych znajduje się w punkcie 5.1.4.3 Dokumentu ofertowego. Do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Otwartej uprawnieni są wszyscy Inwestorzy.

5.2.2.1. PRZESUNIĘCIA POMIĘDZY TRANSZAMI

Emitent zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięć pomiędzy transzami po zakończeniu Publicznej Subskrypcji, z zastrzeżeniem, że mogą zostać przesunięte jedynie Akcje Oferowane, które nie zostały subskrybowane przez Inwestorów w danej transzy pod warunkiem, że w drugiej transzy popyt zgłoszony przez Inwestorów na Akcje Oferowane przewyższył ich podaż. Takie przesunięcie nie będzie wymagało przekazywania informacji o przesunięciu w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie.

5.2.2.2. ZASADY PRZYDZIAŁU – OPIS REDUKCJI ZAPISÓW ORAZ ZWROT NADPŁACONYCH KWOT

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany przez Zarząd Emitenta do 6 dni roboczych od zamknięcia Publicznej Subskrypcji. Minimalna wielkość przydziału to jedna akcja.

Sposób traktowania przydziale zapisów nie jest uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane. Brak jest również wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych przy przydziale. Jedyne różnice w traktowaniu przy przydziale są konsekwencją podziału na transze oraz preferencji wynikających z udziału w book-building.

Nie występuje nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Zapisy na Akcje Oferowane złożone w ilości wynikającej z przekazanego zaproszenia nie będą podlegały redukcji.

Wysłanie zaproszenia na większą liczbę Akcji Oferowanych niż deklarowana w „book-building” nie wiąże się dla Inwestora z obowiązkiem złożenia zapisu na większą liczbę Akcji, niż wskazana w procesie „book-building”, a jedynie uprawnia go do skorzystania takiej możliwości. W związku z tym, w przypadku złożenia zapisu na liczbę akcji mniejszą niż wskazana w zaproszeniu, ale większą lub równą wskazanej w procesie „book-building”, zapis nie podlega również redukcji.

W przypadku:

- złożenia zapisu przez Inwestora, do którego nie zostało wysłane zaproszenie,
- złożenia zapisu przez Inwestora zapraszanego po terminie, w którym Inwestor powinien odpowiedzieć na zaproszenie aby skorzystać z preferencji, o którym to terminie jest mowa w pkt 5.1.4 powyżej, albo
- złożenia zapisu przez Inwestora zapraszanego na ilość Akcji Oferowanych mniejszą, niż wskazana w zaproszeniu, z wyjątkiem przypadku, gdy zapis złożony został na liczbę akcji mniejszą niż wskazana w zaproszeniu, ale większą lub równą wskazanej w procesie „book-building”,

zapisy będą podlegały proporcjonalnej redukcji, o ile w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych pozostaną Akcje Oferowane nieobjęte na preferencyjnych warunkach. Analogicznej redukcji podlegać będą zapisy złożone przez Inwestora zapraszanego w części dotyczącej liczby Akcji Oferowanych ponad liczbę wskazaną w zaproszeniu.

Transza Otwarta

Liczba przydzielanych Akcji Oferowanych będzie zaokrąglana w dół do liczby całkowitej, a pozostające, pojedyncze Akcje Oferowane zostaną przydzielone Inwestorom, którzy złożyli zapisy na kolejno największe liczby Akcji Oferowanych. Zwraca się uwagę, iż w szczególnych okolicznościach (duża redukcja zapisów i niewielki zapis na akcje, powodujący, iż liczba akcji wynika z alokacji będzie mniejsza niż 1), może to oznaczać nie przydzielenie żadnych Akcji Oferowanych.

Jeżeli łączna liczba Akcji Oferowanych, na jakie Inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od liczby Akcji Oferowanych, zapisy Inwestorów będą podlegały redukcji. Redukcja będzie proporcjonalna dla wszystkich Inwestorów, z zastrzeżeniem podanych niżej preferencji dla uczestników „book- building”.

Inwestorom, którzy złożyli Deklaracje Nabycia w procesie „book-building”, dokonując następnie zapisu na liczbę Akcji Oferowanych, co najmniej równą deklarowanej, przy ostatecznej cenie Akcji Oferowanych niższej lub równej zadeklarowanej, będą przysługiwały preferencje w przydziale Akcji Oferowanych. Preferencje te polegać będą na dwukrotnie większej alokacji zapisów na Akcje Oferowane w stosunku do Inwestorów nie objętych preferencjami. Preferencje dotyczą tylko i wyłącznie tej liczby Akcji Oferowanych, która została objęta Deklaracją Nabycia.

Jeżeli w przypadku przydziału Akcji Oferowanych dojdzie do nieprzydzielenia Inwestorowi całości lub części Akcji Oferowanych, na które złożył zapis, na skutek redukcji zapisów, czy złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu Inwestorowi części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona przez Inwestora kwota zostanie zwrócona w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

5.2.3. WARUNKI ZAMKNIĘCIA OFERTY, NAJWCZEŚNIEJSZY MOŻLIWY TERMIN JEJ ZAMKNIĘCIA

Publiczna oferta akcji serii B zostanie zamknięta w dniu dokonania przez Emitenta przydziału Akcji Oferowanych. Zamknięcie oferty nastąpi w terminie do 6 dni roboczych po dniu zakończenia przyjmowania zapisów.

