

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

00- 950 WARSZAWA PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1

Raport roczny SA-R 2005

(rok bieżący)

Zgodnie z § 37 ust. 1 Załącznika nr 1 do Regulaminu obrotu RPW CeTO przyjętego uchwałą Nr 1/O/06 Rady Nadzorczej
MTS-CeTO S.A. z dnia 3 stycznia 2006 r. (z późn. zm.)

Za rok obrotowy obejmujący okres: od 01-01-05 do 31-12-05
oraz za poprzedni rok obrotowy obejmujący okres: od 01-01-04 do 31-12-04
data przekazania: 04-04-2006

ZAKŁADY LNIARSKIE „ORZEŁ” SPÓŁKA AKCYJNA

(pełna nazwa emitenta)

Z.L. ORZEŁ S.A.

(skrótowa nazwa emitenta)

58-533

(kod pocztowy)

Daszyńskiego

(ulica)

(075) 75-28-520

(telefon)

611-10-08-048

(NIP)

Mysłakowice

(miejscowość)

(075) 71-31-487

(fax)

230235794

(REGON)

16

(numer)

zarzad@orz.el.com.pl

(e-mail)

ww.orzel.com.pl

(www)

A & E CONSULT Sp. Z o.o. Warszawa

(Podmiot uprawniony do badania)

Raport roczny zawiera :

- ☒ Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego
☒ Oświadczenie zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego
☒ Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
☒ Pismo Prezesa Zarządu
☒ Roczne sprawozdanie finansowe
 ☒ Wprowadzenie
 ☒ Bilans
 ☒ Rachunek zysków i strat
☒ Zestawienie zmian w kapitale własnym
☒ Rachunek przepływów pieniężnych
☒ Dodatkowe informacje i objaśnienia
☒ Sprawozdanie Zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok bieżący	rok poprzedni	rok bieżący	rok poprzedni
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	34 751	42 429	8 637	9 391
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 560	-239	-1 133	-53
III. Zysk (strata) brutto	-5 406	4	-1 344	1
IV. Zysk (strata) netto	-4 904	40	-1 219	9
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 070	-2 454	515	-543
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-245	-1 008	-61	-223
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 357	2 672	-337	591
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	468	-790	116	-175
IX. Aktywa, razem	34 507	34 774	8 940	8 525
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	26 636	21 999	6 901	5 393
XI. Zobowiązania długoterminowe	1 985	635	514	156
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	22 977	19 537	5 953	4 790
XIII. Kapitał własny	7 871	12 775	2 039	3 132
XIV. Kapitał zakładowy	2 606	2 606	675	639
XV. Liczba akcji (w szt.)	838 000	838 000	838 000	838 000
XVI. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)				
XVII. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)				
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	9	15	2	4
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	9	15	2	4
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)				

Raport roczny powinien być przekazany do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, MTS-CeTO S.A. oraz agencji informacyjnej wskazanej przez KPWIG, zgodnie z przepisami prawa

Szanowni Państwo !

Zakłady Lniarskie „Orzeł” S.A. zakończyły rok 2005 znaczną stratą.

Główne przyczyny głębokiego pogorszenia wyniku finansowego, to:

- spadek sprzedaży o 18%,
- spadek udziału rynku UE w ogólnym wolumenie sprzedaży o 50%,
- dalsze umocnienie PLN wobec USD o ponad 11%,
- konieczność utworzenia rezerw na należności,
- przeszacowanie wartości zapasów tkanin.

Spadek sprzedaży związany był z otwarciem rynku UE na wyroby z Chin. Import tkanin lnianych na obszar UE przekroczył o ponad 400% tzw. „poziom alarmowy” (uznawany za neutralny dla sektora). Miało to bardzo duży wpływ na kondycję klientów Z.L. „Orzeł” S.A. oraz spowodowało spadek sprzedaży na rynku UE.

Analizując powstałą sytuację Zarząd opracował program restrukturyzacji mający na celu dostosowanie zasobów Spółki do sytuacji rynkowej. Działania te dotyczą wszystkich obszarów działalności i mają na celu przywrócenie równowagi finansowej firmy.

Jestem przekonany, że konsekwentna realizacja planu na rok 2006 pozwoli Z.L. „Orzeł” S.A. na utrzymanie pozycji producenta wysokiej jakości tkanin lnianych.

Z wyrazami szacunku

Marek Błażków
Prezes Zarządu

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

1. Zakłady Lniarskie „Orzeł” Spółka Akcyjna z siedzibą w Myślakowicach przy ul. Daszyńskiego 16 (woj. Dolnośląskie, powiat Jelenia Góra, gmina Myślakowice). Spółka, postanowieniem z dnia 7 stycznia 2002 r. Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy, została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestr Przedsiębiorców – nr KRS 0000078120. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest produkcja tkanin pozostałych – (1725.Z), tkanin lnianych, lniano-mieszankowych oraz konfekcji z tych tkanin – (17.40.A) produkcja przędzy lnianej (17.14 .A). Spółka prowadzi również działalność w kraju i za granicą w zakresie wyrobów własnych i obcych (52.41.Z , 52.42.Z , 51.42.Z) oraz świadczy usługi produkcyjne (17.30.Z) i nieprodukcyjne (28.52.Z , 40.30.A , 60.24.B , 70.12.Z , 70.20.Z , 90.00.A)
2. Spółka została utworzona na czas nieograniczony.
3. Prezentowane sprawozdanie obejmuje okres od 01.01.2005 do 31.12.2005.
4. Porównywane dane dotyczą analogicznego okresu poprzedniego.

W 2004 r. zmianie uległy stawki amortyzacyjne na niektóre maszyny i urządzenia w wyniku weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności.

Skład osobowy Zarządu Spółki:

Błażków	Marek	Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
Sierka	Krzysztof	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Handlowych i Marketingu
Niemiec	Zbigniew Antoni	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Restrukturyzacji
Pradela	Józef	Członek Zarządu, Dyrektor ds. Produkcji

Skład Rady Nadzorczej:

Kłęczar	Jacek	Przewodniczący
Potiechin	Jerzy	Z-ca Przewodniczącego
Bakutis	Jerzy	Sekretarz
Dawidowicz	Marek	Członek
Andrzejewska	Elżbieta	Członek

5. Sprawozdanie to zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę, w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Spółkę działalności.
6. W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiło połączenie Spółki z inną spółką. Spółka nie sporządza sprawozdania finansowego skonsolidowanego.
7. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało na podstawie ksiąg rachunkowych, prowadzonych w roku obrotowym zgodnie z dokumentacją przyjętych zasad (polityka) rachunkowości, ustawą o rachunkowości, zakładowym planem kont.

Zastosowane zasady i metody rachunkowości.

- Amortyzacja jest dokonywana metodą liniową. Środki trwałe o wartości nie przekraczającej 3 500 zł amortyzowane są jednorazowo w miesiącu przyjęcia do użytkowania, natomiast środki trwałe powyżej 3 500 zł amortyzowane są w ratach wg przyjętej stawki. Spółka amortyzuje prawo wieczystego użytkowania gruntu wg stawki 5%. Kierując się zasadą ostrożności przyjęto 20 letni okres amortyzacji prawa analogicznie jak okres amortyzacji „wartości firmy” a do jego wyceny przyjmuje się cenę odzwierciedlającą poziom cen kształtujących się na rynku lokalnym. Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego. Poprawność przyjętych okresów oraz stawek amortyzacyjnych podlega okresowej weryfikacji. W przypadku środków trwałych używanych ustala się indywidualne stawki. Tzw. przedmioty niskocenne kwalifikowane są do materiałów lub majątku trwałego. W momencie zakupu przedmioty te o wartości do i 500 zł zaliczane są do materiałów i ich rozchód zaliczony jest do kosztów zużycia materiałów.
- Udziały w innych jednostkach oraz inwestycje zaliczone do aktywów trwałych – wycenia się wg ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tyt. trwałej utraty wartości. Ustalenie trwałej utraty wartości nastąpiło w latach poprzednich, na dzień bilansowy nie było konieczności aktualizacji jej wartości.
- Należności długoterminowe, krótkoterminowe i roszczenia podlegają aktualizacji wyceny poprzez pomniejszenie ich o odpis aktualizacyjny (uwzględniający stopień ryzyka wiążącego się z daną należnością). Spółka nalicza odsetki za zwłokę w zapłacie należności i księguje je na dobro przychodów finansowych.
- Zapasy wyrobów gotowych są wykazywane w wartości netto pomniejszone o odpisy aktualizujące dokonane w realnej wartości wynikające ze specyfiki produkcji. W grudniu 2004 r Spółka dokonała zmiany definicji ceny ewidencyjnej wyrobów gotowych. Ceną ewidencyjną jest techniczny koszt wytworzenia z danego roku.
- Zapasy materiałów wycenia się wg cen ewidencyjnych, ustalonych na poziomie cen zakupu. Stosowana jest zasada „pierwsze przyszło, pierwsze wyszło”. Odchylenia od cen ewidencyjnych rozliczane są na koniec miesiąca w ciężar kosztów zużycia materiałów w całości.
- Produkcja w toku, półfabrykaty, wyroby gotowe wycenia się po technicznym koszcie wytworzenia nie wyższym od ceny sprzedaży netto. Stosuje się zasadę ostrożnej wyceny tj. przyjmuje się kwotę, która jest niższa, koszt techniczny albo cena sprzedaży pomniejszona o podatek VAT.
- W produkcji niezakończonych przyjmuje się odpowiednią część sprzedaży netto produktu gotowego z tym, że nie może być ona wyższa od wartości kosztu rzeczywistego z poprzedniej fazy i niższa od wartości materiałów bezpośrednich zużytych do produkcji. W ciągu roku zapasy wyrobów i półfabrykatów wycenia się wg cen ewidencyjnych skorygowanych o odchylenia od cen ewidencyjnych

do rzeczywistego kosztu wytworzenia. Produkcję niezakończoną w ciągu roku wycenia się po cenach ewidencyjnych. Ceną ewidencyjną jest techniczny koszt wytworzenia z roku ubiegłego z poprzedniej fazy procesu produkcyjnego. Dla nowo wprowadzonych asortymentów ceną ewidencyjną jest planowany koszt wytworzenia.

- Towary wycenia się po cenach detalicznych, skorygowanych o odchylenia od cen detalicznych. Wycena towarów nie może być wyższa niż cena nabycia netto.
- Zobowiązania wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty, to jest łącznie z odsetkami przypadającymi do zapłaty na dzień bilansowy. Odsetki te księgowane są w ciężar kosztów finansowych.
- Instrumenty finansowe – transakcje FORWARD wyceniane są na dzień bilansowy wg wartości godziwej, jaka mogłaby zostać uzyskana gdyby transakcja została na ten dzień całkowicie rozliczona.
- Spółka rozlicza nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne metodą kasową. Wysokość jest uzależniona od okresu zatrudnienia poszczególnych pracowników. Dotychczas utworzona rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne była wykorzystywana w roku następnym.

W 2005r wypłata nagród jubileuszowych została zawieszona zgodnie z porozumieniem o częściowym zawieszeniu stosowania zakładowego układu zbiorowego pracy.

- Spółka tworzy rezerwy i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych w związku z przejściowymi różnicami wykazanymi w księgach rachunkowych między wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości. Z uwagi na brak pewności, że strata podatkowa za 2001 i 2002 r. będzie możliwa do odliczenia w przyszłych latach Spółka nie utworzyła aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. W 2005r. nie utworzono rezerwy z tyt. niższej amortyzacji bilansowej od podatkowej w związku z weryfikacją w 2004r okresów ekonomicznej użyteczności. Rezerwę i aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego ustalono wg stawki 19% obowiązującej w roku powstania obowiązku podatkowego tj. 2006 r.
- Rachunek zysków i strat sporządzany jest w wariantcie kalkulacyjnym a rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Od 2004 r zmianie uległa prezentacja w rachunku zysków i strat podatku od nieruchomości ujmowanego dotychczas w kosztach ogólnego zarządu a obecnie wykazywany jest również w kosztach wydziałowych wg miejsca powstawania kosztów, natomiast ostrożna wycena wyrobów gotowych ujmowana jest w pozostałej działalności operacyjnej, a nie jak dotychczas w działalności operacyjnej.

- W 2005 r. nie wystąpiły istotne znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu roku obrotowego.

- Ewidencja i księgowania odbywają się za pomocą systemu komputerowego FK firmy TETA z Wrocławia. Technika ręczną rozliczane są w zespole „6”(półfabrykaty i wyroby gotowe) , częściowo rejestr VAT oraz inne pomocnicze rejestry i raporty.
 - Metody wyceny aktywów i pasywów nie uległy zmianom w stosunku do roku ubiegłego i lat poprzednich.
8. Podstawowe pozycje bilansu rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych i porównywanych danych przeliczonych na euro.

WYBRANE POZYCJE	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok bieżący	roku poprzedni	rok bieżący	rok poprzedni
1. Aktywa trwałe	13 002	11 373	3 369	2 788
2. Aktywa obrotowe	21 505	23 401	5 572	5 737
3. Aktywa razem	34 507	34 774	8 940	8 525
4. Kapitał własny	7 871	12 775	2 039	3 132
5. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	26 636	21 999	6 901	5 393
6. Pasywa razem	34 507	34 774	8 940	8 525
7. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	34 751	42 429	8 637	9 391
8. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 560	-239	-1 133	-53
9. Zysk (strata) brutto	-5 406	4	-1 344	1
10. Zysk (strata) netto	-4 904	40	-1 219	9
11. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 070	-2 454	515	-543
12. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-245	-1 008	-61	-223
13. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 357	2 672	-337	591
14. Przepływy pieniężne netto, razem	468	-790	116	-175

Wybrane dane finansowe (rok bieżący i poprzedni) w EUR wyceniono następująco:

- do wyliczenia przychodu, zysków oraz przepływów pieniężnych za 2005 rok przyjęto kurs stanowiący średnią arytmetyczną średnich kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca (4,0233), do przeliczenia aktywów, zobowiązań i kapitałów przyjęto kurs średni NBP z 31.12.2005 (3,8598), natomiast do analogicznego okresu poprzedniego przyjęto kursy średnie (4,5182) oraz (4,0790);
 - do wyliczenia wartości księgowej na 1 akcję przyjęto aktywa netto liczone jako różnicę między aktywami ogółem, a zobowiązaniami ;
 - zasady sporządzania bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych w roku bieżącym nie uległy zmianom w stosunku do roku ubiegłego.
9. W skład Z.L. „Orzeł” S.A. nie wchodzi jednostki sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe. Papiery wartościowe Z.L. „Orzeł” S.A. nie są notowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.

10. W trakcie badania uwzględniono wszystkie ustalone z biegłym zmiany mające wpływ na bilans i wynik finansowy Spółki.
11. W latach poprzednich opinie biegłych rewidentów odnośnie zbadanych sprawozdań finansowych za te lata były bez zastrzeżeń.
W 2002, 2003, 2004 r. wg biegłego Spółka powinna utworzyć rezerwy długoterminowe na wypłaty świadczeń pracowniczych.
12. Uchwałą Nr V/ 7 /2005 z dnia 04.11.2005 Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru audytora do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego .
Biorąc pod uwagę doświadczenie w zakresie badania sprawozdań finansowych spółek publicznych, Spółka A &E Consult została powołana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za 2005 r.

BILANS	Nota	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
A k t y w a			
I. Aktywa trwałe		13 002	11 373
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	189	232
- wartość firmy		0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	12 188	10 807
3. Należności długoterminowe	3, 8	0	0
3.1. Od jednostek powiązanych		0	0
3.2. Od pozostałych jednostek		0	0
4. Inwestycje długoterminowe	4	0	0
4.1. Nieruchomości		0	0
4.2. Wartości niematerialne i prawne		0	0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		0	0
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		0	0
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0	0
b) w pozostałych jednostkach		0	0
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		0	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	625	334
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		625	259
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0	75
II. Aktywa obrotowe		21 505	23 401
1. Zapasy	6	14 581	12 534
2. Należności krótkoterminowe	7, 8	6 173	9 612
2.1. Od jednostek powiązanych		0	0
2.2. Od pozostałych jednostek		6 173	9 612
3. Inwestycje krótkoterminowe		620	1 008
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	620	1 008
a) w jednostkach powiązanych		0	0
b) w pozostałych jednostkach		42	897
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		578	111
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	131	247
A k t y w a r a z e m		34 507	34 774
P a s y w a			
I. Kapitał własny		7 871	12 775
1. Kapitał zakładowy	12	2 606	2 606
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	13	0	0
4. Kapitał zapasowy	14	10 169	10 129
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	0
8. Zysk (strata) netto		-4 904	40
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	17	0	0
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		26 636	21 999
1. Rezerwy na zobowiązania	18	334	547
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		322	459
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0	0
a) długoterminowa		0	0
b) krótkoterminowa		0	0
1.3. Pozostałe rezerwy		12	88
a) długoterminowe		0	0
b) krótkoterminowe		12	88
2. Zobowiązania długoterminowe	19	1 985	635
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek		1 985	635
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	22 977	19 537
3.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0
3.2. Wobec pozostałych jednostek		22 977	19 537
3.3. Fundusze specjalne		3	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	1 340	1 280
4.1. Ujemna wartość firmy		0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		1 340	1 280
a) długoterminowe		1 130	1 205
b) krótkoterminowe		210	75
P a s y w a r a z e m		34 507	34 774
Wartość księgowa		7 871	12 775
Liczba akcji (w szt.)		838 000	838 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	9	15
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		838 000	838 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	9	15
Przyjęcie "Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności" wykazuje się, jeżeli w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych stosowana jest metoda praw własności. Emitent wykazuje kapitał własny zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, statutem lub umową o jego utworzeniu. Wskaźnik "Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję" oblicza się z uwzględnieniem liczby potencjalnych akcji zwykłych zastosowanych przy wyliczeniu rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję zwykłą.			

POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
1. Należności warunkowe	23	0	6
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		0	0
- odsetki od należności		0	6
2. Zobowiązania warunkowe	23	27 190	19 603
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń		0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		27 190	19 603
- udzielonych gwarancji i poręczeń		0	189
-przewłaszczenie		1 697	
-sądowy zastaw rejestrowy		25 493	19 414
3. Inne (z tytułu)			
Pozycje pozabilansowe, razem		27 190	19 609

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		34 751	42 429
- od jednostek powiązanych		0	0
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24	33 377	40 702
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25	1 374	1 727
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		30 995	35 526
- jednostkom powiązanym		0	0
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	29 830	35 248
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		1 165	1 278
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		3 756	6 903
IV. Koszty sprzedaży	26	1 725	1 415
V. Koszty ogólnego zarządu	26	5 057	5 788
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży		-3 026	-300
VII. Pozostałe przychody operacyjne		1 016	513
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	2
2. Dotacje		0	0
3. Inne przychody operacyjne	27	1 016	511
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		2 550	452
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		32	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		2 372	326
3. Inne koszty operacyjne	28	146	126
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		-4 560	-239
X. Przychody finansowe	29	155	845
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	0
- od jednostek powiązanych		0	0
2. Odsetki, w tym:		52	30
- od jednostek powiązanych		0	0
3. Zysk ze zbycia inwestycji	31	0	0
4. Aktualizacja wartości inwestycji		42	0
5. Inne		61	815
XI. Koszty finansowe	30	1 001	603
1. Odsetki, w tym:		772	513
- dla jednostek powiązanych		0	0
2. Strata ze zbycia inwestycji	31	0	1
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0
4. Inne		229	89
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej		-5 406	3
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		0	1
1. Zyski nadzwyczajne	32	0	8
2. Straty nadzwyczajne	33	0	7
XIV. Zysk (strata) brutto		-5 406	4
XV. Podatek dochodowy	34	-502	-36
a) część bieżąca		0	0
b) część odroczone		0	0
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	35	0	0
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	36	0	0
XVIII. Zysk (strata) netto		-4 904	40
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		-4 904	40
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		838 000	838 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	38	-6	0
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)		838 000	838 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	38	-6	0

Porycje "Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności" wykazuje się, jeżeli w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych stosowana jest metoda praw własności. Wskaźniki: "Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)", "Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)" oblicza się zgodnie z MSR

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	12 775	12 735
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	12 775	12 735
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	2 606	2 606
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- emisji akcji (wydania udziałów)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- umorzenia akcji (udziałów)	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	2 606	2 606
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	0	0
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	10 129	9 934
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	40	195
a) zwiększenia (z tytułu)	40	195
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0
- z podziału zysku (ustawowo)	0	0
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	40	195
b) zmniejszenie (z tytułu)		0
- pokrycia straty		0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	10 169	10 129
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- zbycia środków trwałych	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	40	195
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu	40	195
a) zwiększenia (z tytułu)	40	195
- podziału zysku z lat ubiegłych	40	195
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
8. Wynik netto	-4 904	40
a) zysk netto	0	40
b) strata netto	4 904	0
c) odpisy z zysku	0	0
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	7 871	12 775
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	12 775	12 775

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda bezpośrednia		
I. Wpływy	0	0
1. Sprzedaż	0	0
2. Inne wpływy z działalności operacyjnej	0	0
II. Wydatki	0	0
1. Dostawy i usługi	0	0
2. Wynagrodzenia netto	0	0
3. Ubezpieczenia społeczne i zdrowotne oraz inne świadczenia	0	0
4. Podatki i opłaty o charakterze publicznoprawnym	0	0
5. Inne wydatki operacyjne	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II) - metoda bezpośrednia	0	0
(metoda pośrednia)	0	0
I. Zysk (strata) netto	-4 904	40
II. Korekty razem	6 974	-2 494
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0
2. Amortyzacja	1 113	910
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-213	-865
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	795	412
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	57	-27
6. Zmiana stanu rezerw	-213	-77
7. Zmiana stanu zapasów	-2 047	838
8. Zmiana stanu należności	3 438	-2 801
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4 158	-870
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-114	-12
11. Inne korekty	0	-2
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) metoda pośrednia	2 070	-2 454
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	2 227	5
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 227	2
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	3
a) w jednostkach powiązanych	0	3
- zbycie aktywów finansowych	0	3
b) w pozostałych jednostkach	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II. Wydatki	2 472	1 013
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 472	1 013
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-245	-1 008
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0
I. Wpływy	1 934	3 084
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		0
2. Kredyty i pożyczki	1 934	2 219
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	865
II. Wydatki	3 291	412
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	1 656	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	840	0
8. Odsetki	795	412
9. Inne wydatki finansowe	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-1 357	2 672
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	468	-790
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	0	-790
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	1
F. Środki pieniężne na początek okresu	110	900
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	578	110
- o ograniczonej możliwości dysponowania	3	0

Rachunek przepływów pieniężnych może być sporządzony metodą bezpośrednią lub pośrednią, zależnie od wyboru dokonanego przez emitenta (odpowiedni wariant lit. A wypełnić zależnie od wybranej metody)
 Pozycję "Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności" wykazuje się, jeżeli w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych stosowana jest metoda praw własności

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Dodatkowe informacje i objaśnienia powinny zawierać istotne dane i objaśnienia niezbędne do tego, aby sprawozdanie finansowe oraz odpowiednio dane porównywalne odpowiadały warunkom określonym w art. 4 ust. 1 ustawy o rachunkowości, we wskazanym poniżej zakresie

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

Przy odpowiednich pozycjach aktywów należy przedstawić informację o obciążeniach aktywów o charakterze prawnorzeczowym i obligacyjnym oraz o wysokości odpisów aktualizujących, z wyjaśnieniem przyczyn

Nota 1a

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	149	187
b) wartość firmy	0	0
c) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	40	45
- oprogramowanie komputerowe	40	45
d) inne wartości niematerialne i prawne	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	189	232

Nota 1 b ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH))							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	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	190	0	0	205	598	0	993
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	
-							
...							
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
-							
...							
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	190	0	0	205	598	0	993
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	4	0	0	160	598	0	762
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	37	0	0	5	0	0	42
- bieżąca	37	0	0	5	0	0	42
...							
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	41	0	0	165	598	0	804
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	149	0	0	40	0	0	189

Nota 1c

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) własne	189	232
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		
-		
...		
Wartości niematerialne i prawne razem	189	232

Nota 2a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) środki trwałe, w tym:	12 101	10 482
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 205	1 280
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	3 583	3 806
- urządzenia techniczne i maszyny	7 136	5 184
- środki transportu	54	50
- inne środki trwałe	123	162
b) środki trwałe w budowie	87	325
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	12 188	10 807

Zabezpieczenie kredytów:

- 1) BZ WBK - zastaw rejestrowy na urządzeniach i maszynach na kwotę 254 tys. zł
- hipoteka kaucyjna na nieruchomościach na wartość 5 mln zł oraz 585 tys. USD
 - 2) Bank Millennium - przewłaszczenie środków trwałych na wartość 1 697 409,60 tj. strzygarko - czyszczarka SUPER-DUPLO, pralnica szerokościowa, aparatu farbiarskiego, sprężarka śrubowa, spektrofotometr, urządzenie laboratoryjne, wentylator
 - 3) ING BSL - zastaw rejestrowy na maszynach 4 512 tys. zł, tj. AIRO QUATRO, snowadło, na zbiorze maszyn (tj. krosna, suszarka, barwiarka, i przędzarka)
- inne:
- ENERGIA PRO JELENIA GÓRA - zastaw rejestrowy na kwotę 304 tys. zł dot. instalacji do odzysku ciepła

Nota 2b ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	1499	10252	19556	390	899	32596
b) zwiększenia (z tytułu)	0	13	4942	60	0	5015
- zakup	0	13	2661	13	0	2687
- leasing	0	0	2281	48	0	2329
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	102	2736	83	43	2964
- likwidacja	0	102	478	14	43	636
- sprzedaż	0	0	2258	69	0	2327
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	1499	10163	21762	367	856	34647
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	219	6446	14372	340	737	22114
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	75	134	254	-26	-4	433
- bieżąca	75	209	731	15	39	1069
- likwidacja	0	-75	-477	-41	-43	-636
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	294	6580	14626	313	733	22546
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	1205	3583	7136	54	123	12101

Nota 2c	ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) własne		8 126	8 485
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		3 975	1 997
-prawo wieczystego użytkowania gruntu		1 205	1 280
-leasing		2 770	717
Środki trwałe bilansowe razem		12 101	10 482

Nota 2d	ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		0	0
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem		0	0

Nota 3a

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) należności od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych (z tytułu)	0	0
- od jednostek współzależnych (z tytułu)	0	0
- od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	0	0
- od znaczącego inwestora (z tytułu)	0	0
- od jednostki dominującej (z tytułu)	0	0
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0
Należności długoterminowe netto	0	0
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności długoterminowe brutto	0	0

Nota 3b	ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) stan na początek okresu		0	0
b) zwiększenia (z tytułu)		0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)		0	0
d) stan na koniec okresu		0	0

Nota 3c	ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
Stan na początek okresu		0	0
a) zwiększenia (z tytułu)		0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)		0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu			

Nota 3d	NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka waluta	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) w walucie polskiej			0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			0	0
b1. w walucie			0	0
po przeliczeniu na tys. zł			0	0
pozostałe waluty w tys. zł			0	0
Należności długoterminowe, razem			0	0

Nota 4a

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) stan na początek okresu	5 086	5 292
-prawo wieczystego użytkowania gruntu	1 280	1 355
-budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej i wodnej	3 086	3 937
b) zwiększenia (z tytułu)	13	82
-zakupu, modernizacji	13	82
c) zmniejszenia (z tytułu)	311	288
-likwidacji, sprzedaży	102	14
-umorzenia...	209	274
d) stan na koniec okresu	4 788	5 086
-prawo wieczystego użytkowania gruntu	1 205	1 280
-budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej i wodnej	3 583	3 086

Nota 4b	ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) stan na początek okresu		232	41
-oprogramowanie komputerowe		45	41
-nabyte prawa majątkowe-prace rozwojowe-system zarządz.		187	0
b) zwiększenia (z tytułu)		0	203
-zakup oprogramowania		0	13
-prace rozwojowe-system rachunkowości zarządczej		0	190
c) zmniejszenia (z tytułu)		43	12
-umorzenia oprogramowania		5	8
-umorzenia prace rozwojowe-system rachunkowości zarządczej		38	4
d) stan na koniec okresu		189	232
-oprogramowanie komputerowe		40	45
-prace rozwojowe-system rachunkowości zarządczej		149	187

Nota 4c	DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a)	w jednostkach zależnych		
	- udziały lub akcje		
	- dłużne papiery wartościowe		
	- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
	- udzielone pożyczki		
	- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
b)	w jednostkach współzależnych		
	- udziały lub akcje		
	- dłużne papiery wartościowe		
	- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
	- udzielone pożyczki		
	- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
c)	w jednostkach stowarzyszonych		
	- udziały lub akcje		
	- dłużne papiery wartościowe		
	- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
	- udzielone pożyczki		
	- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
d)	w znaczącym inwestorze		
	- udziały lub akcje		
	- dłużne papiery wartościowe		
	- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
	- udzielone pożyczki		
	- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
e)	w jednostce dominującej		
	- udziały lub akcje		
	- dłużne papiery wartościowe		
	- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
	- udzielone pożyczki		
	- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
f)	w pozostałych jednostkach		
	- udziały lub akcje		
	- dłużne papiery wartościowe		
	- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
	- udzielone pożyczki		
	- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
	Długoterminowe aktywa finansowe, razem		

Nota 4d	UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a)	wartość firmy jednostek podporządkowanych		
	- jednostek zależnych		
	- jednostek współzależnych		
	- jednostek stowarzyszonych		
b)	ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych		
	- jednostek zależnych		
	- jednostek współzależnych		
	- jednostek stowarzyszonych		

Nota 4e	ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a)	wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b)	zwiększenia (z tytułu)		
c)	zmniejszenia (z tytułu)		
d)	wartość firmy brutto na koniec okresu		
e)	odpis wartości firmy na początek okresu		
f)	odpis wartości firmy za okres (z tytułu)		
g)	odpis wartości firmy na koniec okresu		
h)	wartość firmy netto na koniec okresu		

Nota 4f	ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓLZALEŻNE	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a)	wartość firmy brutto na początek okresu		
b)	zwiększenia (z tytułu)		
c)	zmniejszenia (z tytułu)		
d)	wartość firmy brutto na koniec okresu		
e)	odpis wartości firmy na początek okresu		
f)	odpis wartości firmy za okres (z tytułu)		
g)	odpis wartości firmy na koniec okresu		
h)	wartość firmy netto na koniec okresu		

Nota 4g	ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a)	wartość firmy brutto na początek okresu		
b)	zwiększenia (z tytułu)		
c)	zmniejszenia (z tytułu)		
d)	wartość firmy brutto na koniec okresu		
e)	odpis wartości firmy na początek okresu		
f)	odpis wartości firmy za okres (z tytułu)		
g)	odpis wartości firmy na koniec okresu		
h)	wartość firmy netto na koniec okresu		

Nota 4h	ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALÉŻNE	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a)	ujemna wartość firmy brutto na początek okresu		
b)	zwiększenia (z tytułu)		
c)	zmniejszenia (z tytułu)		
d)	ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu		
e)	odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu		
f)	odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)		
g)	odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu		
h)	ujemna wartość firmy netto na koniec okresu		

Nota 4i	ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓLZALÉŻNE	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a)	ujemna wartość firmy brutto na początek okresu		
b)	zwiększenia (z tytułu)		
c)	zmniejszenia (z tytułu)		
d)	ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu		
e)	odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu		
f)	odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)		
g)	odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu		
h)	ujemna wartość firmy netto na koniec okresu		

Nota 4j	ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a)	ujemna wartość firmy brutto na początek okresu		
b)	zwiększenia (z tytułu)		
c)	zmniejszenia (z tytułu)		
d)	ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu		
e)	odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu		
f)	odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)		
g)	odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu		
h)	ujemna wartość firmy netto na koniec okresu		

Należy podać wartość firmy jednostek podporządkowanych i ujemną wartość firmy jednostek podporządkowanych dla każdej jednostki osobno, ze wskazaniem sposobu ich ustalenia oraz wysokości dotychczas dokonanych odpisów

Pozycje : "Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności", "Zmiana stanu wartości firmy - jednostki zależne", "Zmiana stanu wartości firmy - jednostki współzależne", "Zmiana stanu wartości firmy - jednostki stowarzyszone", "Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki zależne", "Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne", "Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki stowarzyszone" wykazywane w sprawozdaniu finansowym w przypadku zastosowania metody praw własności do wyceny udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych

Nota 4k	ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a)	stan na początek okresu		
b)	zwiększenia (z tytułu)		
c)	zmniejszenia (z tytułu)		
d)	stan na koniec okresu		

Nota 4l UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1												
...												

Nota 4m UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH - cd.																	
Lp.	a	m							n			o		p	r	s	t
	nazwa jednostki	kapitał własny jednostki, w tym:							zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:		aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość niemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:												
						zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	- zobowiązania długo-terminowe	- zobowiązania krótko-terminowe	- należności długo-terminowe	- należności krótko-terminowe						
1																	
...																	

