

Uzasadnienia do projektów uchwał objętych porządkiem obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Z.L. „Orzeł” S.A. zwołanego na dzień 11 września 2009 r.

I. Uzasadnienie do projektu uchwały objętej punktem 5 porządku obrad Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Zakładów Lniarskich „Orzeł” Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłakowicach z dnia 11 września 2009 r. w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia czynności zmierzających do dematerializacji 16.000.000 akcji serii F w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i do podjęcia czynności zmierzających do wprowadzenia tych akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW S.A.

- 1) W dniu 16 lipca 2009 roku Zarząd Spółki otrzymał wniosek Akcjonariuszy:
 - a. GH Investment
 - b. David Thomas
 - c. Tomasz Wróbel
 - d. Paweł Narkiewicz

W sprawie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i umieszczenia w porządku obrad min.:

„1. Podjęcie uchwały (uchwał) w sprawie scalenia (połączenia) akcji Spółki, zmiany art. 9 Statutu Spółki”

- 2) Proces scalenia Akcji Spółki nie jest możliwy bez wcześniejszego upublicznienia Akcji serii F
- 3) Zarząd został zobowiązany Uchwałą nr VI/30/2009 Rady Nadzorczej Zakładów Lniarskich „Orzeł” Spółka Akcyjna w Mysłakowicach z dnia 19 czerwca 2009 r. do :
„do niezwłocznego podjęcia wszystkich niezbędnych działań w celu zwołania i przygotowania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w celu uchwalenia nowej emisji akcji z prawem poboru oraz dopuszczenia do obrotu publicznego akcji emisji serii F”

W związku z powyższym Zarząd przygotowany projekt uchwały uznaje za zasadny.

II. Uzasadnienie do projektu uchwały objętej punktem 6 porządku obrad Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Zakładów Lniarskich „Orzeł” Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłakowicach z dnia 11 września 2009 r.

Zarząd Spółki realizując uchwałę nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 listopada 2008 roku rekomenduje akcjonariuszom podjęcie uchwały objętej punktem 6 porządku obrad Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Zakładów Lniarskich „Orzeł” Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłakowicach z dnia 11 września 2009 r. w sprawie połączenia wszystkich dotychczasowych serii akcji Spółki w jedną wspólną serię, scalenia (połączenia) akcji Spółki, zmiany Statutu Spółki oraz upoważnienia Zarządu do podjęcia czynności z tym związanych.

Uzasadnienie:

1. Zarząd dążąc do scalenia akcji Spółki (reverse-split), realizuje przyjętą przez akcjonariuszy uchwałę nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 listopada 2008 roku
2. W opinii Zarządu kilku – kilkunasto procentowa różnica pomiędzy najlepszą ceną kupna akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie a najlepszą ceną sprzedaży akcji Spółki na giełdzie jest trudna do zaakceptowania i w ocenie Zarządu negatywnie wpływa na jakość obrotu akcjami Spółki na warszawskiej Giełdzie.
3. Zarząd wskazuje akcjonariuszom na konieczność zadośćuczynienia wymaganiom stawianym przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., który negatywnie ocenia funkcjonowanie tzw. Spółek „groszowych” i utworzył dla nich specjalny segment klasyfikacyjny w ramach rynku regulowanego zwany Listą Alertów. Ewentualne przeniesienie notowań akcji Spółki na Listę Alertów wiąże się, w opinii Zarządu z niekorzystnymi dla akcjonariuszy Spółki konsekwencjami.

III. Uzasadnienie do projektu uchwały objętej punktem 7 i 8 porządku obrad Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Zakładów Lniarskich „Orzeł” Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłakowicach z dnia 11 września 2009 r. w sprawie: emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia przez Członków Zarządu Spółki oraz inne osoby akcji emitowanych w trybie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru tych warrantów.

Uzasadnienie:

- 1) Objęcie przez członków Zarządu Spółki, tj. Pana Rafała Czupryńskiego i Pana Marcina Szawłowskiego warrantów subskrypcyjnych przyczyni się do jeszcze mocniejszego związania Zarządu ze Spółką. Powstanie silnej więzi kapitałowej pomiędzy członkami Zarządu a Spółką powodować będzie trwałe związanie interesu majątkowego członków Zarządu z interesem Spółki, co stanowić będzie dodatkową motywację do jeszcze wydajniejszej pracy Zarządu na rzecz Spółki. Jednocześnie dołączenie członków Zarządu Spółki do grona jej akcjonariuszy wpłynie pozytywnie na komunikację pomiędzy Spółką i akcjonariuszami oraz doprowadzi do pełnej integracji celów Spółki i akcjonariuszy. Dodatkowe wpłaty na kapitał zakładowy przysporzą Spółce funduszy, które wspomogą dalszy jej rozwój. Tym samym uznać należy, iż wyłączenie prawa poboru leży w najlepszym interesie Spółki.
- 2) Objęcie warrantów subskrypcyjnych przez Pana Krzysztofa Jaszczyńskiego oraz Pana Jana Ceglińskiego, a także GH Investments S.A. przyczyni się do jeszcze mocniejszego ich związania ze Spółką. Objęcie warrantów subskrypcyjnych przez Pana Krzysztofa Jaszczyńskiego i Pana Jana Ceglińskiego wynika z tego, iż jako wieloletni i związani ze Spółką akcjonariusze zainicjowali proces uzdrowienia Spółki oraz czynnie się w ten proces zaangażowali. To dzięki nim Spółka pozyskała w krytycznym dla niej momencie środki finansowe w formie niezabezpieczonej pożyczki, które umożliwiły kontynuowanie procesu restrukturyzacji. Są oni rzetelnymi partnerami biznesowymi gotowymi zwiększyć swoje zaangażowanie w Spółkę poprzez odpłatne objęcie akcji wynikające z praw w związku z emisją warrantów subskrypcyjnych. Objęcie warrantów