5.2.4. PROCEDURA ZAWIADAMIANIA INWESTORÓW O LICZBIE PRZYDZIELONYCH AKCJI

Jeżeli co najmniej minimalna liczba akcji przeznaczonych do objęcia zostanie subskrybowana i należycie opłacona, Zarząd dokona, w terminie 6 dni roboczych od upływu terminu zamknięcia subskrypcji, przydziału akcji subskrybentom zgodnie z ogłoszonymi zasadami przydziału akcji.

Wykazy subskrybentów, ze wskazaniem liczby Akcji Oferowanych przydzielonych każdemu z nich, będą wyłożone w ciągu tygodnia od momentu przydziału Akcji Oferowanych i pozostawione do wglądu w ciągu następujących dwóch tygodni w punktach przyjmowania zapisów, w których były one przyjmowane.

Zaksięgowanie Inwestorowi praw do akcji serii B, na wskazanym przez niego rachunku papierów wartościowych nastąpi niezwłocznie po rejestracji praw do akcji serii B w KDPW. Informacja o zaksięgowaniu praw do akcji serii B zostanie przekazana Inwestorowi przez biuro maklerskie prowadzące jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dane biuro.

Zaksięgowanie przydzielonych Inwestorowi Akcji Oferowanych, na wskazanym przez niego rachunku papierów wartościowych nastąpi niezwłocznie po rejestracji Akcji Oferowanych w KDPW. Informacja o zaksięgowaniu Akcji Oferowanych zostanie przekazana Inwestorowi przez biuro maklerskie prowadzące jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dane biuro.

Osoby, którym akcji nie przydzielono, zostaną wezwane do odbioru wpłaconych kwot najpóźniej z upływem dwóch tygodni od dnia zakończenia przydziału akcji.

5.3. CENA AKCJI

Maksymalna cena Akcji Oferowanych wynosi 33 zł za sztukę. Ostateczna cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona, zgodnie z opinią uzasadniającą wyłączenie prawa poboru, której treść została zamieszczona w pkt 4.6 Dokumentu ofertowego, po przeprowadzeniu procesu „book-building” i przekazana, przed rozpoczęciem Publicznej Oferty Akcji, zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie, tzn. do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Brak jest dodatkowych kosztów i podatków związanych ze złożeniem zapisu, które zapisujący się na akcje będzie musiał ponieść, poza wskazanymi w pkt 5.1.8 powyżej.

Przedział cenowy, w jakim przyjmowane będą Deklaracje Nabycia w „book-buiding” wynosi od 28 do 33 zł za akcję.

W styczniu 2007 r. spółka Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. nabyła 474 474 akcji Emitenta po cenie 28,38 zł/szt. Po uwzględnieniu splitu uchwalonego przez WZ Emitenta w dni 2 lipca 2007 r. Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. nabyła 3 795 792 akcji Emitenta po cenie 3,55 zł/szt.

W okresie od marca do kwietnia 2007 roku spółka Eurofinance Consulting Sp. z o.o. nabyła 16 803 akcji Emitenta po średniej cenie 36,52 zł/szt. Po uwzględnieniu splitu uchwalonego przez WZ Emitenta w dni 2 lipca 2007 r. Eurofinance Consulting Sp. z o.o. nabyła 134 424 akcji Emitenta po średniej cenie 4,57 zł/szt.

5.4. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE (SUBEMISJA)

Brak jest podmiotów, które podjęły się plasowania oferty zarówno na zasadzie wiążącego zobowiązania jak i na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”. Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł i nie planuje zawarcia umowy o submisję usługową lub inwestycyjną, aczkolwiek Zarząd Spółki został upoważniony uchwałą WZ do zawarcia takiej umowy. Oznacza to, że brak jest również podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania. W związku z powyższym nie przewiduje się prowizji za plasowanie i gwarantowanie. W przypadku zawarcia umowy o submisję usługową lub inwestycyjną, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Koordynatorem całości Oferty jest Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie, Mały Rynek 7. Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach.

Nie przewiduje się również agentów ds. płatności. Po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego przewiduje się korzystanie z usług Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., który na polskim rynku kapitałowym pełni rolę głównego podmiotu świadczącego usługi depozytowe.

Emitent planuje zawarcie umowy o pełnienie funkcji sponsora.

6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU

Zamiarem Emitenta jest, aby Inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać nabytymi Akcjami Oferowanymi. W tym celu planowane jest wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań PDA serii B oraz akcji serii A, niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem.

Zgodnie z §2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. 2005, Nr 206, poz. 1712) spółka prowadząca rynek oficjalnych notowań giełdowych powinna zapewnić, aby dopuszczone do obrotu na tym rynku były wyłącznie akcje, które spełniają łącznie następujące warunki:

- 1) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań;
- 4) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynoszą równowartość w złotych co najmniej 1.000.000 euro;
- 5) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami.