Nota 4n UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTALYCH JEDNOSTKACH									
L.p.	a nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	b siedziba	c przedmiot przedsię- biorstwa	d wartość bilansowa udziałów/ak- cji	e kapitał własny jednostki, w tym: - kapitał zakładowy	f % posiada- nego kapitału zakłado- wego	g udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadze- niu	h nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji	i otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
...	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Udziały i akcje zapewniające mniej niż 5% kapitału i ogólnej liczby głosów w walnym zgromadzeniu jednostki można wykazać łącznie w pozycji „inne”, o ile nie są one istotne ze względu na wartość (godziwą) lub politykę inwestycyjną emitenta

Nota 4o PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka waluta	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) w walucie polskiej		0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		0	0
pozostałe waluty w tys. zł		0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem		0	0

Nota 4p PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	0	0
Wartość na początek okresu, razem	0	0
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	0	0
Wartość bilansowa, razem	0	0

Nota 4q UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka waluta	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) w walucie polskiej		0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		0	0
b1. w walucie		0	0
po przeliczeniu na tys. zł		0	0
pozostałe waluty w tys. zł		0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem		0	0

Nota 4r INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
-		
...		
Inne inwestycje długoterminowe, razem		

Nota 4s ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0

Nota 4t INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka waluta	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) w walucie polskiej		0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		0	0
b1. w walucie		0	0
po przeliczeniu na tys. zł		0	0
pozostałe waluty w tys. zł		0	0
Inne inwestycje długoterminowe, razem		0	0

Nota 5a

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	259	238
a) odniesionych na wynik finansowy	259	238
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	625	172
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	625	172
-powstania różnic przejściowych	625	172
-w tym: aktywa obrotowe (zapasy, należności, inwestycje krótkoterm.)	339	71
-zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	286	101
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	259	151
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	259	151
-odwrócenia się różnic przejściowych	245	135
-w tym: aktywa obrotowe (zapasy, należności, krótkoterminowe i inne, krótkoterminowe)	154	51
-zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	91	84
-odpisanie aktywów z tyt. odroczonego pod. dochodowego	14	16
w tym: aktywa obrotowe (należności krótkoterminowe)	14	16
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
	625	259
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:		
a) odniesionych na wynik finansowy	625	259
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

Zmniejszenia i zwiększenia stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego należy przedstawić odpowiednio co najmniej według poniższych tytułów, ze wskazaniem podstawowych grup aktywów i zobowiązań, których dotyczą:
Zwiększenia z tytułu:
- powstania różnic przejściowych
- zmiany stawek podatkowych
- nieujętej różnicy przejściowej poprzedniego okresu
- powstania straty podatkowej
- nieujętej w poprzednich okresach straty podatkowej
Zmniejszenia z tytułu:
- odwrócenia się różnic przejściowych
- zmiany stawek podatkowych
- odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego
- wykorzystania straty podatkowej
Odniesienie ujemnych różnic przejściowych dodatkowo należy ujawnić, oddzielnie dla podstawowych grup aktywów i zobowiązań:
- kwotę ujemnych różnic przejściowych na początek i koniec okresu,
- datę wygaśnięcia ujemnych różnic przejściowych

ZESTAWIENIE UJEMNYCH RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH W TYS.ZŁ

	BZ	BO	Rok wygaśnięcia
Aktywa obrotowe w tym:	1746	810	
- zapasy	482	283	2006
- należności krótkoterminowe	1222	451	2006
- inwestycje krótkoterminowe	42	76	2006
Pasywa	1542	555	
Zobowiązania i rezerwy w tm:			
- rezerwy na świadczenia emerytalne	0	76	2006
- zobowiązania krótkoterminowe	1542	479	2006
Razem	3288	1365	

Nota 5b	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE		
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	0	75
- leasing		75
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	0	75

Nota 6a

ZAPASY	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) materiały	1 059	1 070
b) półprodukty i produkty w toku	7 116	6 793
c) produkty gotowe	5 847	4 199
d) towary	559	471
e) zaliczki na dostawy	0	1
Zapasy, razem	14 581	12 534

Nota 7a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) od jednostek powiązanych	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- inne	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	6 173	9 612
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 748	7 121
- do 12 miesięcy	3 748	7 121
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	364	222
- inne	2 061	2 131
- dochodzone na drodze sądowej	0	138
Należności krótkoterminowe netto, razem	6 173	9 612
c) odpisy aktualizujące wartość należności	1 190	493
Należności krótkoterminowe brutto, razem	7 363	10 105

Nota 7b	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:		0	0
- od jednostek zależnych		0	0
- od jednostek współzależnych		0	0
- od jednostek stowarzyszonych		0	0
- od znaczącego inwestora		0	0
- od jednostki dominującej		0	0
b) inne, w tym:		0	0
- od jednostek zależnych		0	0
- od jednostek współzależnych		0	0
- od jednostek stowarzyszonych		0	0
- od znaczącego inwestora		0	0
- od jednostki dominującej		0	0
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:		0	0
- od jednostek zależnych		0	0
- od jednostek współzależnych		0	0
- od jednostek stowarzyszonych		0	0
- od znaczącego inwestora		0	0
- od jednostki dominującej		0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem		0	0
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych		0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem		0	0

Nota 7c	ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
Stan na początek okresu		493	708
a) zwiększenia (z tytułu)		1 767	156
- utworzenia odpisów aktualizacyjnych na należnościach krajowych i zagranicznych		1 767	
...			
b) zmniejszenia (z tytułu)		1 070	371
- wykorzystania		947	301
- rozwiązania		123	70
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu		1 190	493

Nota 7d	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka waluta	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) w walucie polskiej			4 351	5 199
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			3 012	4 906
b1. w walucie		323 835,71 / USD	324	655
- po przeliczeniu na tys. zł		1 056 125,40 / PLN	1 056	2 193
- w walucie		506 883,78 / EUR	507	659
- po przeliczeniu na tys. zł		1 956 470,01 / PLN	1 956	2 713
pozostałe waluty w tys. zł			0	0
Należności krótkoterminowe, razem			7 363	10 105

Nota 7e	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) do 1 miesiąca		1 296	2 080
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy		1 102	1 824
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku		0	0
e) powyżej 1 roku		0	0
f) należności przeterminowane		2 540	3 710
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)		4 938	7 614
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług		1 190	493
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)		3 748	7 121

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług należy wskazać, które przedziały czasowe spłacania należności związane są z normalnym tokiem sprzedaży przez emitenta

Normalnym terminem spłacania należności ustalonym przez spółkę jest 30 dni z przyczyn handlowych terminy są wydłużane nawet do 60 dni.

Nota 7f	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) do 1 miesiąca		511	870
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy		245	1 281
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		161	435
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku		467	423
e) powyżej 1 roku		1 037	702
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)		2 421	3 711
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane		1 190	468
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)		1 231	3 243

Nota 8a

W odniesieniu do łącznej wartości należności (długo- i krótkoterminowych) należy podać kwoty należności spornych oraz należności przeterminowanych (z podziałem wg tytułów), w tym od których nie dokonano odpisów aktualizujących i nie wykazanych jako „Należności dochodzone na drodze sądowej”

Należności na które nie zostały utworzone odpisy aktualizacyjne stanowią kwotę 1.231 tys.zł, są to należności przeterminowane krótkoterminowe z tyt.dostaw wyrobów gotowych, nie stanowiące zagrożenia spłaty.

Nota 9a

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) w jednostkach zależnych		
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
b) w jednostkach współzależnych		
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
c) w jednostkach stowarzyszonych		
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
d) w znaczącym inwestorze		
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
e) w jednostce dominującej		
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
f) w pozostałych jednostkach	42	897
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	42	897
- w tym: FORWARD BZ WBK/USD	42	897
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	578	111
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	578	111
- inne środki pieniężne		
- inne aktywa pieniężne		
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	620	1 008

Nota 9b PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka waluta	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) w walucie polskiej		42	897
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		400	300
b1. w walucie			
- po przeliczeniu na tys. zł			
pozostałe waluty w tys. zł			
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem			

Nota 9c PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	0	0
Wartość na początek okresu, razem	0	0
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	0	0
Wartość bilansowa, razem	0	0

Nota 9d UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka waluta	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) w walucie polskiej		0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		0	0
b1. w walucie		0	0
po przeliczeniu na tys. zł		0	0
pozostałe waluty w tys. zł		0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem		0	0

Nota 9e ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka waluta	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) w walucie polskiej		168	89
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		410	22
b1. w walucie EUR /	21688,22	22	5
po przeliczeniu na tys. zł	83712,18	84	22
b2. jednostka waluta USD/	99940,12	100	0
po przeliczeniu na tys. zł	325934,71	326	0
pozostałe waluty w tys. zł		0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem		578	111

Nota 9f INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
-	0	0
...	0	0
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	0	0

Nota 9g INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka waluta	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) w walucie polskiej		0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		0	0
b1. w walucie		0	0
po przeliczeniu na tys. zł		0	0
pozostałe waluty w tys. zł		0	0
Inne inwestycje długoterminowe, razem		0	0

Nota 10a

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	131	194
-prace-badawczo-rozwojowe	33	51
-ubezpieczenia	29	21
-pozostałe	69	122
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	53
-remonty rozliczone w czasie	0	53
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	131	247

Nota 11a

Jeżeli łączna kwota odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości ujętych / odwróconych jest istotna należy ujawnić:

- a) główne składniki lub grupy składników aktywów, do których odnoszono odpisy lub ich odwrócenie,
b) główne zdarzenia i okoliczności, które doprowadziły do dokonania lub odwrócenia odpisów,
c) dla każdej z wyodrębnionych grup składników aktywów: kwotę dokonanych odpisów aktualizujących, w tym odniesioną bezpośrednio na kapitał własny lub kwotę odwrócenia odpisów aktualizujących, w tym odniesioną bezpośrednio na kapitał własny

Nota 12a

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
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)
B	na okaziciela	zwykłe		168 000	522	gotówka	20.01.199	01.01.1998
A	na okaziciela	zwykłe		670 000	2084	przekształce	01.03.199	01.03.1995
Liczba akcji razem				838 000				
Kapitał zakładowy, razem					2606			
Wartość nominalna jednej akcji = 3,11 zł								
Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% kapitału akcyjnego Spółki		Liczba akcji w szt.		Udział w kapitale akcyjnym w %		Wartość akcji wg wartości nominalnej		
Michael Berenshteyn		177 700		21,21%		552 647		
Andrew Wygodzki		177 700		21,21%		552 647		
Bank Gospodarstwa Krajowego		168 696		20,13%		524 645		
Pozostali		313 904		37,45%		976 241		

Należy przedstawić informacje o wszelkich zmianach w kapitale zakładowym, w szczególności o:

- liczbie, rodzaju, wartości nominalnej, cenie emisyjnej oferowanych akcji
- zmianach wartości nominalnej akcji
- zmianach praw z akcji

oraz informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego lub warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego

Ponadto należy podać informację o strukturze własności kapitału podstawowego emitenta, z wyodrębnieniem liczby i wartości akcji, w tym uprzywilejowanych, będących w posiadaniu emitenta lub w posiadaniu innych jednostek powiązanych oraz należy wskazać akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne co najmniej 5% kapitału zakładowego emitenta lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, z wyodrębnieniem liczby i wartości akcji, w tym uprzywilejowanych, oraz informacji o udziale w kapitale zakładowym i udziale w zarządzaniu

Jeżeli emitent nie jest spółką akcyjną, to przedstawia odpowiednie dane dla kapitału podstawowego

Nota 13a

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE				
Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
...				

Nota 13b AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa
...			

Nota 14a

KAPITAŁ ZAPASOWY	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 040	1 040
b) utworzony ustawowo		
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	9 089	9 089
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0
e) inny (wg rodzaju)	40	0
- z rozliczenia zysku za 2004r.	40	0
Kapitał zapasowy, razem	10 169	10 129

Nota 15a

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	0	0
b) z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:	0	0
- z wyceny instrumentów zabezpieczających	0	0
c) z tytułu podatku odroczonego	0	0
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	0	0

Nota 16a

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
-		
...		
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	0	0

Nota 17a

ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (Z TYTUŁU)	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
-		
...		
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego, razem	0	0

Nota 18a

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	459	474
a) odniesionej na wynik finansowy	459	474
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	99	181
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	99	181
-powstanie różnic przejściowych	99	181
-w tym- aktywa obrotowe	18	21
-zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	81	160
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	236	196
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	236	196
-odwrócenia się różnic przejściowych	236	75
-w tym -aktywa obrotowe	46	22
-aktywa trwałe	31	31
-zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	159	22
-zmiany stawek podatkowych-aktywa trwałe	0	119
-rozwiązanie rezerw na wskutek braku możliwości ich wykorzystania	0	2
- tym:-aktywa obrotowe	0	2
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	322	459
a) odniesionej na wynik finansowy	322	459
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

Zmniejszenia i zwiększenia stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego należy przedstawić odpowiednio co najmniej według poniższych tytułów, ze wskazaniem podstawowych grup aktywów i zobowiązań, których dotyczą:

Zwiększenia z tytułu:

- powstania różnic przejściowych
- zmiany stawek podatkowych
- nieujętej różnicy przejściowej poprzedniego okresu

Zmniejszenia z tytułu:

- odwrócenia się różnic przejściowych (wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowy)
- zmiany stawek podatkowych
- rozwiązania rezerwy wskutek braku możliwości jej wykorzystania

Odnosnie dodatnich różnic przejściowych dodatkowo należy ujawnić, oddzielnie dla podstawowych grup aktywów i zobowiązań:

- kwotę dodatnich różnic przejściowych na początek i koniec okresu,
- datę wygaśnięcia dodatnich różnic przejściowych
- łączną kwotę różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostkach podporządkowanych i oddziałach oraz we wspólnych przedsięwzięciach, na które nie utworzono rezerwy na podatek odroczonego

ZESTAWIENIE DODATNICH RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH W TYS. ZŁ

	BZ	BO	Rok wygaśnięcia
Aktywa			
Aktywa trwałe	1 170	1 333	
Aktywa obrotowe w tym:	97	242	
- należności krótkoterminowe	46	166	
- inwestycje krótkoterminowe	51	76	
Pasywa			
Zobowiązania i rezerwy w tm:	429	840	
- zobowiązania krótkoterminowe	429	840	
Razem	1 696	2 415	

Nota 18b ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) stan na początek okresu		
b) zwiększenia (z tytułu)		
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan na koniec okresu		

Nota 18c ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) stan na początek okresu		
b) zwiększenia (z tytułu)		
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan na koniec okresu		

Nota 18d ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) stan na początek okresu		
b) zwiększenia (z tytułu)		
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan na koniec okresu		

Nota 18e ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) stan na początek okresu	88	80
-odsetki od zobowiązań	12	75
-sporne dot usług komunalnych	76	5
b) zwiększenia (z tytułu)	0	77
-odsetki od zobowiązań	0	1
-sporne dot usług komunalnych	0	76
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	5
-prowizja	0	5
d) rozwiązanie (z tytułu)	76	64
-sprawa sporna dot usług komunalnych	76	64
e) stan na koniec okresu	12	88
-odsetki od zobowiązań	12	12
-sporne dot usług komunalnych	0	76

Nota 19a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) wobec jednostek zależnych	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	1 985	635
- pożyczka	326	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu operacyjnego	1 659	635
- inne (wg rodzaju)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 985	635

Nota 19b ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) powyżej 1 roku do 3 lat	1 416	113
b) powyżej 3 do 5 lat	569	522
c) powyżej 5 lat	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 985	635

Nota 19c ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka waluta	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) w walucie polskiej		214	635
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	543.708,50 USD	1 771	0
Zobowiązania długoterminowe, razem		1 985	635

Nota 19d ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK													
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy				Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys. zł	w walucie	jednostka	waluta	w tys. zł	w walucie	jednostka	waluta				
Wygocki Andrew (osoba fizyczna)	USA	163	50	tys.	USD	163	50	tys.	USD	10,68%	30-06-2007		
Berenstein Michael (osoba fizyczna)	USA	163	50	tys.	USD	163	50	tys.	USD	10,68%	30-06-2007		

W przypadku kredytów i pożyczek w walutach obcych należy podać kwotę w danej walucie i po przeliczeniu na zł

Nota 19e ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH							
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
...							

Należy przedstawić wykaz grup zobowiązań długoterminowych zabezpieczonych na majątku emitenta (ze wskazaniem rodzaju zabezpieczeń)

Nota 20a

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) wobec jednostek zależnych		
b) wobec jednostek współzależnych		
c) wobec jednostek stowarzyszonych		
d) wobec znaczącego inwestora		
e) wobec jednostki dominującej		
f) wobec pozostałych jednostek	22 977	19 537
- kredyty i pożyczki, w tym:	7 319	7 557
- długoterminowe w okresie spłaty		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	897
- transakcje FORWARD BZ WBK (USD)	0	897
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	12 024	9 516
- do 12 miesięcy	12 024	9 516
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy	135	10
- zobowiązania wekslowe	573	
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 534	838
- z tytułu wynagrodzeń	392	425
- inne (wg rodzaju)	997	294
- rozrachunki z pracownikami	340	192
- rozrachunki z tyt. ubezpieczeń majątkowych	86	7
- prowizje od kredytów, opłaty bankowe, zakupy inw.	86	13
- leasing	485	82
g) fundusze specjalne (wg tytułów)		
Zobowiązania krótkoterminowe, razem		

Nota 20b ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka waluta	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) w walucie polskiej		19 651	13 772
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		3 326	5 765
b1. w walucie	USD/66 045,71	66	1 423
po przeliczeniu na tys. zł	tys. zł./215 394,87	215	4 257
W walucie	EUR/806 085,03	806	370
Po przeliczeniu na tys. zł	tys. zł./3 111 327,00	3 111	1 508
pozostałe waluty w tys. zł			
Zobowiązania krótkoterminowe, razem		22 977	19 537

Nota 20c ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK													
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy				Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys. zł	w walucie	jednostka	waluta	w tys. zł	w walucie	jednostka	waluta				
BZ WBK 2/O	J.GÓRA	3185				3185				WIBOR 1M + 2%	25-04-2006	zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych i półfabrykatak na 7.470.000,- zastaw rejestrowy na wybranych maszynach i urządzeniach 254.000,00zł hipoteka kaucyjna na 5.000.000,00 zł,	
BZ WBK 2/O			335		USD	1093	335		USD	LIBOR 1M + 2%	25-04-2006	zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych i półfabrykatak na 7.470.000,- zastaw rejestrowy na wybranych maszynach i urządzeniach 254.000,00zł hipoteka kaucyjna na 585 tys. USD	
ING BSL	O/J.GÓRA		200		USD	652	200		USD	LIBOR 1M + 2%	27-02-2006	zastaw rejestrowy na zapasach tkanin o wartości nie niższej niż 1.500.000,00 zł wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej, zastawy rejestrowe wraz z cesją praw z polisy na maszynach: AIRO QUATRO, snowadle, na zbiorze maszyn (tj. krosnach, suszarce, barwiarce i przedzarkach na 1.000.000,00 zł na przewijarce zastaw rejestrowy na wszystkie obecne i przyszłe należnościach z tyt. dostaw od odbiorców zagranicznych, cesja z monitoringiem na obecne i przyszłe należności z tyt.dostaw i usług od odbiorców krajowych o wartości nie niższą niż 400.000,00 zł	
BANK MILLENIUM S.A.	I/O J.GÓRA		240		USD	783	240		USD	LIBOR 1M + 2,0%	25-02-2006	przewłaszczenie środków trwałych wraz z cesją praw z polisy ubezp. (strzygarko-czyszczarka SUPER DUPLO, pralnica szerokościowa, aparat farbiarski, sprężarka śrubowa, spektrofotometr, urządzenie laboratoryjne, wentylator) na kwotę 1 697 409,60 zł	
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A	WARSZAWA	1900				1606						umowa faktoringowa CRD/F/1/16331/04 z dn. 17.08.2004 + aneks z 07.12.2005	

W przypadku kredytów i pożyczek w walutach obcych należy podać kwotę w danej walucie i po przeliczeniu na zł

Nota 20d ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH						
Dłużne instrumenty wartościowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje / zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Inne
...						

