

Opinia Rady Nadzorczej odnośnie projektów uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zaplanowanego na 17 czerwca 2011 r.

Opinion of the Supervisory Board regarding draft resolutions of the Ordinary General Shareholders' Meeting of the Company scheduled for 17.06. 2011.

Uchwała nr 595/7/2011

Resolution No. 595/7/2011

Rady Nadzorczej Spółki działającej pod firmą „Orzeł Biały” Spółka Akcyjna

of the Supervisory Board of the Company operating under the name „Orzeł Biały” Spółka Akcyjna

z siedzibą w Bytomiu

with its seat in Bytom

w sprawie opinii Rady Nadzorczej odnośnie projektów uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zaplanowanego na 17 czerwca 2011 r.

in respect of the opinion of the Supervisory Board regarding draft resolutions of the Ordinary General Shareholders' Meeting of the Company scheduled for 17.06. 2011

Na podstawie punktu III.1.3 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, Rada Nadzorcza niniejszym pozytywnie opiniuje projekty uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zaplanowanego na 17 czerwca 2011 r. w sprawie:

Pursuant to the point III.1.3 of the Code of Best Practice for WSE Listed Companies, the Supervisory Board hereby gives its affirmative opinion on draft resolutions of the Ordinary General Shareholders' Meeting of the Company scheduled for 17.06. 2011 regarding:

§ 1

Skup akcji własnych / Buyback Program

(i) umorzenia akcji własnych nabytych w ramach programu skupu akcji własnych, (ii) obniżenia kapitału zakładowego oraz (iii) zmiany Statutu Spółki. Skup akcji został poddany regułom wynikającym z Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 2273 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonującego Dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych. Podjęcie tych uchwał jest konieczne do prawidłowego zakończenia programu skupu akcji własnych.

(i) the redemption of treasury shares acquired in the buyback program, (ii) reduction of the share capital and (iii) amendment of the Company's Articles of Association. In the Supervisory Board's opinion, the buy-back of shares was conducted in accordance with the rules set down in Commission Regulation (EC) No. 2273 dated 22 December 2003 implementing Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council as regards exemptions for buy-back programs and stabilization of financial instruments. Adoption of these resolutions is necessary to correctly finalize the buyback program.

§ 2

Emisja akcji Serii E / Issue of E series shares

podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji zwykłych na okaziciela serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru

share capital increase by the private subscription of the ordinary bearer shares of series E, depriving the existing shareholders of preemptive rights and amendment of the Company's Articles

akcji oraz zmiany Statutu Spółki. Emisja prywatna akcji serii E skierowana do członków wybranych Zarządu ma na celu częściowo zrekomensować im niemożność objęcia warrantów subskrypcyjnych serii B i C, a w konsekwencji objęcie części akcji serii C, uchwalonych w poprzednim programie motywacyjnym. Uważamy, że Zarząd mimo złych warunków rynkowych sprawnie zarządzał Spółką, która w osiągnęła zadawalające wyniki finansowe w latach 2009-2010.

of Association. The private issue of E series shares is addressed to chosen members of the Management Board in order to partially compensate their inability to subscribe for the subscription warrants series B and C and as a consequence take up shares series C, adopted in the previous incentive program. We are of the opinion that the Management Board despite poor market conditions effectively managed the Company, which has achieved satisfactory financial results in 2009-2010.

§ 3

Nowy Program Motywacyjny / New Incentive Program

(i) ustanowienia w Spółce Programu Motywacyjnego; oraz (ii) emisji warrantów subskrypcyjnych serii D, E oraz F z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii F oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji oraz warrantów subskrypcyjnych oraz zmiany Statutu Spółki. Przyjęcie przez Spółkę powyższych uchwał ma na celu ustanowienie nowego programu motywacyjnego, który stworzy mechanizmy motywacyjnych dla Zarządu na lata 2011-2013 oraz jeszcze mocniej połączyć ich interesy z interesami akcjonariuszy Spółki.

(i) establishment of the Company's Incentive Plan and (ii) issue of subscription warrants of D, E and F with the pre-emptive right to subscribe for shares of series F and the conditional share capital increase through the issuance of series F shares with depriving the existing shareholders of the pre-emptive right and subscription warrants and amendments to the Articles of Association. Adoption of these resolutions by the Company aims to establish a new incentive program, which will provide incentive mechanisms for the Management Board for the 2011-2013 and even more link their interests with the shareholders' interest.

W opinii Rady Nadzorczej nowy Program Motywacyjny powinien być oparty na następujących głównych założeniach:

In the Supervisory Board' opinion new Incentive Program should be based on the following main assumptions:

- a) czas trwania – 3 lata;
- b) osoby uprawnione do udziału w Programie Motywacyjnym to Zbigniew Rybakiewicz, Tomasz Lewicki oraz Józef Wolarek („Osoby Uprawnione”);
- c) Osoby Uprawnione po spełnieniu kryteriów jakościowych i lojalnościowych będą uprawnione do bezpłatnego objęcia warrantów subskrypcyjnych;
- d) Osoba Uprawniona posiadająca warianty subskrypcyjne będzie uprawniona do objęcia po cenie nominalnej (43 grosze) jednej akcji nowej emisji za jeden warrant subskrypcyjny.