Z kolei zgodnie z §3 ww. Rozporządzenia dopuszczenie akcji do obrotu na rynku oficjalnych notowań może nastąpić, jeżeli:

- 1) spółka będąca emitentem tych akcji ogłaszała, na zasadach określonych w odrębnych przepisach, sprawozdania finansowe, wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania, przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające dzień złożenia wniosku lub
- 2) przemawia za tym uzasadniony interes spółki lub inwestorów, a spółka podała do publicznej wiadomości, w sposób określony w odrębnych przepisach, informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem.

Emitent dąży do wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, na rachunkach w KDPW zostały zapisane PDA serii B w liczbie odpowiadającej ilości przydzielonych Akcji Oferowanych oraz akcje serii A Emitenta.

Termin notowania akcji serii B na GPW zależy głównie od terminu sądowej rejestracji akcji serii B. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania akcji serii B na GPW. W związku z powyższym, Emitent zamierza wystąpić do GPW z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie PDA serii B oraz dotychczasowych akcji Emitenta, a także wnioskiem o wyrażenie zgody na wprowadzenie PDA serii B do obrotu na rynku oficjalnych notowań. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji akcji serii B, Emitent złoży niezwłocznie do KDPW wniosek o zamianę PDA serii B na akcje serii B oraz na GPW wniosek o wprowadzenie akcji serii A oraz akcji serii B do obrotu giełdowego. Zamiarem Emitenta jest, aby PDA serii B były notowane na rynku oficjalnych notowań, tj. GPW, w III/IV kwartał 2007 r.

Jeżeli sąd rejestrowy odmówi zarejestrowania emisji akcji serii B - w takim przypadku ogłoszenie o prawomocnej decyzji sądu ukaże się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji akcji serii B posiadacze PDA serii B otrzymają jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na koncie Inwestora oraz ceny emisyjnej akcji serii B. W przypadku nabycia PDA na rynku giełdowym po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji serii B inwestorzy poniosą straty na inwestycji. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa.

6.2. RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU AKCJE TEJ SAMEJ KLASY, CO AKCJE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU

Akcje Emitenta nie są dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym lub równoważnym.

6.3. INFORMACJA NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM SUBSKRYPCJI LUB PLASOWANIA JEDNOCZEŚNIE LUB PRAWIE JEDNOCZEŚNIE CO TWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Nie istnieją papiery wartościowe, które są przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.

6.4. DANE NA TEMAT POŚREDNIKÓW W OBROcie NA RYNKU WTÓRNYM

Nie istnieją podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniający płynność za pomocą kwotowania ofert kupna lub sprzedaży.

6.5. DZIAŁANIA STABILIZACYJNE

Oferujący lub subemitent inwestycyjny - w przypadku zawarcia umowy emisji – oraz inne podmioty uczestniczące w oferowaniu nie planują przeprowadzenia działań związanych ze stabilizacją kursu Akcji Oferowanych przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu Publicznej Oferty.

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1. DANE NA TEMAT OFERUJĄCYCH AKCJE DO SPRZEDAŻY ORAZ LICZBA I RODZAJ AKCJI OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH

Przedmiotem Publicznej Oferty jest wyłącznie oferta akcji zwykłych na okaziciela serii B z wyłączeniem prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie sprzedają, na podstawie niniejszego Prospektu, jakichkolwiek akcji będących w ich posiadaniu.

7.2. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „lock-up”

W dniu 20 kwietnia 2007 r. Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o. (PPE) zobowiązało się wobec spółki DM IDMSA do niezbywania i nieobciążania na rzecz osób trzecich 800.000, a według stanu obowiązującego po zarejestrowaniu przez Sąd zmian przyjętych przez Walne Zgromadzenie w dniu 2 lipca 2007 r. – 3 200 000 spośród posiadanych przez siebie akcji Emitenta do dnia następnego po dniu zaistnienia wcześniejszego ze zdarzeń (Wyłączenie):

(i) upływu terminu 9 miesięcy od dnia dopuszczenia akcji bądź PDA Emitenta do obrotu na rynku regulowanym,

(ii) przekroczenia przez cenę akcji Emitenta (kurs zamknięcia na rynku regulowanym) ceny emisyjnej z IPO o co najmniej 15 % oraz do dokonania blokady ww. akcji na rachunku papierów wartościowych, prowadzonym przez biuro maklerskie DM IDMSA na okres trwania Wyłączenia po ich dematerializacji oraz do przedstawienia DM IDMSA w terminie 14 dni od dnia ustanowienia blokady, stosownego zaświadczenia z biura maklerskiego DM IDMSA o dokonaniu blokady wraz z terminem, na jaki została ustanowiona.

8. KOSZTY OFERTY

Emitent planuje pozyskać z emisji akcji serii B wpływy netto na poziomie ok. 56,5 mln zł, przy założeniu objęcia przez inwestorów wszystkich oferowanych akcji po maksymalnej cenie emisyjnej.

Zarząd szacuje, że w powyższym przypadku koszty Publicznej Oferty wyniosą ok. 2,9 mln zł. Na koszty te składa się wynagrodzenie oferującego, doradcy finansowego, doradcy prawnego, biegłego rewidenta, agencji PR, planowane wydatki na kampanię promocyjną oraz koszty ponoszone na rzecz instytucji rynku kapitałowego w związku z ofertą publiczną oraz wprowadzeniem papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

9. ROZWODNIENIE

9.1. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ

Poniżej przedstawiono wielkość rozwodnienia uwzględniając uchwalony w dniu 2 lipca 2007 r. Split akcji.