Ponadto należy przedstawić wykaz grup zobowiązań krótkoterminowych zabezpieczonych na majątku emitenta (ze wskazaniem rodzaju zabezpieczeń)

Nota 21a

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
Stan na początek okresu	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0

Nota 21b INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	0	0
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 340	1 280
- długoterminowe (wg tytułów)	1 130	1 205
-prawa wieczystego użytkowania gruntu	1 130	1 205
- krótkoterminowe (wg tytułów)	210	75
-prawa wieczystego użytkowania gruntu	210	75
...		
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	1 340	1 280

Nota 22a

Należy przedstawić dodatkowe dane objaśniające sposób obliczenia wartości księgowej na jedną akcję oraz rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję

Wartość księgową na jedną akcję obliczono jako stosunek aktywów netto do ilości akcji;
 aktywa netto = aktywa ogółem - zobowiązania [34 507 tys. - 26 636 tys. zł / 838 000 = 9 zł]

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH**Nota 23a**

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) otrzymanych gwarancji i poręczeń, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
b) pozostałe (z tytułu),	0	0
-		
Należności warunkowe od jednostek powiązanych, razem	0	0

Nota 23b ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	0	0
- na rzecz jednostek zależnych	0	0
- na rzecz jednostek współzależnych	0	0
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	0
- na rzecz znaczącego inwestora	0	0
- na rzecz jednostki dominującej	0	0
b) pozostałe (z tytułu),	0	0
-		
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem	0	0

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT**Nota 24a**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
-sprzedaż wyrobów	31 136	38 049
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
-sprzedaż usług przemysłowych	216	172
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
-sprzedaż półfabrykatów	1 830	2 292
- sprzedaż produktów działalności pomocniczej	63	69
-sprzedaż usług niematerialnych	132	120
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	33 377	40 702
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 24b PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) kraj	13 725	16 929
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	19 652	23 773
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	33 377	40 702
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 25a

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
-sprzedaż towarów	1 234	1 509
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
-sprzedaż materiałów	140	218
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	1 374	1 727
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 25b PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) kraj	1 374	1 727
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	1 374	1 727
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 26a

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) amortyzacja	1 113	910
b) zużycie materiałów i energii	18 085	20 112
c) usługi obce	4 672	4 737
d) podatki i opłaty	1 484	1 394
e) wynagrodzenia	11 480	12 202
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 416	2 481
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	381	363
-podróże służbowe	116	107
-koszty reprezentacji i reklamy...	264	256
Koszty według rodzaju, razem	39 631	42 199
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-1 886	338
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-1 133	-1 086
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-1 725	-1 415
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-5 057	-5 788
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29 830	34 248

Nota 27a

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)		134
-odprawy emerytalne		70
-odsetki od zobowiązań		64
b) pozostałe, w tym:	1 016	377
-odpisy aktualizujące zapasy w MWG	130	53
-odpisy aktualizujące należności	188	70
-uzysk z likwidacji środków trwałych	12	25
-amortyzacja prawa wieczystego użytkowania gruntu	75	75
-przedawnione zobowiązania	18	47
-otrzymane kary, odszkodowania	396	0
-inne	197	107
Inne przychody operacyjne, razem	1 016	511

Nota 28a

INNE KOSZTY OPERACYJNE	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	76
-sporne dotyczące usług komunalnych	0	76
b) pozostałe, w tym:	146	50
-darowizny	20	26
-opłaty sądowe, komornicze	17	23
-koszty egzekucji zobowiązań	30	0
-inne	79	1
Inne koszty operacyjne, razem	146	126

W odniesieniu do odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych należy wskazać ich wysokość w podziale wg tytułów oraz wyjaśnić przyczyny ich utworzenia

Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych na kwotę 2 339 tys. zł w tym:

B. Aktywa obrotowe

I. 3. Zapasy produktów gotowych 481 tys. zł

- Dotyczą przeszacowania wyrobów tkanin i konfekcji w realnej wartości wynikają ze specyfiki produkcji

II. 2a) Należności z tyt. dostaw i usług 1858 tys. zł

- odpisane należności 159 tys. zł

- należności wątpliwe do odzyskania 1 699 tys. zł

Utworzone odpisy dot. dostaw do kontrahentów włoskich na kwotę 1067 tys. zł

Nota 29a

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
b) od pozostałych jednostek	0	0
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	0	0

Nota 29b PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
- od pozostałych jednostek		
b) pozostałe odsetki	52	30
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	52	30
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	52	30

Nota 29c INNE PRZYCHODY FINANSOWE	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) dodatnie różnice kursowe	47	804
- zrealizowane	218	157
- niezrealizowane	-171	647
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0
c) pozostałe, w tym:	14	11
-odsetki dyskontowe	14	11
Inne przychody finansowe, razem	61	815

Nota 30a

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) od kredytów i pożyczek	549	399
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	549	399
b) pozostałe odsetki	223	114
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	223	114
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	772	513

Nota 30b INNE KOSZTY FINANSOWE	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) ujemne różnice kursowe	0	0
- zrealizowane	0	0
- niezrealizowane	0	0
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0
c) pozostałe, w tym:	229	89
-FAKTORING	76	52
-leasing	153	37
Inne koszty finansowe, razem	229	89

Nota 31a

Jeżeli emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy przedstawić informacje o wyniku na sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w poszczególnych jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych, sposobie rozliczeń pomiędzy jednostką sprzedającą a kupującą udziały (akcje) oraz wartości księgowej każdej sprzedanej jednostki

Nota 32a

ZYSKI NADZWYCZAJNE	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) losowe	0	8
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0
Zyski nadzwyczajne, razem	0	8

Nota 33a

STRATY NADZWYCZAJNE	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
a) losowe	0	7
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0
Straty nadzwyczajne, razem	0	7

Nota 34a

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
1. Zysk (strata) brutto	-5 406	4
2. Korekty konsolidacyjne		
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	4 037	148
- przychody nie zaliczane do przychodów podatkowych (wg tytułów)	71	-952
- zarachowane a niezapłacone odsetki od należności	-35	-26
- rozwiązanie rezerw	0	-134
- otrzymane odsetki od odbiorców zarachowane w poprzednim okresie	9	34
- odwrócenie odpisu aktualizującego należności	-197	-70
- różnice kursowe z wyceny bilansowej	437	-788
- amortyzacja prawa wieczystego użytkowania	-75	-75
- odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów wyrobów gotowych	-130	-53
- z tyt. umów najmu, dzierżawy	9	0
- umorzone odsetki od zobowiązań	-1	-7
- należność nieściągalna polegająca opodatkowaniu	0	167
- zarachowane koszty sądowe	-31	0
- inne przychody podlegające opodatkowaniu	18	0
- przychody z tyt. otrzymanych kosztów sądowych	8	0
- inne przychody podlegające opodatkowaniu	42	0
- zobowiązania przedawnione, odpisane, umorzone	17	0
- koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów (wg tytułów)	3 966	1 100
- darowizny	11	17
- nieobowiązkowe składki na rzecz organizacji	5	5
- zarachowane a niezapłacone odsetki od zobowiązań	84	74
- odsetki zapłacone opodatkowane w poprzednim okresie	-58	-28
- różnice kursowe z wyceny bilansowej	-304	141
- kary, odszkodowania	0	1
- odseki budżetowe	51	4
- odpisane należności	160	8
- rezerwy na przyszłe koszty w tym: świadczenia pracownicze	-76	76
- odpisy aktualizujące należności	1 767	156
- odpisy na PFRON	430	341
- wydatki na rzecz Rady Nadzorczej	8	7
- inne koszty nieuznane przez jednostkę	6	29
- nie wypłacone wynagrodzenia z umów zleceń	555	-10
- ostrożna wycena zapasów	150	116
- odpisy aktualizujące wartość zapasów	179	29
- amortyzacja środków trwałych objętych ulgą w latach ubiegłych	163	162
- amortyzacja nieuzasadniona prawa wieczystego użytkowania gruntu	75	75
- amortyzacja nieuzasadniona - leasing	276	52
- należności nieściągalne		-155
- koszty egzekucji wobec dostawców	30	0
- ostrożna wycena produkcji niezakończonych	0	0
- odpis na ZFS w części niepokrytej wpłatą	39	0
- VAT nieuzasadniony	3	0
- niewypłacony ZUS zarachowany w koszty	741	0
- koszty finansowe leasing	153	
- czynsz leasingowy	-482	
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-1 369	152
5. Podatek dochodowy według stawki 19.....%		
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-1 369	152
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:		
- wykazany w rachunku zysków i strat		
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny		
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		

Nota 34b PODATEK DOCHODOWY ODROZCONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-407	69
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		-119
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu		14
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	-95	
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)		
Podatek dochodowy odroczony, razem	-502	-36

Nota 34c ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZCONEGO	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
- ujętego w kapitale własnym	0	0
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	0	0

Pozycja "Łączna kwota podatku odroczonego ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy" dotyczy jednostkowych sprawozdań finansowych w przypadku połączenia

Nota 34d PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY:	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
- działalności zaniechanej	0	0
- wyniku na operacjach nadzwyczajnych	0	0

Nota 35a

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU:	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
-	0	0
...		
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem	0	0

Nota 36a

UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
- odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis różnicy w wycenie aktywów netto	0	0

Pozycja "Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności" wykazywana w sprawozdaniu finansowym w przypadku zastosowania metody praw własności do wyceny udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych

Nota 37a

Należy przedstawić sposób podziału zysku lub pokrycia straty za prezentowane lata obrotowe, a w przypadku niezakończonych roku obrotowego - propozycję podziału zysku lub pokrycia straty, ujawniając, odpowiednie dla ustalenia wielkości zysku lub straty, dane liczbowe

Stratę netto za 2005r. w wysokości 4 904 tys. zł Spółka proponuje pokryć z zysków przyszłych okresów.

Nota 38a

Należy przedstawić dodatkowe dane objaśniające sposób obliczenia zysku (straty) na jedną akcję zwykłą oraz rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję zwykłą z uwzględnieniem podziału na wszystkie rodzaje akcji zwykłych, które różnią się między sobą prawem udziału w zysku netto danego okresu

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Należy zdefiniować środki pieniężne przyjęte do rachunku przepływów pieniężnych, przedstawiając ich strukturę na początek i koniec okresu

W przypadku wystąpienia niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu niektórych pozycji oraz zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych, należy wskazać ich przyczyny

W odniesieniu do pozycji rachunku przepływów pieniężnych "Pozostałe korekty", "Pozostałe wpływy" i "Pozostałe wydatki", należy przedstawić wykaz tych korekt, wpływów i wydatków, których kwoty przekraczają 5% ogólnej sumy odpowiednio korekt, wpływów lub wydatków z danej działalności, a zostały ujęte w tych pozycjach.

W przypadku gdy rachunek przepływów pieniężnych sporządzony jest metodą bezpośrednią, dodatkowo należy przedstawić notę objaśniającą zawierającą uzgodnienie przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej metodą pośrednią do wartości wyliczonych metodą bezpośrednią

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (metoda pośrednia)	2005 rok bieżący	2004 rok poprzedni
I. Zysk (strata) netto	-4 904	40
II. Korekty razem	6 974	-2 494
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
2. Amortyzacja	1 113	910
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-213	-865
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	795	412
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	57	-27
6. Zmiana stanu rezerw	-213	-77
7. Zmiana stanu zapasów	-2 047	838
8. Zmiana stanu należności	3 438	-2 801
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4 158	-870
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-114	-12
11. Inne korekty	0	-2
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	2 070	-2 454

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

1. *Należy zdefiniować środki pieniężne przyjęte do rachunku przepływów pieniężnych, przedstawiając ich strukturę na początek i koniec okresu.*

Do rachunku środków pieniężnych przyjęto:

	31.12.2004		31.12.2005	
- środki pieniężne w kasie	5 tys. zł	4,5%	9 tys. zł	1,6%
- środki pieniężne w banku	106 tys. zł	95,5%	569 tys. zł	98,4%
Razem	111 tys. zł	100,0%	578 tys. zł	100,0%

2. *W przypadku wystąpienia niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu niektórych pozycji oraz zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych, należy wskazać ich przyczyny.*

– Nie występują.

3. *W odniesieniu do pozycji rachunku przepływu środków pieniężnych „Pozostałe korekty”, „Pozostałe wpływy” i „Pozostałe wydatki”, należy przedstawić wykaz tych korekt, wpływów i wydatków, których kwoty przekraczają 5% ogólnej sumy odpowiednio korekt, wpływów lub wydatków z danej działalności, a zostały ujęte w tych pozycjach.*

- nie dotyczy

4. *W przypadku gdy rachunek przepływów pieniężnych sporządzony jest metodą bezpośrednią, dodatkowo należy przedstawić notę objaśniającą zawierającą uzgodnienie przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej metodą pośrednią do wartości wyliczonych metodą bezpośrednią*

– Nie dotyczy.

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje o instrumentach finansowych.

1.1. W odniesieniu wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych należy przedstawić instrumenty finansowe z podziałem co najmniej na:

- a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu,
- b) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- c) pożyczki udzielone i należności własne,
- d) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- e) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
 - przedstawiając stan na początek okresu, zwiększenia i zmniejszenia, ze wskazaniem tytułów, oraz stan na koniec okresu, z uwzględnieniem podziału na poszczególne grupy aktywów i zobowiązań, według podziału przyjętego w bilansie.

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu – instrumenty pochodne.

	BO	Zwiększenia	Zmniejszenia	BZ
Aktywa:				
Inwestycje krótkoterminowe w tym:				
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	897	42	897	42
Pasywa:				
Zobowiązania krótkoterminowe w tym:	897		897	0
- inne zobowiązania finansowe				

1.2. Ponadto odnośnie wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, w podziale odpowiednio według kategorii instrumentów finansowych, określonych w pkt. 1.1., oraz z uwzględnieniem podziału na grupy (klasy) aktywów i zobowiązań finansowych:

Instrumenty pochodne - kontrakty forward.

1.2.1. Należy zamieścić:

- a) podstawową charakterystykę, ilość i wartość instrumentów finansowych, w tym opis istotnych warunków i terminów, które mogą wpłynąć na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych, a w odniesieniu do instrumentów pochodnych w szczególności:
 - zakres i charakter instrumentu,
 - cel nabywania lub wystawiania instrumentu - np. zabezpieczenie,
 - kwotę (wielkość) będącą podstawą obliczenia przyszłych płatności,
 - sumę i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych,
 - termin ustalania cen, zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu,
 - możliwości wcześniejszego rozliczenia - okres lub dzień - jeśli istnieją,
 - cenę lub przedział cen realizacji instrumentu,
 - możliwości wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów,
 - ustaloną stopę lub kwotę odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz terminu ich płatności,

- *dodatkowe zabezpieczenia związane z tym instrumentem, przyjęte lub złożone,*
- *w/w informacji również dla instrumentu, na który dany instrument może być zamieniony,*
- *inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi,*
- *rodzaj ryzyka związanego z instrumentem,*
- *sumę istniejących zobowiązań z tytułu zajętych pozycji w instrumentach,*

Spółka stosuje instrumenty pochodne typu forward. Mają one na celu zabezpieczenie założonej rentowności zawieranych kontraktów i przyjmowanych zamówień przed ryzykiem kursowym. W listopadzie i grudniu 2005 r. zawarto 6 transakcji sprzedaży walut po 50 tys. USD na łączną wartość 350 tys. USD oraz jedną transakcję zakupu 50 tys. USD z terminami realizacji od stycznia do lutego 2006.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego niezrealizowane pozostały 4 transakcje na kwotę 200 tys. USD z terminem realizacji 09,15,28 luty 2006r.

- b) *opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości,*

Transakcje FORWARD wycenione są wg wartości godziwej, jaka mogłaby zostać uzyskana gdyby transakcja została na dzień 31.12.2005 całkowicie rozliczona.

Do wyceny aktywów i pasywów przyjęto kurs średni NBP USD 3,2613 wg tab. Nr 252/A/05.