subskrypcyjnych przez GH Investments S.A. wynika z tego, że spółka ta jest obecnie jednym z wiodących akcjonariuszy Spółki i że poprzez swoje zaangażowanie umożliwiła kontynuację prac naprawczych prowadzonych w Spółce. Deklaruje ponadto chęć dalszego zaangażowania w Spółkę poprzez odpłatne objęcie akcji wynikające z praw w związku z emisją warrantów subskrypcyjnych. Silny partner finansowy dysponujący stosownym know-how jest mile widziany jako strategiczny partner biznesowy Spółki, w szczególności przy tak silnie rozdrobnionym jej akcjonariacie. Dodatkowe wpłaty na kapitał zakładowy przysporzą Spółce funduszy, które wspomogą dalszy jej rozwój. Tym samym uznać należy, iż wyłączenie prawa poboru leży w najlepszym interesie Spółki.

IV. Uzasadnienie do projektu uchwały objętej punktem 9 porządku obrad Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Zakładów Lniarskich „Orzeł” Spółka Akcyjna z siedzibą w Myslakowicach z dnia 11 września 2009 r.

- 1) W dniu 16 lipca 2009 roku Zarząd Spółki otrzymał wniosek Akcjonariuszy:
 - a. GH Investment
 - b. David Thomas
 - c. Tomasz Wróbel
 - d. Paweł Narkiewicz

W sprawie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i umieszczenia w porządku obrad min.:

„3. Podjęcie uchwały (uchwał) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji publicznej poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela nowej serii z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy i wyznaczonym dniem poboru oraz upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia czynności zmierzających do dematerializacji tych akcji nowej serii w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i do podjęcia czynności zmierzających do wprowadzenia tych akcji nowej serii do obrotu na rynku regulowanym GPW S.A.”

- 2) W dalszej części wniosku czytamy co następuje:

„W sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji publicznej poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela nowej serii z zachowaniem prawa poboru proponujemy, aby uchwała ta podjęta została pod warunkiem uprzedniego zarejestrowania scalenia akcji Spółki i przy założeniu scalania akcji w zaproponowanym stosunku 34:1 aby kapitał zakładowy podwyższony został z dotychczasowej kwoty 17.630.540,20 złotych do kwoty 37.690.540,20 złotych, tj. o kwotę 20.060.000,00 złotych w drodze emisji 5.900.000 akcji nowej serii o wartości nominalnej wynoszącej po scaleniu 3,40 złotych.

Jednocześnie proponujemy dzień prawa poboru wyznaczyć na dzień 30 listopada 2009 r.

- 3) Zarząd Spółki nie otrzymał projektu uchwały od wnioskodawców
- 4) Po konsultacjach z przedstawicielem GH Investments i po wskazaniu problematycznej kwestii wyznaczenia ilości praw poboru w przypadku emisji tej wielkości Zarząd zaprojektował i zgłosił własny projekt uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki tj. nie więcej niż o kwotę 17.630.540,20 (co daje 1 prawo poboru na 1 dotychczasową akcję Spółki)

V. Uzasadnienie projektu uchwały pkt. 10 porządku obrad NWZ Spółki w dniu 11 września 2009 roku

w sprawie: dostosowania i rozszerzenia przedmiotu działalności Spółki do wymogów Rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie Polskiej Klasyfikacji Działalności z dnia 24 grudnia 2007 r.

Uzasadnienie:

Zmiany Statutu Spółki w celu dostosowania i rozszerzenia przedmiotu działalności Spółki do wymogów Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie Polskiej Klasyfikacji Działalności (Dz.U. z 2007 Nr 251, poz. 1885 ze zm.)

VI. Uzasadnienie projektu uchwały pkt. 12, 13, 14 porządku obrad NWZ Spółki w dniu 11 września 2009 roku.

Ad pkt. 12, 13

Proponowane treści Uchwał przedłożone Nadzwyczajnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy mają na celu dostosowanie postanowień Statutu Spółki do znowelizowanych przez Ustawę o zmianie ustawy Kodeks spółek handlowych oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 5 grudnia 2008 r. (Dz. U. z 2009 roku Nr 13 poz. 69) przepisów ustawy Kodeks Spółek Handlowych.

Ad pkt. 14

Upoważnienie Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia ma związek z przewidywanym podjęciem uchwał zmieniających Statut Spółki.

W przypadku pozostałych punktów porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Z.L. „Orzeł” S.A. , Zarząd Spółki informuje, że od żadnego z wnioskodawców nie otrzymał ani projektów uchwał ani oddzielnych uzasadnień.

Treść wniosków akcjonariuszy została przekazana do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 45/2009 w dniu 07.07.2009r. oraz w raporcie bieżącym nr 48/2009 w dniu 27.07.2009r.