Akcje	Liczba	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ w przypadku objęcia przez inwestorów 800 000 akcji serii B
Seria A	14 841 840	94,89%
Seria B	800 000	5,11%

Akcje	Liczba	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ w przypadku objęcia przez inwestorów 1 800 000 akcji serii B
Seria A	14 841 840	89,18%
Seria B	1 800 000	10,82%

Akcjonariusz	Liczba akcji	% ogólnej liczby akcji	% ogólnej liczby akcji po emisji 800 000 akcji serii B	% ogólnej liczby akcji po emisji 1 800 000 akcji serii B
Polskie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Sp. z o.o.	7 637 000	51,46%	48,82%	45,89%
Deutsche Bank AG - London Branch z siedzibą w Londynie	916 000	6,17%	5,86%	5,50%

9.2. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ SKIEROWANĄ DO DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY W PRZYPADKU GDY DOTYCHCZASOWI AKCJONARIUSZE NIE OBEJMĄ SKIEROWANEJ DO NICH NOWEJ OFERTY

Publiczna Oferta Akcji Oferowanych jest subskrypcją otwartą w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych, tym samym nie jest ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do akcji serii B uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki działającej pod firmą „Orzeł Biały” S.A. z siedzibą w Bytomiu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki, podjęta dnia 2 lipca 2007 r.

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ

Podmiot Oferujący

Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie, pełniący funkcję oferującego jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji serii B oraz wprowadzenie Akcji serii A oraz B do obrotu na rynku regulowanym. DM IDMSA brał również udział w sporządzaniu fragmentów Dokumentu ofertowego.

Doradca Prawny

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka partnerska z siedzibą w Warszawie pełni funkcję doradcy prawnego pierwszej publicznej oferty akcji Emitenta.

Doradca prawny doradzał w kwestiach prawnych przy czynnościach związanych z przeprowadzeniem publicznej emisji Akcji serii B oraz z wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii A oraz B.

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka partnerska przygotowała projekty uchwał emisyjnych akcji serii B.

Biegły Rewident

Badanie informacji finansowych Grupy Kapitałowej Orzeł Biały S.A. za lata 2006, 2005 i 2004 sporządzonych na potrzeby prospektu emisyjnego przeprowadził:

Nazwa: MAZARS & GUERARD Audyt Sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa

Adres: 00-372 Warszawa, ul.Foksal 16

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 186,

W imieniu Mazars & Guerard Audyt Sp. z o.o. badanie przeprowadziła Monika Kaczorek, biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9686/7243.

Doradca Finansowy

Doradcą Finansowym Emitenta jest IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Doradca Finansowy przygotował również fragmenty Prospektu.

10.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW, ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT

Nie były sporządzane raporty przez biegłych rewidentów, za wyjątkiem dotyczących wskazanych w prospekcie sprawozdań finansowych oraz prognoz finansowych.

10.3. DANE NA TEMAT EKSPERTA

Nie były podejmowane działania ekspertów związane z emisją.

10.4. POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE. ŹRÓDŁA TYCH INFORMACJI

Nie były uzyskiwane dodatkowe informacje od osób trzecich.

10.5. STATUT ORZEŁ BIAŁY S.A.

„STATUT SPÓŁKI ORZEŁ BIAŁY SPÓŁKA AKCYJNA

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

Artykuł 1

1. Spółka działa pod firmą „Orzeł Biały” Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skróconej firmy „Orzeł Biały” S.A. oraz odpowiednika tego skrótu w językach obcych.
3. Spółka może postugiwać się wyróżniającym ją znakiem graficznym (logo).

Artykuł 2

Siedzibą Spółki jest Bytom.

Artykuł 3

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Spółka może tworzyć oddziały, przedstawicielstwa, zakłady oraz wchodzić w powiązania kapitałowe i organizacyjne z innymi podmiotami krajowymi jak i zagranicznymi.

Artykuł 4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Artykuł 5

Przedmiotem przedsiębiorstwa spółki jest prowadzenie działalności usługowej, wytwórczej i handlowej, a w szczególności:

1. przetwarzanie odpadów metalowych, włączając złom PKD 37.10.Z,
2. sprzedaż hurtowa odpadów i złomu PKD 51.57.Z,
3. produkcja ołowiu, cynku i cyny PKD 27.43.Z,
4. produkcja pozostałej odzieży i dodatków do odzieży, gdzie indziej nie sklasyfikowana PKD 18.24.Z,
5. produkcja tworzyw sztucznych PKD 24.16.Z,
6. działalność usługowa pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana PKD 93.05.Z,
7. sprzedaż hurtowa metali i rud metali PKD 51.52.Z,
8. transport drogowy towarów pojazdami specjalizowanymi PKD 60.24.A,
9. badania i analizy techniczne PKD 74.30.Z,
10. wynajem nieruchomości na własny rachunek PKD 70.20.Z,
11. produkcja ciepła (pary wodnej i gorącej wody) PKD 40.30.A,
12. tynkowanie PKD 45.41.Z,
13. zakładanie stolarki budowlanej PKD 45.42.Z,
14. posadzkarstwo, tapetowanie i oblicowywanie ścian PKD 45.43.A,
15. sztukatorstwo PKD 45.43.B
16. malowanie PKD 45.44.A,
17. szklenie PKD 45.44.B,
18. wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych PKD 45.45.Z,
19. sprzątanie i czyszczenie obiektów PKD 74.70.Z,
20. pozostałe formy udzielania kredytów PKD 65.22.Z,
21. pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane PKD 65.23.Z.
22. prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych PKD 73.10.G
23. działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 67.13. Z
24. działalność rachunkowo-księgowa PKD 74.12