- c) *opis sposobu ujmowania skutków przeszacowania aktywów finansowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży, tj. czy odnosi się je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału z aktualizacji wyceny, jak również kwoty odniesione na ten kapitał lub z niego odpisane,*

Nie dotyczy

- d) *objaśnienie przyjętych zasad wprowadzania do ksiąg rachunkowych instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym,*

Nie dotyczy

- e) *informacje na temat obciążenia ryzykiem stopy procentowej, a w szczególności informację o:*

- *wcześniej przypadającym terminie wykupu lub wynikającym z umowy terminie przeszacowania wartości*
- *efektywnej stopie procentowej, jeżeli jej ustalenie jest zasadne*

Nie dotyczy

- f) *informacje na temat obciążenia ryzykiem kredytowym, a w szczególności informację o:*

- *szacowanej maksymalnej kwocie straty na jaką jednostka jest narażona, bez uwzględniania wartości godziwej jakichkolwiek przyjętych lub poczynionych zabezpieczeń, w przypadku gdyby wierzyciel nie wywiązał się ze świadczenia*
- *koncentracji ryzyka kredytowego*

Nie dotyczy

1.2.2. *Odnosnie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży lub przeznaczonych do obrotu, wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, jeżeli brak jest możliwości wiarygodnego zmierzenia wartości godziwej tych aktywów, należy wskazać wartość bilansową, przyczyny, dla których nie można wiarygodnie ustalić wartości godziwej tych aktywów, a także – o ile to możliwe – określić granice przedziału, w którym wartość godziwa tych instrumentów może się zawierać,*

Nie dotyczy

1.2.3. *Odnosnie aktywów i zobowiązań finansowych, których nie wycenia się w wartości godziwej należy zamieścić:*

- a) *dane o ich wartości godziwej; jeżeli z uzasadnionych przyczyn wartość godziwa takich aktywów lub zobowiązań nie została ustalona, to należy ten fakt ujawnić i podać podstawową charakterystykę instrumentów finansowych, które w innym przypadku byłyby wyceniane po cenie ustalonej na aktywnym regulowanym rynku, na którym następuje publiczny obrót instrumentami finansowymi, informacje zaś o tej cenie są ogólnie dostępne,*

Nie dotyczy

- b) *w przypadku gdy wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych jest niższa od ich wartości bilansowej - wartość bilansową i wartość godziwą danego składnika lub grupy składników, przyczyny zaniechania odpisów aktualizujących ich wartość bilansową oraz uzasadnienie przekonania o możliwości odzyskania wykazanej wartości w pełnej kwocie,*

Nie dotyczy

1.2.4. *W przypadku umowy, w wyniku której aktywa finansowe przekształca się w papiery wartościowe lub umowy odkupu, to odrębnie dla każdej transakcji należy przedstawić:*

- a) *charakter i wielkość zawartych transakcji, w tym opis przyjętych lub udzielonych gwarancji i zabezpieczeń, dane przyjęte do wyliczenia wartości godziwej przychodów odsetkowych związanych z umowami zawartymi w danym okresie oraz transakcjami zawartymi w okresach poprzednich, zarówno zakończonymi jak i niezakończonymi w danym okresie,*

Nie występują

- b) *informację o aktywach finansowych wyłączonych z ksiąg rachunkowych,*

Nie występują

- 1.2.5. *W przypadku przekwalifikowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej do aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, należy podać powody zmiany zasad wyceny,*

Nie dotyczy

- 1.2.6. *W przypadku gdy dokonano odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych albo w związku z ustaniem przyczyny, dla której dokonano takich odpisów, zwiększono wartość składnika aktywów, należy podać kwoty odpisów obniżających i zwiększających wartość aktywów finansowych,*

Nie dotyczy

- 1.2.7. *Odnosnie dłużnych instrumentów finansowych, pożyczek udzielonych lub należności własnych należy podać przychody z odsetek wyliczone za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów, z podziałem na kategorie aktywów, których odsetki te dotyczą, przy czym osobno należy wykazać odsetki naliczone i zrealizowane w danym okresie oraz odsetki naliczone, lecz niezrealizowane. Odsetki niezrealizowane należy wykazać z podziałem według terminów zapłaty:*

- do 3 miesięcy
- powyżej 3 do 12 miesięcy
- powyżej 12 miesięcy

Nie dotyczy

- 1.2.8. *Odnosnie dokonanych odpisów aktualizujących wartość pożyczek udzielonych lub należności własnych z tytułu trwałej utraty ich wartości należy podać naliczone od tych wierzytelności odsetki, które nie zostały zrealizowane,*

Nie dotyczy

- 1.2.9. *Odnosnie zobowiązań finansowych należy podać koszty z tytułu odsetek od tych zobowiązań, wyliczonych za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów, z podziałem na koszty odsetek związane ze zobowiązaniami zaliczonymi do przeznaczonych do obrotu, pozostałymi krótkoterminowymi zobowiązaniami finansowymi oraz długoterminowymi zobowiązaniami finansowymi; koszty odsetek naliczone i zrealizowane w danym okresie należy wykazać odrębnie od kosztów odsetek naliczonych lecz niezrealizowanych. Odsetki niezrealizowane należy wykazać z podziałem według terminów zapłaty:*

- do 3 miesięcy
- powyżej 3 do 12 miesięcy
- powyżej 12 miesięcy

Nie dotyczy

1.2.10. *Należy podać informacje dotyczące celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, z uwzględnieniem podziału na zabezpieczanie wartości godziwej, zabezpieczanie przepływów pieniężnych oraz zabezpieczanie udziałów w aktywach netto jednostek zagranicznych, a ponadto informacje obejmujące co najmniej:*

- a) *opis rodzaju zabezpieczeń,*
- b) *opis instrumentu zabezpieczającego oraz jego wartość godziwą,*
- c) *charakterystykę zabezpieczanego rodzaju ryzyka,*

Nie dotyczy

1.2.11. *W przypadku zabezpieczenia planowanej transakcji lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania należy podać informacje dotyczące celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, z uwzględnieniem podziału na zabezpieczanie podstawowych rodzajów planowanych transakcji lub uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań, a ponadto informacje obejmujące co najmniej:*

- a) *opis zabezpieczanej pozycji, w tym przewidywany okres do zajścia planowanej transakcji lub powstania przyszłego zobowiązania,*
- b) *opis zastosowanych instrumentów zabezpieczających,*
- c) *kwoty wszelkich odroczonej lub nienaliczonych zysków lub strat i przewidywany termin uznania ich za przychody lub koszty finansowe.*

Celem zabezpieczenia planowanej transakcji jest ograniczenie ryzyka walutowego. Spółka zabezpieczając się przed spadkiem wartości należności z tyt. sprzedaży eksportowej zawarła 7 transakcji FORWARD na wartość 400 000 USD z terminem realizacji od stycznia do lutego 2006 w tym: 6 transakcji sprzedaży na kwotę 350 tys. USD i jedna transakcja zakupu na 50 tys. USD.

Zawarte transakcje dotyczą tej samej waluty i będą rozliczone w dniu dokonania płatności przez kontrahenta zagranicznego.

1.2.12. *Jeżeli zyski lub straty z wyceny instrumentów zabezpieczających, zarówno będących pochodnymi instrumentami finansowymi, jak i aktywami lub zobowiązaniami o innym charakterze, w przypadku zabezpieczania przepływów pieniężnych, zostały odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny, należy podać:*

- a) *kwoty odpisów zwiększających i zmniejszających kapitał z aktualizacji wyceny,*
- b) *kwoty odpisane z kapitału z aktualizacji wyceny i zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych,*
- c) *kwoty odpisane z kapitału z aktualizacji wyceny i dodane do ceny nabycia lub inaczej ustalonej wartości początkowej na dzień wprowadzenia do ksiąg rachunkowych składnika aktywów lub zobowiązań, który do tego dnia był objęty planowaną transakcją lub stanowił uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie poddane zabezpieczeniu,*

Nie dotyczy

2. *Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności o zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych.*

Zobowiązania warunkowe na dzień 31.12.2005 wynoszą ogółem 27 190 tys. zł., w tym:

- przewłaszczenie 1 697 tys. zł
- zabezpieczenia na majątku 25 493 tys. zł

3. *Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.*

- nie występują.

4. *Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie.*

Nie dotyczy

5. *Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby.*

2004	60 tys. zł
2005	75 tys. zł

6. *Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego.*

Poniesione nakłady inwestycyjne w roku 2005 wynoszą 2 448 tys. zł

w tym:

- zakup i montaż śr. trwałych 2 448 tys. zł

Planowane nakłady ogółem na rok 2006 wynoszą 1 065 tys. zł

Plan nakładów na niefinansowe aktywa rzeczowe w 2006 r. (w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Razem 2006
1	Modernizacja Tkalni	145
2	Modernizacja Wykańczalni	493
3	Instalacja wody technologicznej	165
4	Instalacja pary technologicznej	217
5	Instalacja ścieków przemysłowych	20
6	Instalacja elektryczna	25
	RAZEM	1 065

7.1. Informacje o transakcjach emitenta z podmiotami powiązanymi dotyczące przeniesienia praw i zobowiązań.

Nie wystąpiły

7.2. Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych, o:

- a) wzajemnych należnościach i zobowiązaniach,*
- b) kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji,*
- c) inne dane, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,*

Nie było.

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji, w tym:

- a) nazwie, zakresie działalności wspólnego przedsięwzięcia,*
- b) procentowym udziale,*
- c) części wspólnie kontrolowanych rzeczowych składników aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych,*
- d) zobowiązaniach zaciągniętych na potrzeby przedsięwzięcia lub zakupu używanych rzeczowych składników aktywów trwałych,*
- e) części zobowiązań wspólnie zaciągniętych,*
- f) przychodach uzyskanych ze wspólnego przedsięwzięcia i kosztach z nimi związanych,*
- g) zobowiązaniach warunkowych i inwestycyjnych dotyczących wspólnego przedsięwzięcia,*

Nie wystąpiły.

9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe.

Przeciętne zatrudnienie w 2005 roku wynosiło 647 osób, jednak w poszczególnych kwartałach ulegało znacznym wahaniom. I tak w I kwartale wynosiło 659 osób, w II kwartale 645 osób, w III kwartale 636 osoby i w IV kwartale 648 osoby.

Z przeciętnego zatrudnienia ogółem 647 osób, 115 to pracownicy na stanowiskach nierobotniczych:

ZARZĄD	4
GLÓWNY KSIĘGOWY	1
SZEF SŁUŻB TECHNICZNYCH	1
DORADCA ZARZĄDU DS. RESTRUKTURYZACJI	1
KIEROWNICY	18
Z-CY KIEROWNIKÓW	8
ZWIĄZKI ZAWODOWE	2
SPECJALIŚCI	23,5
MISTRZOWIE	30
MAGAZYNIERZY	3
REFERENCI, HANDLOWCY, KSIĘGOWI, itp.	24,5
Ogółem	115

Pracownicy na stanowiskach robotniczych 557 osób w podziale na zawody:

APRETER	1
BARWIARZ-BIELARZ	31
BRAKARZ KONTR.MIĘDZYOP.	22
CEROWACZ	10
CZESACZ MASZYNOWY, TAŚM	12
CZYŚCIARZ	2
ELEKTROMONTER-ELEKTRONIK	16
GARŚCIOWACZ	17
GŁADZIARZ-SANFORYZATOR	1
HYDRAULIK	2
IGLARZ	4
KLEJARZ OSNÓW	3
KOLORYSTA	2
KRAJACZ	5
LABORANT-BRAKARZ	4
MAGAZYNIER WZORC.REKL.	2
MASZ.KOTŁA KOTŁA I STACJI UZDAT.WODY	14
MIERZACZ TKANIN	4
MONT.APAR.I UKŁ.HYD.WENT.I PNEUMA	5
NAKŁADACZ	17
NASTAWIACZ MASZYN	10
OPALACZ TKANIN	3
OPERATOR SPRZĘTU CIĘŻKIEGO, TAMBLERA	3
OSTRZACZ OBIĆ ZGRZEBNYCH	2
POMOC BIELARZA, KLEJARZA	3
POMOC PRZĘDZARZA	19
POSTRZYGACZ TKANIN	3
PRZEWIJACZ PRZĘDZY	37
PRZEWLEKACZ OSNÓW	7
PRZĘDZARZ NIEDOPRZĘDU	11
PRZĘDZARZ PRZĘDZY	38
ROBOTNIK MAGAZYNOWY	9
ROBOTNIK TRANSPWEW. I ZEWN., POMOC WYDZIAŁU	47
ROLOWACZ-OPISYWACZ-PAKOWACZ	8
ROZCIĄGACZ TAŚM	51
SNOWACZ OSNÓW	7
SORTOWACZ	3
SPAWACZ	2
SUSZARKOWY PRZĘDZY	3
SZWACZ	36
ŚLUSARZ	3
TKACZ	41
WIĄZACZ OSNÓW	4
WYBIERACZ WYCZESÓW	5
ZGRZEBLARZ-CZESACZ TAŚM	3
	532

Ogółem

10. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze lub w jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, a w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.

Wynagrodzenia Zarządu Zakładów Lniarskich „Orzeł” S.A. za 2005 rok wyniosły ogółem 562.799,95 zł w tym:

1. Marek Błażków	ogółem	186 000,00
	wynagrodzenie zasadnicze	186 000,00
	premia	0
	nagrody	0
2. Krzysztof Sierka	ogółem	156 000,00
	wynagrodzenie zasadnicze	156 000,00
	premia	0
	nagroda	0
3. Józef Pradela	ogółem	134 400,00
	wynagrodzenie zasadnicze	134 000,00
	premia	0
	nagroda	0
4. Artur Więznowski	ogółem	86 399,95
	wynagrodzenie zasadnicze	67 200,00
	premia	0
	ekwiwalent za urlop	7 999,95

Wynagrodzenie Członków Zarządu wynika z zawartych umów o pracę. Składa się z miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego oraz kwartalnej premii uznaniowej za realizację wyznaczonych przez Radę Nadzorczą zadań. Członkowie Zarządu mają prawo do nagrody za wyniki gospodarowania, która naliczana jest według określonego algorytmu i przyznawana raz w roku.

Nie występują znaczące różnice w wynagrodzeniach poszczególnych Członków Zarządu.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za 2005 rok wyniosło 67.528,95 zł w tym:

1. Andrzejewska Elżbieta		15 338,10
2. Bakutis Jerzy		15 338,10
3. Potiechin Jerzy		7 577,85
4. Haraszkiewicz Ewa		7 801,59
5. Klęczar Jacek		21 473,31
6. Dawidowicz Marek		0

Członek Rady Nadzorczej Pan Marek Dawidowicz zrzekł się wynagrodzenia z tytułu pełnionej tej funkcji.

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Podstawą naliczenia jest średnie wynagrodzenie na koniec miesiąca kończącego kwartał, które mnożone jest przez współczynnik 0,7 (dot. wynagrodzenia Przewodniczącego Rady Nadzorczej) lub przez współczynnik 0,5 (dot. wynagrodzeń pozostałych Członków Rady Nadzorczej).

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej nie stanowią istotnej pozycji kosztów działalności Spółki.

11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych, przez emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno), osobom zarządzającym i nadzorującym, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot.

W roku 2005 osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę, ich współmałżonkom i krewnym oraz pracownikom Spółki nie udzielono żadnych pożyczek, kredytów.

12. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

Nie wystąpiły

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Nie wystąpiły istotne zdarzenia. W trakcie badania ujęto poprawki i drobne korekty.

14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów.

Przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Spółkę Akcyjną Skarbu Państwa, a następnie wniesienie akcji do NFI.

15. Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego jako okresu bazowego - jeżeli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100%.

W ciągu ostatnich trzech lat skumulowana średnioroczna stopa inflacji nie osiągnęła i nie przekroczyła wartości 100%.

- 16.** *Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.*

Zestawienie różnic pomiędzy danymi wykazanymi w raporcie kwartalnym SAQ 4/2005R.

Lp.	Wybrane pozycje bilansu (w tys.zł)	Wykazano 31.12.2005	Winno być 31.12.2005	Różnica
1	2	3	4	(4-3)
I	Aktywa razem:	36 788	34 507	- 2 281
1	Aktywa trwałe	13 188	13 002	- 186
2	Aktywa obrotowe w tym:	23 600	21 505	- 2 095
2.1	Zapasy	14 581	14 581	0
2.2	Należności krótkoterminowe	6 890	6 173	- 717
II	Pasywa razem:	36 788	34 507	- 2 281
1	Kapitał własny, w tym:	7 820	7 871	51
	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w tym:	28 968	26 636	- 2 332
2.1	Zobowiązania długoterminowe	2 729	1 985	- 744
2.2	Zobowiązania krótkoterminowe	24 565	22 977	- 1 588

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat

Lp.	Wybrane pozycje rachunku zysków i strat (w tys.zł)	Wykazano		Winno być		Różnice	
		IV kwartał okres od 01.10.2005 do 31.12.2005	4 kwartały okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	IV kwartał okres od 01.10.2005 do 31.12.2005	4 kwartały okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	IV kwartał okres od 01.10.2005 do 31.12.2005	4 kwartały okres od 01.01.2005 do 31.12.2005
1	2	3	4	5	6	(5-3)	(6-4)
1.	Koszty sprzedanych produktów, tow. i mat w tym:	8 995	31 237	8 753	30 995	-242	-242
2.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	8 808	30 072	8 566	29 830	-242	-242
3.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	152	3 514	394	3 756	242	242
4.	Zysk (strata) ze sprzedaży	- 1 629	-3 275	- 1 380	- 3 026	-249	-249
5.	Zysk (strata) z dział. operacyjnej	- 2 975	- 4 611	- 2 924	- 4 560	-51	-51
6.	Przychody finansowe	93	115	133	155	40	40
7.	Koszty finansowe	230	902	329	1 001	99	99
8.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	- 3 112	- 5 398	- 3 120	- 5 406	8	8
9.	Zysk (strata) brutto	- 3 122	- 5 398	- 3 120	- 5 406	2	8
10.	Podatek dochodowy	-376	- 442	- 436	- 502	60	60
11.	Zysk (strata) netto	-2 736	- 4 956	- 2 684	- 4 904	52	52

Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych

Lp.	Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych (w tys.zł)	Wykazano		Winno być		Różnice	
		IV kwartał okres od 01.10.2005 do 31.12.2005	4 kwartały okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	IV kwartał okres od 01.10.2005 do 31.12.2005	4 kwartały okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	IV kwartał okres od 01.10.2005 do 31.12.2005	4 kwartały okres od 01.01.2005 do 31.12.2005
1	2	3	4	5	6	(5-3)	(6-4)
1.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-157	1 070	843	2 070	1000	1000
2.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	274	-825	-258	-1357	532	532
3.	Przepływy pieniężne netto, razem	72	0	540	468	468	468

Stan rezerw i odpisów aktualizujących wartość składników majątku w IV kw. 2005r.