- a) duration - 3 years;
- b) the persons entitled to participate in the Incentive Program is Rybakiewicz Zbigniew Tomasz Lewicki and Józef Wolarek (“Eligible Persons”);
- c) Eligible Persons after meeting the quality and loyalty criterion will be entitled to a take up free subscription warrants;
- d) Eligible Person owning the subscription warrants will be entitled to subscribe for one newly issued share for one subscription warrant at a nominal price (43 grosz).

Program Motywacyjny powinien być skonstruowany w taki sposób, aby zapewnić

Incentive program should be designed in such a way as to ensure optimal conditions for the growth of the Company's financial results and long-term value of the Company, through a

optymalne warunki dla wzrostu wyników finansowych Spółki i długoterminowego wzrostu wartości Spółki, poprzez trwałe związanie osób uczestniczących w Programie Motywacyjnym ze Spółką.

Szczegółowe warunki realizacji programu motywacyjnego, w tym wskazanie kryteriów, po spełnieniu których możliwe będzie objęcie akcji, zostaną ustalone przez Radę Nadzorczą po ewentualnym przyjęciu programu motywacyjnego przez Walne Zgromadzenie.

binding of persons participating in the Incentive Program with the Company.

Detailed conditions for the implementation of the Incentive Program, including an indication of the criteria to be fulfilled before the possible acquisition of shares, will be determined by the Supervisory Board after the adoption of any incentive program by the General Meeting.

§ 4

Dywidenda z zysku za 2010 r. oraz polityka dywidendowa na lata 2011-2013 / Dividend payment of the profit from year 2010 and dividend policy for year 2011 - 2013

Po przedstawieniu propozycji przez Zarząd, Rada Nadzorczą pozytywnie opiniuje projekt uchwały Walnego Zgromadzenia uchwały w przedmiocie przeznaczenia zysku netto za rok 2010 w łącznej wysokości 40 411 692,47 zł w następujący sposób:

a) 10 101 556,69 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy akcjonariuszom, tj. 61 gr. na jedną akcję (z wyłączeniem akcji własnych);

b) 30 310 135,78 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Dodatkowo, po przedstawieniu propozycji przez Zarząd, Rada Nadzorczą akceptuje politykę dywidendową Spółki na lata finansowe 2011-2013 opartą na następujących zasadach:

a) Spółka zamierza rozpocząć regularne wypłacanie akcjonariuszom dywidendy począwszy od podziału zysku za 2010 rok;

b) z roku na rok Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę wyższej dywidendy niż za poprzedni rok finansowy;

c) z uwagi na ambitny plan inwestycyjny na lata 2011 – 2013 Zarząd Spółki ma rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości do 35% zysku netto za dany rok finansowy;

d) Rada Nadzorczą oraz Zarząd mają zamiar dokonać oceny i rewizji przyjętej polityki dywidendowej po 2013 r.;

Upon presentation of a proposal by the Management Board, the Supervisory Board gives its affirmative opinion on draft resolution of the General Shareholders' regarding distribution of net profit for 2010 in the total amount of PLN 40 411 692.47 in the following way:

a) PLN 10 101 556.69 or 61 groszy per one share to be paid to the shareholders in the form of a dividend;

b) PLN 30 310 135.78 allocate to the reserve capital.

In addition, upon presentation of a proposal by the Management Board, the Supervisory Board accepts the Company's dividend policy for the financial years 2011 - 2013 based on the following principles:

a) the Company intends to begin paying regular dividends to its shareholders from the profit distribution for 2010;

b) each year the Management Board intends to recommend to the General Meeting the payment of higher dividends than for the previous financial year;

c) due to an ambitious investment plan for the years 2011 – 2013, the Management Board would recommend to the General Meeting a dividend payment of up to 35% of net profit for the given financial year;

d) the Supervisory Board and the Management Board have the intention to review and revise the

e) w nadzwyczajnych przypadkach Zarząd może dokonać zmian w zasadach przyjętej polityki dywidendowej.

this dividend policy of the Company after 2013;

e) in exceptional cases the Management Board may make changes in the above-described rules.

§ 5

Pozostałe uchwały/ Other resolutions

wszystkich pozostałych sprawach, nie wymienionych powyżej, po szczegółowym zapoznaniu się z treścią projektów uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zaplanowanego na 17 czerwca 2011 r.

all other issues not listed above, after the detail examination of the content on draft resolutions of the Ordinary General Shareholders' Meeting of the Company scheduled for 17.06. 2011.

§ 6

Publikacja opinii / Publication of the opinions

Rada Nadzorcza zwraca się do Zarządu o opublikowanie powyższych opinii w trybie raportu bieżącego ze względu na obowiązek wynikający z Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW.

The Supervisory Board requests the Management Board to publish the above opinions in the form of a current report as such obligation results from the By-laws of the General Shareholders' Meeting and the Code of Best Practice for WSE Listed Companies.

Krzysztof Opawski
Przewodniczący Rady Nadzorczej / Chairman
of the Supervisory Board

data / date

Michał Gontar
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej /
Deputy Chairman of the Supervisory Board

data / date

Agnieszka Błażejewska
Sekretarz Rady Nadzorczej / Secretary of the
Supervisory Board

data / date

Marek Bogucki
Członek Rady Nadzorczej / Member of the
Supervisory Board

data / date

Pierre Mellinger
Członek Rady Nadzorczej / Member of the
Supervisory Board

data / date