III. KAPITAŁ SPÓŁKI

Artykuł 6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.381.991,20 zł (sześć milionów trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden złotych i dwadzieścia groszy) i dzieli się na 14.841.840 (czternaście milionów osiemset czterdzieści jeden tysięcy osiemset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,43 zł (zero złotych czterdzieści trzy grosze) każda z nich.
2. Akcje serii A zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem Spółki.

Artykuł 7

1. Wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela.
2. Spółka może emitować warranty subskrypcyjne oraz obligacje, w tym obligacje zamienne.

Artykuł 8

1. Akcje mogą być umarżane uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Umorzenie akcji jest dopuszczalne za zgodą akcjonariusza posiadającego akcje, które mają być umorzone (umorzenie dobrowolne).
3. Za zgodą akcjonariusza umorzenie może nastąpić bez wynagrodzenia.
4. Wynagrodzenie z tytułu umorzenia akcji zostanie danemu akcjonariuszowi wypłacone w ciągu (30) trzydziestu dni od dnia podjęcia uchwały o umorzeniu akcji przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem postanowień ust. 3.
5. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia a także sposób obniżenia kapitału zakładowego.
6. Gdy wypłata wynagrodzenia za dobrowolnie umarżane akcje finansowana jest z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 k.s.h. może zostać przeznaczona do podziału, zastosowanie znajdują ust. 7 – 8. Spółka może utworzyć kapitał rezerwowy z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 k.s.h. może być przeznaczona do podziału.
7. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę, w której: (a) wyraża zgodę na nabycie przez zarząd akcji własnych w celu umorzenia; (b) przeznaczają, w granicach określonych przez art. 348 § 1 k.s.h., określoną część zysku spółki na finansowanie nabycia akcji własnych w celu umorzenia; (c) określa maksymalną liczbę i cenę akcji własnych spółki, które mają zostać nabyte w celu umorzenia; (d) określa maksymalny okres w ramach którego Zarząd upoważniony jest do nabywania akcji własnych w celu umorzenia.
8. Po nabyciu akcji własnych w celu umorzenia Zarząd niezwłocznie zwołuje Walne Zgromadzenie w celu powzięcia przez nie uchwały o umorzeniu akcji oraz obniżeniu kapitału zakładowego.

IV. ORGANY SPÓŁKI

Artykuł 9

Organami Spółki są:

- A. Zarząd,
- B. Rada Nadzorcza,
- C. Walne Zgromadzenie.

A. ZARZĄD

Artykuł 10

1. Zarząd składa się z jednej do siedmiu osób powoływanych na wspólną kadencję. Kadencja Zarządu trwa trzy lata.
2. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu pozostałych członków Zarządu.
3. Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu danej kadencji.
4. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu.

Artykuł 11

1. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub niniejszy statut dla pozostałych organów Spółki.
2. Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym członkom, określi szczegółowo regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.

Artykuł 12

1. W przypadku Zarządu wieloosobowego do reprezentowania Spółki i działania w jej imieniu upoważnieni są dwaj jego członkowie łącznie albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.
2. W przypadku Zarządu jednoosobowego Prezes Zarządu jest upoważniony jednoosobowo do reprezentowania Spółki i działania w jej imieniu.

Artykuł 13

1. W umowie między Spółką a Członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi. Zarząd lub upoważniona przez Zarząd osoba zawiera i rozwiązuje z pracownikami umowy o pracę oraz ustala wynagrodzenie pracowników.

B. RADA NADZORCZA

Artykuł 14

1. Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż z pięciu i nie więcej niż siedmiu członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata i jest wspólna dla wszystkich członków Rady.
2. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

Artykuł 15

1. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch Zastępców Przewodniczącego i Sekretarza.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Przewodniczący lub upoważniony przez Radę członek ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy im do chwili wyboru nowego Przewodniczącego. Jeżeli w terminie jednego miesiąca od dnia powołania nowej Rady nie zostanie zwołane pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady, posiedzenie Rady może zwołać i przewodniczyć mu do czasu wyboru nowego Przewodniczącego Prezes Zarządu Spółki.

Artykuł 16

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.
2. W okresie między posiedzeniami Rady, Radę wobec Zarządu reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w przypadku jego nieobecności członek Rady wyznaczony przez Przewodniczącego Rady.
3. Przewodniczący Rady Nadzorczej, lub pod jego nieobecność jeden z jego Zastępców mają obowiązek zwołać posiedzenie na piśmie wniosek co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od dnia złożenia wniosku.