Lp.	Stan rezerw i odpisów aktualizujących wartość składników majątku	Wykazano				Winno być				Różnice	
		Stan na 30.09.2005	Utworzono	Rozwiązano	Stan na 31.12.2005	Stan na 30.09.2005	Utworzono	Rozwiązano	Stan na 31.12.2005		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	(8-4)	(10-6)
1.	Odpisy aktualizujące wartość należności	514	1349	956	907	514	1663	987	1190	314	283
2.	Aktywa z tyt. odr. podatku dochodowego	124	565	124	565	124	625	124	625	60	60
3.	Razem odpisy aktualizujące	735	2093	1174	1654	735	2467	1205	1997	374	343

Przyczyny różnic:

Występujące różnice wynikają z wprowadzenia ustalonych z biegłym zmian wynikłych w trakcie badania bilansu i dotyczą:

1. Wystornowania z kosztów dzierżaw środków będących w leasingu operacyjnym w wysokości 249 tys.zł.
 2. Przesunięcia ze zobowiązań długoterminowych do krótkoterminowych opłat dot. leasingów i podziału ich na część kapitałową i odsetkową.
 3. Zmiany prezentacji w bilansie pożyczki faktoringowej w wysokości 433 tys.zł stanowiącej 20% blokady.
 4. Zmiany prezentacji w bilansie oraz w rachunku zysków i strat instrumentów pochodnych - transakcji forward.
- Transakcje te w bilansie zostały wykazane jako per saldo w pozycji aktywa finansowe przeznaczone do obrotu w wysokości 42 tys zł natomiast w rachunku zysków i strat jako aktualizacja wartości inwestycji w wysokości 42 tys zł.
5. Zarachowania w koszty odsetek za nieterminowe regulowanie zobowiązań w wysokości 35 tys zł.
 6. Utworzenia odpisu aktualizującego na należności zagraniczne na kwotę 314 tys zł oraz rozliczenie skutków ich przeszacowania na 31.12.05.
 7. Przeszacowania zobowiązań dotyczących leasingu środków trwałych.
 8. Zwiększenia aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego po uwzględnieniu w/w zmian w wysokości 60 tys.zł.
 9. Zaprezentowania w szyku rozwartym w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji przepływy pieniężne netto z działalności finansowej, wpływów i wydatków dotyczących kredytów i pożyczek nie mających charakteru obrotowego oraz wykazania wydatków z tytułu umów leasingu.
 10. Ponadto w sprawozdaniu uwzględniono inne dokumenty które wpłynęły w trakcie badania bilansu.

17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

W 2005 r nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

W grudniu 2004r wprowadzono nową definicję ceny ewidencyjnej wyrobów gotowych. Ceną ewidencyjną jest techniczny koszt wytworzenia z danego roku.

18. *Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływy wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.*

Nie wystąpiły korekty.

19. *W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez emitenta działań mających na celu eliminację niepewności.*

Nie dotyczy.

20. *W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie, wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia (nabycia, łączenia udziałów):*

- *w przypadku rozliczenia metodą nabycia - nazwę (firmę) i opis przedmiotu działalności spółki przejętej, liczbę, wartość nominalną i rodzaj udziałów (akcji) wyemitowanych w celu połączenia, cenę przejęcia, wartość aktywów netto według wartości godziwej spółki przejętej na dzień połączenia, wartość firmy lub ujemną wartość firmy i opis zasad jej amortyzacji lub,*
- *w przypadku rozliczenia metodą łączenia udziałów – nazwę (firmę) i opis przedmiotu działalności spółek, które w wyniku połączenia zostały wykreślone z rejestru, liczbę, wartość nominalną i rodzaj udziałów (akcji) wyemitowanych w celu połączenia, przychody i koszty, zyski i straty oraz zmiany w kapitałach własnych połączonych spółek za okres od początku roku obrotowego, w ciągu którego nastąpiło połączenie, do dnia połączenia.*

Nie dotyczy.

21. *W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych - metody praw własności - należy przedstawić skutki, jakie spowodowałyby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy.*

Nie dotyczy.

22. *Jeżeli emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dodatkowej nocie objaśniającej do sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną niesporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wraz z danymi uzasadniającymi odstąpienie od konsolidacji lub wyceny metodą praw własności, nazwę i siedzibę jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na wyższym szczeblu grupy kapitałowej oraz miejsce jego publikacji, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie oraz inne informacje jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów.*

Nie dotyczy

Ponadto w przypadku innych dodatkowych informacji niż wskazane powyżej, wymaganych na podstawie obowiązujących przepisów o rachunkowości, lub innych informacji, mogących w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian – należy ujawnić te informacje w odpowiedniej części sprawozdania finansowego.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

7-02-2006	Marek Błażków	Prezes Zarządu	
7-02-2006	Krzysztof Sierka	Wiceprezes Zarządu	
7-02-2006	Zbigniew Antoni Niemiec	Wiceprezes Zarządu	
7-02-2006	Józef Pradela	Członek Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

7-02-2006	Bogusława Zielona	Główny Księgowy	 podpis
-----------	-------------------	-----------------	-----------------

***Sprawozdanie Zarządu
z działalności
Zakładów Lniarskich „Orzeł” S.A.
w Mysłakowicach
za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.***

Mysłakowice – marzec 2006 r.

Ważniejsze wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki w 2005 r.

1. 29 czerwca 2005 r. w Mysłakowicach odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym podjęto uchwały w sprawach:
 - uchwalenia Regulaminu Walnego Zgromadzenia,
 - zatwierdzenia sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004 roku,
 - zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2004 r.,
 - podziału zysku netto za rok obrotowy 2004,
 - przyjęcia przez Walne Zgromadzenie sporządzonej przez Radę Nadzorczą: "Oceny sytuacji Spółki za 2004 rok",
 - udzielenia członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania obowiązków za 2004 rok,
 - udzielenia członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za 2004 rok,
 - zmian Statutu Spółki,
 - upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia jednolitego tekstu Statutu Spółki,
 - wyboru członków Rady Nadzorczej.
2. 18 lipca 2005 r. Spółka otrzymała Postanowienie Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 13.07.2005 roku potwierdzające zarejestrowanie zmian w Krajowym Rejestrze Sądowym, dot.:
 - Statutu Spółki,
 - składu Zarządu,
 - składu Rady Nadzorczej,
 - przedmiotu działalności Spółkioraz
potwierdzono złożenie do Sądu następujących dokumentów za 2004 r.:
 - rocznego sprawozdania finansowego,
 - opinii biegłego rewidenta,
 - sprawozdania z działalności Spółki.
3. Protokół dodatkowy nr 8 do ZUZP oraz Porozumienie o częściowym zawieszeniu stosowania ZUZP zostały zarejestrowane w rejestrze układów zbiorowych pracy w Państwowej Inspekcji Pracy we Wrocławiu.
4. W listopadzie 2005 r. Rada Nadzorcza Z.L. „Orzeł” S.A. uchwałą nr V/7/2005 dokonała wyboru biegłego rewidenta A&E CONSULT Sp. z o.o. w Warszawie Oddział Dolnośląski Wrocław. Zarząd z w/w podmiotem podpisał umowę dot. przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2005.
5. Zostały podpisane następujące aneksy do umów kredytowych z następującymi bankami:
 - Bankiem Zachodnim WBK S.A. we Wrocławiu,
 - Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie,
 - ING Bankiem Śląskim S.A. we Wrocławiu.Kwoty kredytów, terminy spłaty oraz formy zabezpieczenia zostały omówione w: Informacjach o zaciągniętych kredytach.
6. Zarząd Spółki podjął decyzję o przystąpieniu do procesu upadłościowego firmy Europe General Trade z Włoch.
7. Podpisano 2 umowy z podmiotami powiązanymi:
 - z firmą M/A Linens Inc. z USA o udzielenie krótkoterminowej pożyczki w kwocie 500 000,00 USD,

- z Andrew Wygodzki (USA) i Michael Berensteyn (USA) o udzielenie długoterminowej pożyczki w kwocie 100 000,00 USD.
Istotne warunki umowy zostały omówione w: Transakcje z podmiotami powiązanymi.
- 8. Podpisano umowy:
 - z firmą Dornier na zakup 12 szt. używanych krosien rapierowych o wartości 525,6 tys.EUR.,
 - z firmą Bel Leasing sp. z o.o na finansowanie w leasingu operacyjnym zwrotnym 12 krosien rapierowych firmy Dornier.W/w umowy zostały opisane w pkt: Znaczące umowy dla działalności emitenta.
- 9. Zamontowano i uruchomiono na Wydziale Tkalni 12 krosien rapierowych firmy Dornier.
Uruchomienie krosien firmy Dornier pozwoliło na:
 - poprawę jakości wytwarzanych produktów,
 - zwiększenie wydajności,
 - obniżenie kosztów.
- 10. Zamontowano i uruchomiono na Oddziale Przewijalni automatyczną przewijarkę do przędzy firmy SAVIO.
- 11. Z.L. „Orzeł” otrzymała Certyfikat z Österreichisches Textil-Forschungsinstitut z Wiednia z przedłużonym terminem używania znaku Öko – Tex Standard 100 w odniesieniu do wyrobów Spółki na okres od 1.09.2005 r. do 31.08.2006 r.
- 12. Spółka prezentowała swoje produkty, w Polsce i za granicą na następujących targach:
 - wyposażenia i dekoracji wnętrz - HEIMTEXTIL we Frankfurcie nad Menem,
 - odzieżowych – MUNICH FABRIC START w Monachium,
 - tkanin odzieżowych – TEXTILMODA w Madrycie oraz TEXWORLD i PREMIERE VISIONE w Paryżu,
- odzieży i tkanin – POZNAŃSKIE DNI MODY w Poznaniu.
 - wyposażenia wnętrz DOMEXPO w Poznaniu,
 - POLARSTOFF w Helsinkach.
 - EXPO w Wenezueli.
 - Smak & Styl w Warszawie,
 - Wystawa Polskich Tekstyliów w Tunisie,Targi stworzyły możliwość zdobycia nowych rynków zbytu.
- 13. W marcu 2005 r. podczas Międzynarodowych Targów Poznańskich Spółka, w konkursie o „Srebrną Pętelkę, otrzymała wyróżnienie.
- 14. W czerwcu 2005 r. odbył się VI Lniany Festiwal pod Śnieżką zorganizowany przez Spółkę i Gminę Mysłakowice.

Zakłady Lniarskie „Orzeł” S.A. specjalizują się w produkcji tkanin 100% lnianych oraz mieszkankowych.

Produkty składające się na ofertę Spółki to:

Produkt	Cechy charakterystyczne Parametry	Zastosowanie	Branża, w której produkt jest wykorzystywany
Tkanina lniana płócienna lub splotowo-nicielnicowa, z przędzy barwionej, bielonej lub gotowanej, opierana, dobielana lub barwiona w sztuce	skład surowcowy - 100% len zastosowane przędzie: - lniana czesankowa przędziona na mokro z bielonego lub gotowanego niedoprzędu od tex 30 do tex 100 lub - lniana zgrzebna przędziona na mokro zwykła lub z niedoprzędu od tex 74 do tex 170 - lniana zgrzebna suchoprzędziona od tex 105 do 420 szerokość tkaniny od 140 do 180 cm ciężar m² od ~ 95 g/m² do 600g/m² w przypadku tkanin mieszkankowych z bawełną: udział lnu 50%	tkanina do dalszego przerobu u klienta, tkanina odzieżowa, tkanina dekoracyjna, tkanina pościelowa, tkanina specjalna (np. płótno malarskie)	Przemysł odzieżowy Przemysł meblarski Produkty gotowe codziennego użytku

Wartość i struktura produktowa obrotów za rok 2004 i 2005 przedstawia się następująco:

Lata Asortyment	2004			2005		
	Ilość	Tys. zł	%	Ilość	tys. zł	%
Tkaniny lniane	1 773	32 859	77,4	1 525	26 175	75,3
Tkaniny lniano-mieszkankowe i bawełniane	186	2 191	5,2	117	1 472	4,3
RAZEM TKANINY	1 959	35 050	82,6	1 642	27 647	79,6
Konfekcja	738	2 997	7,1	873	3 489	10,0
Pozostałe produkty i usługi	X	2 655	6,2	X	2 241	6,4
Sprzedaż towarów i materiałów	X	1 727	4,1	X	1 374	4,0
OGÓŁEM	X	42 429	100,0	X	34 751	100,0

*Dane ilościowe: tkaniny - w km, konfekcja - w tys. szt.

Informacje o zmianach rynków zbytu

W roku 2005 nastąpił spadek sprzedaży o 7,68 mln zł. z uwagi na otwarcie rynku UE na import tekstyliów i odzieży z Azji Południowo-Wschodniej. Natomiast sama struktura sprzedaży Spółki uległa niewielkiej zmianie.

Udział rynku krajowego zmniejszył się z poziomu 44,0% w 2004 r. do 43,4% w roku 2005. Udział sprzedaży na rynki zagraniczne zwiększył się z 56,0% w roku 2004 do 56,6% w 2005 r.

Struktura przychodów ze sprzedaży w latach 2004 – 2005 przedstawia się następująco:

Lata	2004		2005	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Eksport	23 773	56,0	19 652	56,6
Rynek krajowy	18 656	44,0	15 099	43,4
OGÓŁEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	42 429	100,0	34 751	100,0

Rynki zagraniczne – główni odbiorcy

W roku 2005 ZL "Orzeł" S.A. sprzedawały swoje wyroby do 30 krajów świata. Tradycyjnie największym rynkiem zbytu było USA, do którego trafiło 35,5% naszej produkcji. Jest to wyższy udział o 1,2% od roku 2004, ale wartość spadła o ponad 2mln zł (z 14,6 mln zł do 12,3 mln zł.)

Pozostałe kraje świata mają zdecydowanie mniejszy udział w sprzedaży:

- Turcja 4,8% (po przeszyciu tkaniny, odzież trafiła do sieci domów towarowych w USA),
- Mauritius 1,7% ,
- RPA 1,4%,
- Meksyk 1,3 %.

Z krajów Unii Europejskiej najwięcej kupili:

- Niemcy 2,7%,
- Francja 1,6 %,
- Dania 1,2 %.

Największe obroty w roku 2005 osiągnęliśmy podobnie jak w latach poprzednich z firmą M/A Linens z USA - 7,5 mln złotych, co stanowi 21,6% ogółu sprzedaży. Właściciele w/w firmy zajmującej się hurtową sprzedażą tkanin, głównie lnianych, na terenie obu Ameryk, są jednocześnie głównymi akcjonariuszami Spółki.

Do największych importerów naszych tkanin poza w/w firmą M/A Linens w roku 2005 należy zaliczyć firmy:

- Stevens z USA - 4,0 % sprzedaży ogółem,
- Bozkurt z Turcji – 4,0 % sprzedaży ogółem,
- Chris Stone z USA – 3,3 % sprzedaży ogółem.

Rynek krajowy – główni odbiorcy

Dostawy na rynek krajowy stanowiły 43,4% ogółu sprzedaży ogółem. Był to poziom podobny, jak w roku 2004. Rynek ten charakteryzuje się coraz to większą liczbą odbiorców przy spadku ogólnej wielkości sprzedaży. Ilość klientów w 2005 r. wzrosła z 264 do 313 przy jednoczesnym zmniejszeniu wartości sprzedaży o ponad 3,5 mln złotych. Jest to efekt przejścia dużych szwalni na usługowe szycie firmom zagranicznym z powierzonego materiału lub bezpośredni zakup tańszej tkaniny w Chinach. Nie opłaca się importować jedynie małym producentom szyjącym dla butików, gdzie najważniejszym atutem jest jakość i krótkie serie. W roku 2005 do naszych największych odbiorców w Polsce należały następujące firmy:

- KAN,
- Baron,
- Hurtownia Len ,
- Tex-Len Plus.

Główni dostawcy

Najważniejszym dostawcą włókna z Polski jest Agencja Handlowa „Armix” z południowo-wschodniej Polski.