Artykuł 17

1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej doręczone co najmniej na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia.
2. Bez odbycia posiedzenia mogą być podjęte uchwały, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrażą zgodę na piśmie na postanowienie, które ma być powzięte albo na pisemne głosowanie (tryb obiegowy).
3. Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.
4. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.
5. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów członków Rady Nadzorczej, przy obecności co najmniej połowy składu Rady. Przez bezwzględną większość głosów należy rozumieć więcej niż połowę głosów oddanych.
6. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, określający szczegółowy tryb działania Rady.

Artykuł 18

1. Rada nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.
2. Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, członkowie Rady wybrani przez każdą z grup mogą delegować jednego członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Artykuł 19

1. Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki.

2. Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach niniejszego statutu lub w uchwałach Walnego Zgromadzenia do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
- 1) ocena rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki,
 - 2) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdania finansowego,
 - 3) ocena planów działalności gospodarczej Spółki,
 - 4) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt 1) - 3),
 - 5) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat,
 - 6) wyrażanie zgody na zaciągnięcie pożyczki pieniężnej bądź kredytu, jeżeli wartość jednorazowej transakcji przewyższy 10% kapitałów własnych Spółki, według ostatniego przyjętego przez Zgromadzenie bilansu,
 - 7) wyrażanie zgody na zbywanie środka trwałego, którego wartość księgową przekracza 10% kapitałów własnych Spółki według ostatniego przyjętego przez Zgromadzenie bilansu,
 - 8) wyrażanie zgody na obejmowanie, nabywanie oraz zbywanie przez Spółkę akcji i udziałów w spółkach prawa handlowego jeżeli wartość jednorazowej transakcji przewyższy 10% kapitałów własnych Spółki, według ostatniego przyjętego przez Zgromadzenie bilansu,
 - 9) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, zawieszanie i odwieszanie członków Zarządu,
 - 10) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu,
 - 11) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swych czynności, w razie zawieszenia lub odwołania członków Zarządu lub gdy ci z innych powodów nie mogą sprawować swoich czynności,
 - 12) ustalanie wysokości wynagrodzenia członka Rady Nadzorczej delegowanego do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu,
 - 13) inne czynności wnioskowane przez Zarząd.

Artykuł 20

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

C. WALNE ZGROMADZENIE

Artykuł 21

1. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% kapitału zakładowego.
4. Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku, o którym mowa w ust. 3.
5. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:
 - 1) w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
 - 2) jeżeli pomimo wniosku, o którym mowa w ust. 3., Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w ust. 4.

Artykuł 22

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia zwołanego w trybie art. 21 ust. 5 określa Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza oraz akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Żądanie, o którym mowa w ust. 2, zgłoszone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia będzie traktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Artykuł 23

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie, w siedzibie Spółki lub w Piekarach Śląskich.

Artykuł 24

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

Artykuł 25

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów, jeżeli niniejszy Statut lub bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej. Przez zwykłą większość głosów rozumie się, że liczba głosów oddanych „za” jest większa od liczby głosów „przeciw”, a głosy wstrzymujące się nie są brane pod uwagę.
2. Uchwały dotyczące usunięcia określonych spraw z porządku obrad Walnego Zgromadzenia wymagają dla swojej ważności większości $\frac{3}{4}$ (trzech czwartych) głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50% kapitału zakładowego, z zastrzeżeniem ust. 3.
3. Usunięcie spraw umieszczonych w porządku obrad Walnego Zgromadzenia na żądanie zgłoszone na podstawie art. 400 k.s.h. wymaga zgody akcjonariusza, który zgłosił takie żądanie.

Artykuł 26

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych.

Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki zapadają w jawnym głosowaniu imiennym.

Artykuł 27

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego Zgromadzenia.
2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin.

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

Artykuł 28

Organizację Spółki określa Regulamin Organizacyjny uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Artykuł 29

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Artykuł 30

W ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego Zarząd jest obowiązany sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej roczne sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki.

Artykuł 31

1. Zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
 - 1) kapitał zapasowy,
 - 2) fundusze celowe ,
 - 3) dywidendy,
 - 4) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Walne Zgromadzenie w drodze uchwały tworzy i rozwiązuje fundusze celowe.
3. Uchwała Walnego Zgromadzenia o przeznaczeniu zysku rocznego do podziału między akcjonariuszy wskazuje termin wypłaty dywidendy oraz datę ustalenia prawa do dywidendy.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Artykuł 32

W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem zastosowanie mają przepisy kodeksu spółek handlowych oraz bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa.”

10.6. FORMULARZE

ZAPIS SUBSKRYPCYJNY NA AKCJE SERII B ORZEŁ BIAŁY S.A

Numer dowodu subskrypcji.....

Biuro maklerskie przyjmujące zapis:

Adres biura maklerskiego:

Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje serii B Orzeł Biały S.A. z siedzibą w Bytomiu. Emitowane Akcje Oferowane są akcjami zwykłymi na okaziciela, o wartości nominalnej 0,43 zł każda, przeznaczonymi do objęcia w drodze Publicznej Oferty, na warunkach określonych w Prospekcie i niniejszym formularzu zapisu.

Przyjmowane będą zapisy na liczbę Akcji Oferowanych nie mniejszą niż **100 szt.** Zapis na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż 100 będzie uznany za nieważny. Zapisy na liczbę Akcji Oferowanych większą niż dostępna w ramach Transzy Otwartej, będą uważane za zapisy na maksymalną liczbę sztuk Akcji Oferowanych dostępną w tej transzy oraz będą podlegać redukcji.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):.....
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):
Kod:.....-..... Miejscowość.....
Ulica: Numer domu / mieszkania:
3. Osoby krajowe: NR DOWODU OSOBISTEGO, PESEL lub REGON (lub inny numer identyfikacyjny):.....
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy).....
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych:.....
6. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej:
.....
7. Liczba subskrybowanych Akcji Oferowane:(słownie.....)
8. Kwota wpłaty na Akcje Oferowane:zł (słownie.....)
9. Forma wpłaty na Akcje Oferowane:
10. Forma zwrotu wpłaty w razie nieprzydzielenia akcji lub niedościa emisji do skutku*
 gotówką do odbioru w biurze maklerskim przyjmującym zapisy
 przelewem na rachunek: właściciel rachunku.....
rachunek w nr rachunku
- inne:
11. Czy składa dyspozycję deponowania Akcji Oferowanych*: tak nie
12. Biuro maklerskie, gdzie mają być zdeponowane Akcje Oferowane:
13. Kod KDPW Biura maklerskiego, gdzie mają być zdeponowane Akcje Oferowane:
14. Numer rachunku papierów wartościowych.....
15. Czy uczestniczył w procesie book-building* tak nie
16. Numer Deklaracji Nabycia, z której korzysta Inwestor:
17. Liczba Akcji Oferowanych wskazanych w Deklaracji Nabycia:
18. Cena deklarowana w Deklaracji Nabycia:
19. Zapis składałam w Transzy: Otwartej Inwestorów Instytucjonalnych

Uwaga! Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych Inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor.

OŚWIADCZENIE SUBSKRYBENTA

Ja niżej podpisany(a), oświadczam że zapoznałem(am) się z treścią Prospektu emisyjnego Orzeł Biały S.A., akceptuję warunki Publicznej Oferty, jest mi znana treść Statutu Orzeł Biały S.A. i wyrażam zgodę na jego brzmienie oraz na przystąpienie do Spółki. Zgadam się na przydzielenie mi Akcji Oferowanych w liczbie wynikającej z zapisu albo mniejszej liczby Akcji Oferowanych, niż subskrybowana albo nieprzydzielenie mi ich wcale, zgodnie z warunkami zawartymi w Prospekcie emisyjnym. Nieprzydzielenie Akcji Oferowanych lub przydzielenie mniejszej ich liczby może nastąpić wyłącznie w następstwie zastosowania zasad przydziału Akcji Oferowanych, opisanych w Prospekcie. Wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji akcji serii B.

.....
Data i podpis składającego zapis

.....
Data przyjęcia zapisu
Oraz podpis i pieczęć przyjmującego zapis

* właściwe pole zaznaczyć znakiem "x"

DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI SERII B ORZEŁ BIAŁY S.A.

Numer kolejny.....

Dane posiadacza rachunku:

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
.....
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):
Kod:.....-.....
Miejscowość.....
Ulica: Numer domu / mieszkania:
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny):
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy):
.....

Dane składającego dyspozycję lub osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej:

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
.....
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):
Kod:.....-.....
Miejscowość.....
Ulica: Numer domu / mieszkania:
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny):.....
4. Nr dowodu osobistego:.....
5. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy)
.....

Subskrybowane akcje:

1. Liczba subskrybowanych Akcji Oferowanych: (słownie:)
2. Biuro maklerskie, gdzie mają być zdeponowane Akcje Oferowane
.....
3. Kod KDPW Biura maklerskiego, gdzie mają być zdeponowane Akcje Oferowane
.....
4. Numer rachunku papierów wartościowych
.....
5. Numer dowodu subskrypcji
.....

Uwaga:

Wszelkie konsekwencje niewłaściwego wypełnienia formularza ponosi wyłącznie Inwestor.

OŚWIADCZENIE SKŁADAJĄCEGO DYSPOZYCJĘ

Składam niniejszym nieodwołalną dyspozycję zdeponowania na podanym wyżej rachunku papierów wartościowych wszystkich przydzielonych mi akcji serii B Orzeł Biały S.A.

Zobowiązuję się do poinformowania na piśmie POK, w którym dokonałem zapisu, o wszelkich zmianach dotyczących mojego rachunku papierów wartościowych.

Wyrażam zgodę na uzupełnienie niniejszego formularza numerem dowodu subskrypcji przez pracownika POK w wypadku, gdy środki pieniężne nie znajdują się na rachunku POK w momencie składania zapisu.

.....
Data i podpis składającego dyspozycję

.....
Data przyjęcia dyspozycji
oraz podpis i pieczęć przyjmującego dyspozycję

Wszelkie konsekwencje niewłaściwego wypełnienia formularza ponosi wyłącznie Inwestor

Numer kolejny.....

DEKLARACJA ZAINTERESOWANIA NABYCIEM AKCJI SERII B ORZEŁ BIAŁY S.A.

Deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych ma na celu określenie wielkości popytu na akcje serii B Orzeł Biały S.A. oraz może być wykorzystana do określenia ceny emisyjnej tych akcji.