Firma „Armix” z Gródek to jedna z największych Polskich firm skupujących włókno lniane od rolników i oferujących włókno dobrej jakości, dzięki wykorzystaniu do jego obróbki specjalistycznych przemysłowych turbin trzepiących.

W roku 2005 Spółka zakupiła 460,9 ton włókna od tego dostawcy.

Najwyższej jakości włókno wytwarzane jest głównie we Francji i Belgii.

W roku 2005 Spółka współpracowała z następującymi dostawcami z Europy Zachodniej:

Leon Vandecasteele – Belgia

Saneco – Francja

Castellins – Belgia

De Groot Van Ness – Belgia

Novalin – Francja

Fibrex – Belgia

Callin – Francja

Zakup włókna (w ujęciu ilościowo-wartościowym) w 2005 roku

	2004 rok				2005 rok			
	Ilość w tonach	Struktura %	Wartość w tys.zł	Struktura %	Ilość w tonach	Struktura %	Wartość w tys.zł	Struktura %
Włókno krajowe	729,4	54,9	5 540,6	48,4	460,9	36,8	2 802	30,1
Włókno zachodnie	599,5	45,1	3 748,1	51,6	792,1	63,2	6 500,5	69,9
Razem	1 328,9	100,0	9 693,6	100,0	1 253,0	100,0	9 302,5	100,0

W roku 2005 nastąpiły nieznaczne zmiany w źródłach zaopatrzenia technicznego w zakresie środków chemicznych, barwników, artykułów technicznych i części zamiennych.

Zmiany te wynikają z ciągłego poszukiwania dostawców oferujących korzystniejsze warunki dostaw, głównie cen produktów jak i terminów i warunków płatności.

Z uwagi na bardzo zróżnicowany park maszynowy oraz specyficzny charakter technologii produkcji wyrobu gotowego, Spółka współpracuje w zakresie zaopatrzenia technicznego z ok. 50-cioma dostawcami krajowymi i zagranicznymi.

Wartość obrotów z żadnym z dostawców nie przekracza 10% przychodów ze sprzedaży.

Różnice pomiędzy danymi prognozowanymi a osiągniętymi

Spółka konstruując plan na rok 2005 r. zakładała uzyskanie przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 44 663,5 tys. zł. oraz dodatniego wyniku finansowego na koniec roku w kwocie 266,5 tys. zł. Plan sprzedaży zakładał głównie wzrost sprzedaży na rynkach UE, gdzie Spółka dotychczas generowała stosunkowo wysokie marże. Z uwagi na załamanie się unijnego rynku tekstylnego spowodowanego niekontrolowanym napływem tekstyliów z Azji Południowo – Wschodniej, Spółka w ciągu roku zweryfikowała plan przychodów ze sprzedaży do poziomu 39 119 tys. zł., prognozując stratę netto w kwocie 1 530 tys. zł. Napływ chińskich tekstyliów na rynek UE był skutkiem zniesienia ceł w ramach WTO od 1.01.2005 r. Zaledwie w ciągu I kwartału 2005 r. wartość rzeczywistego importu tkanin lnianych na obszar UE ponad 4 – krotnie przekroczyła wartość importu uznawanego za neutralny dla sektora. Oznaczało to prawdziwą zapaść dla rodzimych producentów tekstyliów, w tym głównych kontrahentów Spółki. Dopiero w wyniku interwencji lobby przemysłu tekstylnego w Europie, od 20 lipca 2005 r. wprowadzono ograniczenie w zakresie importu do UE wyrobów tekstylnych z Chin.

Spadek przychodów ze sprzedaży jest również skutkiem aprecjacji PLN względem USD i EUR. Spółka generuje bowiem ponad 50% swoich przychodów w tych walutach.

Kursy USD i EUR do PLN obniżyły się w 2005 r. w stosunku do roku 2004 odpowiednio o 11,3% i 11,2%. Oznacza to, że średni poziom kursu USD i EUR jest niższy od zrealizowanego w roku 2004 o 0,51 zł. i 0,41 zł. W trakcie 2005 r. wymieniono ok. 4 mln USD oraz ok. 1 mln EUR.

O ile wpływ na wyniki Spółki słabego EUR jest częściowo niwelowany poprzez zakup włókna z Belgii i Francji, o tyle spadek kursu USD ma bezpośredni wpływ na rentowność sprzedaży na rynkach dolarowych, a w konsekwencji na obniżenie wyniku finansowego.

Wobec powyższych okoliczności, w roku 2005 Spółka wypracowała przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 34 751 tys. zł. i były one niższe zarówno wobec zweryfikowanych założeń, jak i roku poprzedniego, odpowiednio o 11,2 % o 18,1%.

Obniżenie przychodów ze sprzedaży zarówno wobec prognozy, jak i roku 2004 wpłynęło na obniżenie marży brutto odpowiednio o 8,5 i 7,3 punktów procentowych (zrealizowana marża brutto za rok 2005 to 12,1%). Spółka zaś poniosła stratę netto ze sprzedaży w kwocie 3 026 tys. zł. i była ona wyższa wobec prognozy o 3 038 tys. zł. oraz o 2 726 tys. zł. wobec roku 2004. Po uwzględnieniu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych strata na działalności operacyjnej wyniosła 4 560 tys. zł. i była wyższa od zweryfikowanego planu o 3 811 tys. zł. i 4 320 tys. zł. wobec roku 2004. Pogłębienie straty na działalności operacyjnej jest skutkiem utworzenia rezerw związanych z urealnieniem wartości zapasów oraz odpisów na należności trudno ściągalne z rynku włoskiego. Sprzedaż do klientów z Włoch zrealizowano w roku 2004. Z uwagi na trudności finansowe tychże odbiorców, a także długotrwałe procesy windykacyjne, odzyskanie należności jest znacznie utrudnione. Część należności była ubezpieczona zarówno w KUKE S.A. i Coface AG i Spółce zostało

wypłacone odszkodowanie. Kwoty pozostałych należności są windykowane zarówno przez kancelarie prawne z Polski, jak i Włoch.

Po uwzględnieniu salda na działalności finansowej, ujemny wynik na działalności gospodarczej wyniósł 5 406 tys. zł. wobec prognozowanego 1 595 tys. zł. oraz zysku w tym obszarze za rok 2004 w kwocie 2,6 tys. zł.

Natomiast po uwzględnieniu wpływu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych, wynik finansowy Spółki uległ poprawie o 502 tys. zł. Oznacza to, że strata netto ZL „Orzeł” S.A. za rok 2005 wyniosła 4 904 tys. i była wyższa wobec zweryfikowanej prognozy o 3 374 tys. zł. oraz o 4 945 tys. zł. wobec wyniku roku 2004.

Czynniki i zdarzenia mające znaczny wpływ na działalność Spółki i osiągnięte zyski lub poniesione straty:

W 2005 r. Spółka funkcjonowała w warunkach znacznie odbiegających od prognozowanych, które w istotny sposób przyczyniły się do spadku przychodów ze sprzedaży i w konsekwencji do poniesienia 4,9 mln zł. straty netto.

Podstawowe przyczyny tak głębokiego pogorszenia wyniku finansowego to:

- wartościowy spadek sprzedaży jako efekt otwarcia w roku 2005 europejskiego rynku tekstylnego na wyroby z Chin;
- zmiana struktury sprzedaży – spadek udziału rynku UE w ogólnym wolumenie sprzedaży o ponad 50% w stosunku do 2004 r.;
- umocnienie się PLN wobec USD o ponad 11% (średni kurs r/r);
- utrzymywanie wysokich mocy produkcyjnych w okresie wrzesień-grudzień 2005 w związku z prowadzonymi negocjacjami zabezpieczającymi realizację kontraktów handlowych;
- utworzenie rezerw na należności z rynku włoskiego;
- rozwiązanie zaległych spraw reklamacyjnych;
- przeszacowanie wartości tkanin stokowych.

Spadek sprzedaży w 2005 r. był bezpośrednio związany z otwarciem rynku UE na wyroby z Chin i praktycznie załamaniem współpracy z odbiorcami Spółki na tym obszarze. Ma to o tyle istotne znaczenie dla Spółki, że dotychczasowa sprzedaż na rynek UE charakteryzowała się wysoką marżą brutto. Oznacza to, że zmniejszenie sprzedaży na tym rynku w dużym stopniu przełożyło się na obniżenie rentowności ogółem.

Kolejną składową pogorszenia wyniku finansowego Spółki, to silny złoty. Spółka ponad 50% swoich przychodów realizuje w walutach obcych i w związku z tym deprecjacja USD i EUR ma bezpośrednie przełożenie na rentowność sprzedaży, a tym samym wynik finansowy.

Ponadto biorąc pod uwagę IV kwartał, kiedy Spółka przeważnie realizowała ponad 30% rocznych przychodów oraz uwzględniając wprowadzenie ograniczeń w imporcie chińskich tekstyliów na obszar UE, Spółka zabezpieczyła odpowiednie moce produkcyjne oraz zaopatrzeniowe.

W wyniku tych działań zrealizowano wprawdzie kilka istotnych zamówień (mogących w bliskiej perspektywie zaowocować kolejnymi, większymi zleceniami), lecz w ostatecznym rozrachunku (przy niższym niż się spodziewano wolumenie sprzedaży), zwiększono wartość zapasów.

Wymienione powyżej czynniki determinowały wynik ZL „Orzeł” S.A. w ubiegłym roku bezpośrednio w obszarze działalności gospodarczej. Jednak na jego poziom wpływ miały również zdarzenia związane z wcześniejszymi okresami istnienia Spółki. Celem urealnienia wartości zapasów wyrobów gotowych oraz poziomu notowanych należności dokonano

utworzenia stosownych rezerw i odpisów. Ich poziom przekroczył per saldo 1,3 mln zł. W zakresie zapasów odpisy dotyczą stanów magazynowych z przed 2004 r., a w zakresie należności – z rynku włoskiego.

Główne inwestycje krajowe i zagraniczne oraz metody ich finansowania.

W roku 2005 zakończono realizację następujących zadań inwestycyjnych rozpoczętych w 2004 r.

- montaż i uruchomienie przewijarki do przędzy SAVIO typ RAS 15F.
- modernizacja węglowego kotła parowego

Ponadto w 2005 r.:

- Zakupiono i uruchomiono 12 krosien Dornier typ HTV S4/20. Wysoka wydajność tych krosien (2 – 3 krotnie większa od posiadanych krosien STB), pozwoliła skoncentrować produkcję tkanin na mniejszej powierzchni co z kolei umożliwia realizację zadania polegającego na przeniesieniu Wydziału Wykańczalni z Kowar do Mysłakowic. Zrealizowano częściowo I-szy etap tego zadania polegający na przemieszczeniu krosien oraz maszyn Oddziału Przygotowawczego Tkalni.
- Uruchomiono zakupioną przewijarkę do przędzy SAVIO typ RAS 15F. 32 automatyczne punkty przewijające z pełną kontrolą pomiaru nierównomierności grubości przędzy pozwala na uzyskanie znacznie lepszej jakości produkowanej przędzy lnianej.
- Zakupiono i uruchomiono 3 stebnówki na Wydziale Szwalni. Zakup tych maszyn pozwala na zwiększenie ilości produkowanej galanterii stołowej, która znajduje coraz większe zainteresowanie wśród odbiorców krajowych i zagranicznych.
- Zaadaptowano część magazynu surowca na potrzeby magazynu wyrobów gotowych. Adaptacja ta pozwoliła na lepszą prezentację i sprzedaż posiadanych wyrobów, głównie tzw. stokowych.
- Zmodernizowano instalację sprężonego powietrza. Zakup nowej sprężarki oraz wymiana rurociągów pozwoliła na pełne zabezpieczenie sprężonego powietrza dla potrzeb nowych maszyn, głównie krosien i przewijarek.
- Dokonano modernizacji kotła parowego polegającej na zmianie podmuchu powietrza na ruszt / nadmuch strefowy /, co pozwoliło na podniesienie sprawności kotła do 80% oraz umożliwiło spalanie gorszych gatunków węgla przy zachowaniu dotychczasowych wskaźników emisji zanieczyszczeń do atmosfery.
- Wykonano urządzenie do rozwijania bel z włóknem lnianym. Oddanie do użytku tego urządzenia usprawniło pracę na oddziale Czesalni związaną z przygotowaniem włókna do procesu garściowania i czesania.

- Zakupiono i oddano do użytku składarkę do tkanin. Urządzenie to pozwala na dublowanie tkanin do szerokości handlowych, co umożliwia ich sprzedaż bezpośrednio w punktach sprzedaży detalicznej.
- Dokonano modernizacji klejarki A-4 do osnów. W ramach modernizacji wykonano urządzenie do automatycznego nanoszenia klejonki co podniosło zdecydowanie jakość produkowanych osnów i zwiększa wydajność krosien.

Poziom inwestycji w roku 2005 w aktywa trwale zamknął się kwotą 2 498,8 tys. .zł. , w tym z importu 2 210,5 tys. zł. Struktura tych inwestycji przedstawia się następująco:

1. Wartości niematerialne i prawne	40,0 tys. zł
2. Budynki i budowle	56,3 tys. zł
3. Urządzenia techniczne i maszyny	2 389,4 tys. zł
4. Środki transportu	13,1 tys. zł
5. Pozostałe środki trwałe	0,0 tys. zł

Szczegółowo najważniejsze zadania inwestycyjne zrealizowane w 2005 roku to:

1. Zakup 12-tu krosien Dornier	2 270,7 tys. zł
2. Modernizacja kotła parowego	66,7 tys. zł
3. Modernizacja Tkalni I-szy etap	42,4 tys. zł
4. Instalacja sprężonego powietrza	14,8 tys. zł
5. Zakup sprzętu komputerowego	12,8 tys. zł
6. Adaptacja Magazynu WYROBÓW	10,2 tys. zł
7. Zakup maszyn szwalniczych	5,6 tys. zł
8. Modernizacja klejarki A-4	4,6 tys. zł

Inwestycje powyższe zostały sfinansowane ze środków własnych, leasingu długoterminowego oraz pożyczki długoterminowej.

Ponadto następujące inwestycje nie zostały zakończone w 2005 r. i będą kontynuowane w roku 2006 r.:

1. Instalacja wody technologicznej na Bielniku Przędzy
2. Modernizacja suszarki wysokiej częstotliwości
3. Modernizacja Wykańczalni II etap – w ramach koncentracji przestrzennej produkcji
4. Modernizacja Tkalni I etap – w ramach koncentracji przestrzennej produkcji

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

W ramach działań inwestycyjnych przewidzianych na 2006r. podjęte zostaną prace w obszarze koncentracji przestrzennej przedsiębiorstwa. Przewidziane w planie na 2006r. nakłady inwestycyjne zostaną sfinansowane poprzez zawarcie umów leasingowych, uzyskania zaliczek na poczet dostaw oraz środków własnych.

Aktualna sytuacja finansowa Spółki

Dzięki zrealizowanym dotychczas inwestycjom, pomimo niekorzystnych zmian w makrootoczeniu i pogorszeniu wyników finansowych, Spółce udało się w roku 2005 utrzymać prawie 85% rynków i klientów w sytuacji, gdy wiele firm konkurencyjnych niemal w ogóle przestało funkcjonować na tym rynku. Spadek przychodów ze sprzedaży spowodował pogorszenie wskaźników ekonomiczno – finansowych Spółki. Spółka odczuwa trudności związane z płynnością finansową, której pogorszenie wynika z przyrostu zapasów oraz zobowiązań krótkoterminowych jako źródła ich finansowania. Pogorszenie płynności jest ponadto skutkiem zrealizowania w 2004 r. sprzedaży na rynek włoski, gdzie Spółka ma trudności z wyegzekwowaniem swoich należności. Procesy windykacyjne na tym rynku są długotrwałe i dopiero w 2006 r. można oczekiwać częściowego spływu należności z tego rynku. Ponadto zakończenie współpracy z ING Bank Śląski S.A. spowodowało wypływ gotówki z firmy w najtrudniejszym dla niej okresie, tzn. w momencie wzmożonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy. W związku z powyższym Spółka zmuszona została finansować swoją działalność zobowiązaniami wobec dostawców. Ich zwiększenie w całości uzyskano dzięki przychylności dostawców włókna lnianego oraz części dostawców innych materiałów bezpośrednio produkcyjnych (barwniki, odczynniki chemiczne). Spółka zawarła szereg porozumień wydłużających znacznie okres spłat zobowiązań, co zabezpiecza ją przed konsekwencjami ewentualnego procesu windykacji.

Obecnie utrzymanie ciągłości produkcji oraz dostaw surowców w znacznym stopniu wsparte zostało szybszym niż dotychczas spływem gotówki z USA oraz kontynuacją negocjacji z wierzycielami o późniejszej spłacie zadłużenia. Ponadto Spółka czyni starania celem nawiązania współpracy z innymi instytucjami finansowymi o kredycie obrotowym zabezpieczonym cesją należności zagranicznych.

Najistotniejszym dla utrzymania płynności finansowej oraz perspektyw dla Spółki będzie konsekwentne realizowanie założeń opracowanego na 2006 r. planu restrukturyzacji w obszarze produkcji, sprzedaży, majątku firmy oraz zasobów ludzkich.

Polityka rezerw i odpisów

Spółka w 2005 r. utworzyła odpisy aktualizujące należności na kwotę 1 766 797,63 zł.