Cena emisyjna powinna być w niniejszej Deklaracji Nabycia określona z dokładnością do 0,5 zł.

Deklarowana liczba Akcji Oferowanych powinna być **wielokrotnością 10 sztuk**. Deklarowana liczba Akcji Oferowanych powinna być **nie mniejsza niż 500 sztuk** i nie większa niż dostępna w ramach transzy, w której będzie składany zapis.

Oczekujemy, że w przypadku ustalenia ceny emisyjnej równej lub niższej od określonej przez Pana/Panią/Państwo w Deklaracji Nabycia Akcji Oferowanych zostanie ona zmieniona w zapis subskrypcyjny na Akcje Oferowane.

Podkreślamy jednocześnie, że niniejsza Deklaracja Nabycia nie stanowi zapisu w rozumieniu Prospektu Orzeł Biały S.A. Nie stanowi również zobowiązania dla żadnej ze stron - poza opisanymi w Prospekcie emisyjnym preferencjami w pierwszeństwie przydziału Akcji Oferowanych dla uczestników procesu book building.

1. Data
2. Imię i Nazwisko (firma).....
3. Adres (siedziba)
4. Adres do korespondencji (tel/fax)
5. Dowód tożsamości, PESEL, REGON lub inny numer identyfikacyjny.....
6. Status dewizowy

Niniejszym deklaruję zainteresowanie nabyciem akcji serii B Orzeł Biały S.A. na zasadach określonych w Prospekcie Emisyjnym.

Ilość Akcji Oferowanych:

Cena Akcji Oferowanych:

Będę składał zapis w transzy

Nr faksu oraz adres poczty elektronicznej do składania zaproszeń w transzy inwestorów instytucjonalnych

.....
Data i podpis składającego Deklarację Nabycia

.....
Data przyjęcia deklaracji oraz podpis i pieczęć przyjmującego Deklarację Nabycia

POTWIERDZENIE WYKORZYSTANIA DEKLARACJI NABYCIA

Potwierdzam wykorzystanie niniejszej Deklaracji Nabycia na zasadach przewidzianych w Prospekcie emisyjnym.

.....
Data i podpis składającego Deklarację Nabycia

.....
Data potwierdzenia oraz podpis i pieczęć potwierdzającego wykorzystanie Deklaracji Nabycia

10.7. LISTA PUNKTÓW SUBSKRYPCYJNYCH PRZYJMUJĄCYCH ZAPISY NA AKCJE

Lp.	Biuro maklerskie	Adres	Miasto	Telefon
1	DM IDMSA	Mały Rynek 7	31-041 Kraków	(012) 397-06-20
2	DM IDMSA	ul. Króla Kazimierza Wielkiego 29	32-300 Olkusz	(032) 625-73-75
3	DM IDMSA	ul. Wałowa 16	33-100 Tarnów	(014) 632-60-15
4	DM IDMSA	ul. Nowogrodzka 62 b	02-002 Warszawa	(022) 489-94-50
5	DM IDMSA	ul. Batorego 5	47-400 Racibórz	(032) 459-44-65
6	DM IDMSA	Rynek 36B II piętro	48-300 Nysa	(077) 409-11-25
7	DM IDMSA	ul. Zwycięstwa 2	42-700 Lubliniec	(034) 351-38-05
8	DM IDMSA	ul. Zwycięstwa 14	44-100 Gliwice	(032) 333-15-85
9	DM IDMSA	ul. Bednarska 5	43-200 Pszczyna	(032) 449-35-15
10	DM IDMSA	ul. Kościuszki 30	40-048 Katowice	(032) 609-04-85
11	DM IDMSA	ul. 3 maja 18/2	20-078 Lublin	(081) 528-61-85
12	DM IDMSA	ul. Spółdzielcza 14	58-100 Świdnica	(074) 858-39-55
13	DM IDMSA	ul. Dąbrowskiego 7, lokal 11	42-200 Częstochowa	(034) 321-45-45
14	DM IDMSA	ul. Bukowska 12	60-810 Poznań	(061) 622-18-10
15	DM IDMSA	ul. Piłsudskiego 5	90-368 Łódź	(042) 631-09-86
16	DM IDMSA	Stary Rynek 7	09-400 Płock	(024) 262-20-47
17	DM IDMSA	ul. Jagiellońska 85 / 3	70-437 Szczecin	(091) 434 51 78
18	DM IDMSA – POK tymczasowy	ul. Rуска 51b	50-079 Wrocław	(071) 341-82-37



Orzeł Biały S.A.
Bytom 41-902, ul. Siemianowicka 98
tel. (032) 281 34 81, fax: (032) 281 34 91
office@orz-el-bialy.com.pl
www.orz-el-bialy.com.pl



Dom Maklerski IDMSA
Kraków 31-041, Mały Rynek 7
tel. (012) 397 06 00, fax: (012) 397 06 01
biuro.k@idmsa.pl
www.idmsa.pl

INVESTOR RELATIONS
AGENCJA SUPPORT

Agencja Support sp. z o.o.
Kraków 31-504, ul. Zygmunta Augusta 7/3
tel. (012) 431 25 51, fax: (012) 292 02 26
biuro@agencjasupport.pl
www.agencjasupport.pl