Zarząd, po przeanalizowaniu stanu należności przeterminowanych postanowił utworzyć w grudniu 2005 r. następujące odpisy aktualizujące w kwocie 1 442 879,52 zł:

1. Odpisy aktualizujące należności w wysokości 1 264 118,14 zł. w tym:
 - należności zagraniczne - 1 176 119,78 zł.
 - należności krajowe - 87 998,36 zł.
2. Odpis aktualizujący wartość zapasów w MWG w wysokości 178 761,38 zł.

Ponadto Zarząd postanowił:

1. Rozwiązać i spisać, w ciężar odpisu aktualizującego, należności krajowe i zagraniczne w kwocie 475 302,26 zł.
2. Spisać w koszty należności nieściągalne w kwocie 158 684,52 zł., w tym:
 - zagraniczne - 92 262,42 zł
 - krajowe - 66 422,10 zł
3. Nie tworzyć rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe krótkoterminowe.
Zgodnie z metodą kasową wypłacone odprawy emerytalno-rentowe będą obciążały koszty 2006 r.
4. Nie tworzyć rezerwy na ryzyko zapłacenia odsetek od zobowiązań.

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W roku 2005 Spółka realizowała następujące przedsięwzięcia z dziedziny badań i rozwoju:

- optymalizowano technologie bielenia niedoprzędu i przędzy celem zmniejszenia strat z tytułu różnych jakości sprowadzanego włókna lnianego - rozszerzono zakres stosowania barwienia typu delawe,
- zmieniono sposób zmiękczenia przędzy,
- wprowadzono nowe klejonki do klejenia osnów w celu obniżenia kosztów,

Perspektywy rozwoju działalności emitenta co najmniej na rok 2006 z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej Spółki

Przewidywana sytuacja Spółki

Nadchodzący sezon 2006 wg oceny Spółki będzie stał pod znakiem „otrząsania” się UE ze szkód, jakie spowodował niekontrolowany napływ wyrobów tekstylnych z Chin. Wprowadzone po 20 lipca br. kontyngenty na ww. produkty powoduje, że takie firmy jak ZL „Orzeł” S.A. mają szansę przetrwać ten trudny okres. Tym bardziej, że z ustalonych kontyngentów importowych wyczerpano w roku 2005 część puli przewidzianej na 2006 r. Oznacza to, że import został zahamowany, a częściowe wyczerpanie kontyngentu z 2006 r. powinno spowodować znaczą poprawę na tekstylnym rynku UE. Wobec powyższego Spółka opracowała plan ekonomiczno – finansowy, który zakłada kontynuację rozpoczętych w 2001 roku procesów restrukturyzacyjnych. Głównym zadaniem przewidzianym do realizacji w roku 2006 jest przeniesienie do Mysłakowic oddalonego od siedziby Spółki o około 6 km Wydziału Wykończalni (Kowary). Prace związane z realizacją tego przedsięwzięcia rozpoczęto już w III kwartale 2005 r. Przeniesienie Wydziału Wykończalni do Mysłakowic przyniesie Spółce wymierne korzyści finansowe, związane ze zmniejszeniem kosztów z tytułu podatku od nieruchomości, zatrudnienia, energii cieplnej, transportu międzyzakładowego itp. Z uwagi na fakt, iż Spółka planuje realizację poziomu przychodów w kwocie 36 mln zł., zmuszona jest do dalszej redukcji kosztów, których poziom musi być dostosowany do wielkości zadań sprzedażowych.

W tym celu firma dostosowuje poziom zatrudnienia do wielkości zadań produkcyjnych i sprzedażowych.

Kolejnym elementem planu ekonomiczno – finansowego na rok 2006 r. będzie redukcja o około 1,9 mln zapasów, które firma zgromadziła w wyniku ograniczenia poziomu przychodów ze sprzedaży. Założono ponadto sprzedaż majątku trwałego w Kowarach (po przeniesieniu Wydziału Wykończalni z Kowar do Mysłakowic) oraz część majątku trwałego w Mysłakowicach.

W obszarze przychodów, Spółka planuje:

- zwiększyć wartościowo poziom przychodów z rynków UE w oparciu o już nawiązane kontakty handlowe;
- zwiększyć wartościowo i ilościowo poziom sprzedaży do USA zgodnie z informacjami od głównych odbiorców Spółki na tym rynku;
- uzyskać wzrost cen na rynku USA o 5% lub zmianę struktury sprzedaży na korzyść rynków innych niż dolarowe (np. Polska, UE);
- obniżyć zapasy wyrobów gotowych ;
- utrzymać dotychczasowy poziom w sprzedaży konfekcji;
- zachować dotychczasową strukturę sprzedaży w ujęciu geograficznym z naciskiem na poprawę udziału rynku UE i Polskiego (jako najefektywniejszych) w ogólnym wolumenie sprzedaży Spółki.

Wg oceny Zarządu Spółki realizacja planu ekonomiczno – finansowego zapewni Spółce dodatni wynik finansowy netto na poziomie 553,9 tys. zł. Zysk na działalności operacyjnej osiągnie kwotę 1,14 mln zł przy zysku netto na sprzedaży na poziomie 1,1 mln zł.

Przewidywany rozwój jednostki

W związku z potrzebą głębokiej restrukturyzacji Spółki nie planuje się na 2006 r. prac badawczo-rozwojowych.

Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Spółka działa w branży wrażliwej na negatywne zjawiska występujące w gospodarce międzynarodowej.

Do istotnych czynników mających wpływ na działalność Spółki w roku 2006 zaliczyć należy:

- poziom ingerencji Komisji Europejskiej w europejski rynek tekstylny,
- zahamowanie importu z obszaru Dalekiego Wschodu,
- wartość PLN,
- zakres i poziom dalszej ekspansji produktów dalekowschodnich na rynku lniarskim,
- utrzymanie finansowania ze strony banków.

Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Umowy z akcjonariuszami

Podpisano 2 umowy z podmiotami powiązanymi tj.:

- z firmą M/A Linens Inc. z USA o udzielenie krótkoterminowej pożyczki w kwocie 500 000,00 USD,

-z Andrew Wygodzki (USA) i Michael Berensteyn (USA) o udzielenie długoterminowej pożyczki w kwocie 100 000,00 USD.

Istotne warunki umowy, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych, Spółka przekazała w raporcie bieżącym nr 6/2005 r. z 4 kwietnia 2005 r oraz w informacji: Transakcje z podmiotami powiązanymi.

Umowy ubezpieczenia

Spółka zawarła w 2005 r. niżej wymienione umowy ubezpieczenia:

L. p	Rodzaj ubezpieczenia	Ubezpieczyciel	Składka roczna
1.	Od ognia i zdarzeń losowych środków trwałych	PZU S.A.	23 743,00
2.	Od ognia i zdarzeń losowych środków obrotowych	PZU S.A.	6 760,00
3.	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	PZU S.A.	2 548,00
4.	Ubezpieczenie mienia od kradzieży, dewastacji, szyb od stłuczenia	PZU S.A.	780,00
5.	Ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym	PZU S.A.	3 960,00
6.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu posiadanego mienia i prowadzonej działalności	PZU S.A.	3 506,00
7.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków władz Spółki	PZU S.A.	10 000,00
8.	Ubezpieczenie komunikacyjne pojazdów	PZU S.A.	11 093,00
9.	Ubezpieczenie NW i kosztów leczenia zagranicą	SIGNAL IDUNA Gdańsk	1 622,54
10.	Ubezpieczenie niezapłaconych należności krajowych i zagranicznych	COFACE POLAND	75 154,04
	Razem		139 166,58

Ważne umowy dla działalności emitenta

1. Podpisano umowę dotyczącą kontynuacji ubezpieczenia należności krajowych i eksportowych z firmą Coface Austria Kreditversicherung AG Oddział w Polsce, na okres 01.01.2006 – 31.12.2006 r.
2. Podpisano umowę zlecenia z Kancelarią Radców Prawnych Kuczek Maruta i Wspólnicy spółka jawna z siedzibą w Krakowie dotyczącą pomocy prawnej w zakresie dochodzenia wierzytelności Spółki wobec dłużników z rynku włoskiego;
3. Podpisano umowę zlecenia z Kancelarią Jachnicki Inkaso z siedzibą w Warszawie dotyczącą egzekwowania wierzytelności od dwóch dłużników z rynku włoskiego;
4. Podpisano umowę windykacji z firmą Eurowindykacja Kancelaria Doradcza Pronext dotyczącą dochodzenia wierzytelności od dwóch podmiotów z rynku włoskiego.
5. Podpisano umowę z firmą Dornier na zakup 12 szt. używanych krosien rapierowych typ HTV4/s20 – rok produkcji 2000. Wartość zakupu 525,6 tys.EUR.
6. Podpisano z firmą Bel Leasing sp. z o.o. następujące umowy na finansowanie w leasingu operacyjnym zwrotnym 12 krosien rapierowych firmy Dornier o wartości 525 600 EUR., w zakresie finansowania w leasingu operacyjnym: sprężarki do powietrza o wartości 54 170,84 zł. i samochodu ciężarowego Renault Kangoo o wartości 48 360,66 zł.

Inwestycje kapitałowe oraz zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych z innymi podmiotami, główne inwestycje krajowe i zagraniczne oraz metody ich finansowania

Spółka posiada akcje i udziały w następującej Spółce:

Lp.	Rodzaj inwestycji kapitałowych	Ilość akcji	Wartość inwestycji na dzień 31.12.2003 r.	% posiadanego kapitału
1.	ZPO „Amanda” S. A. w Skierniewicach	1 407 szt.	2 800 PLN	0,50

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Podmiotem powiązanym z Z.L. „Orzeł” S.A. jest firmą M/A Linens z USA, której współwłaścicielami są główni akcjonariusze Spółki: Michael Berensteyhn i Andrew Wygodzki.

Łączna wartość transakcji zawartych z firmą M/A Linens w okresie od 1.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wyniosła 9 350 005,54 zł., w tym:

- z tytułu realizacji dostaw - 7 531 672,90 zł
Współpraca z firmą M/A Linens polega na:
 - zawieraniu „otwartych” kontraktów na dostawę standardowych tkanin (w kontrakcie jest ustalona cena, prognozowana ilość, natomiast kolor tkaniny i termin realizacji ustalane są na bieżąco),
 - ustalaniu odrębnych kontraktów na dostarczanie tkanin deseniowych, konfekcji oraz usługowym szyciu, barwienie i wykonywaniu katalogów tkanin z powierzonego przez klienta materiału.
- z tytułu zakupu tkaniny od firmy M/A Linens na kwotę – 210 482,64 zł.
Transakcje zawarte miały charakter typowy i oparte na warunkach rynkowych.
- z tytułu otrzymanej od firmy M/A Linens pożyczki w wysokości 500 000 USD tj. 1 607 850 zł.
Spółka w terminie do 30.06.2005 r. dokonała spłaty pożyczki udzielonej przez firmę M/A Linens w kwocie 500 000 USD.

Ponadto podpisano umowę z.:

-z Andrew Wygodzki (USA) i Michael Berensteyn (USA) o udzielenie długoterminowej pożyczki w kwocie 100 000,00 USD z terminem spłaty: 30.06.2007 rok.

Obie pożyczki zostały przeznaczone na cele inwestycyjne, tj. na zakup krosien rapierowych z firmy Lindauer Dornier GmbH.

Istotne warunki umowy, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych, Spółka przekazała w raporcie bieżącym nr 6/2005 r. z 4 kwietnia 2005 r .

Informacja o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Na finansowanie bieżącej działalności oraz realizację zadań inwestycyjnych Spółka zaciągnęła kredyty obrotowe krótkoterminowe w następujących bankach:

- 1) BZ WBK 2/O Jelenia Góra na kwotę 3 185 tys. zł z terminem spłaty: 25.04.2006 r.
Zabezpieczenie: zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych oraz na półwyrobach na wydziałach produkcyjnych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, hipoteka kaucyjna na nieruchomościach Spółki wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na urządzeniach i maszynach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.
- 2) BZ WBK 2/O Jelenia Góra na kwotę 335,3 tys. USD z terminem spłaty: 25.04.2006 r.
Zabezpieczenie: zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych oraz na półwyrobach na wydziałach produkcyjnych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, hipoteka kaucyjna na nieruchomościach Spółki wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na urządzeniach i maszynach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.
- 3) ING Bank Śląski O/ Jelenia Góra na kwotę 420 tys. USD z terminem spłaty: 28.12.2005 r.
Zabezpieczenie: zastaw rejestrowy na zapasach tkanin stanowiących produkcję w toku, zastaw rejestrowy na zbiorze maszyn, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej oraz cesja wierzytelności z tyt. dostaw i usług od odbiorców krajowych.
W ramach współpracy z ING Bank Śląski wynegocjowano spłatę 220 tys. USD do 28.12.2005 r., zaś dokonanie spłaty pozostałej kwoty kredytu uzgodniono w dwóch równych ratach płatnych odpowiednio do 27.01.2006 r. i 27.02.2006 r. Spłaty dokonano terminowo.
- 4) Bank Millennium S.A. O/ Jelenia Góra na kwotę 240 tys. USD z terminem spłaty: 25.02.2006 r. Zabezpieczenie: przewłaszczenie środków trwałych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

Informacja o udzielonych pożyczkach z uwzględnieniem terminów ich wymagalności a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach

W roku 2005 Spółka nie udzielała pożyczek a także nie udzielała poręczeń i gwarancji.

Wpływy z emisji i ich wykorzystanie

W roku 2005 Spółka nie emitowała papierów wartościowych i z tego też tytułu nie posiadała żadnych wpływów.

Zarządzanie zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

W roku 2005 wraz ze spadkiem wartości sprzedaży obniżyła się zdolność Spółki do terminowego regulowania zobowiązań. Mimo to Spółka nadal w sposób systematyczny i regularny wywiązywała się ze zobowiązania wobec pracowników, budżetu Państwa oraz

Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. W przypadku ZUS, Spółka uzyskała na część płaconych składek prolongatę, co pozwoliło w okresie posezonowego spadku sprzedaży, przygotować się do zwiększonego zaangażowania środków finansowych w kapitał obrotowy w momencie wejścia w „wysoki” sezon sprzedaży. Podobne wsparcie udało się zorganizować w ramach współpracy z samorządami lokalnymi: Gminą Mysłakowice i Kowary. Spółka uzyskała decyzje o odroczeniu płatności podatków od nieruchomości wraz z możliwością ratalnego regulowania tychże w okresie zwyczajowo zwiększonego spływu środków finansowych. W trakcie 2005r. Spółka sukcesywnie wywiązywała się ze zobowiązań wobec dostawców przeżywając jednak problemy z utrzymaniem dyscypliny finansowej co w dużej mierze było skutkiem spadku wartości sprzedaży. Spadek ten, wynikający w znacznej części z aprecjacji PLN w stosunku do USD oraz EUR, był również powodowany poważnymi zmianami na europejskim rynku tekstylnym. Ponadto sytuację płatniczą ZL Orzeł S.A. pogorszył w 2005r. problem z odzyskaniem należności z rynku włoskiego. Dzięki umowie ubezpieczeniowej (ubezpieczenie należności w Coface AG) pod koniec 2005r. udało się odzyskać ok. 30% ww. długów.

W trakcie całego 2005r. Spółka w zakresie płynności finansowej wspierała się działaniami mającymi na celu przyspieszenie obrotu finansowego. I tak korzystano z faktoringu, cesji wierzytelności, dyskonta akredytyw oraz weksli w ramach inkasa dokumentowego. Ponadto dzięki wsparciu głównych akcjonariuszy Spółki pozyskano w 2005r. środki na inwestycję w postaci kredytu krótkoterminowego. Kredyt ten został w późniejszym czasie spłacony ze środków pozyskanych w ramach umowy leasingu długoterminowego środków trwałych wchodzących w skład przedmiotowej inwestycji.

Celem utrzymania płynności finansowej a co za tym idzie płynności w realizacji zamówień, Spółka w sposób ciągły, w trakcie całego ubiegłego roku, prowadziła negocjacje z dostawcami celem wydłużenia kredytu kupieckiego. Ogólnie trudna sytuacja na rynku tekstylnym Europy powodował, że szczególnie dostawcy surowca podstawowego (włókna) wspierali Spółkę znacznie wydłużonymi terminami płatności.

W trakcie ubiegłego roku, analogicznie jak w latach poprzednich Spółka w sposób aktywny stosowała instrumenty zabezpieczające przed wahaniami kursów walut.

Mając na uwadze problemy z odbiorcami na rynku włoskim oraz skutki jakie przyniósł brak wpływu gotówki za tą sprzedaż, Zarząd przedłużył umowę ubezpieczeniową z Coface AG Polska na rok 2006r. oraz zmienił zasady akceptowalnego ryzyka przy sprzedaży wykraczającej poza przyznane limity ubezpieczeniowe. Ponadto w ramach działań zmierzających do poprawy wypłacalności Spółki podjęto działania zmierzające do uzyskania możliwości sprzedaży należności zagranicznych (faktoring zagraniczny).

Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego.

W 2005 r. nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Z.L. „Orzeł” S.A.
Skład Zarządu IV kadencji przedstawiał się następująco:

1. Marek Błażków – Prezes Zarządu Dyrektor Generalny
2. Krzysztof Sierka – Wiceprezes Zarządu Dyrektor ds. Handlowych i Marketingu
3. Józef Pradela – Członek Zarządu Dyrektor ds. Produkcji
4. Artur Więznowski – Członek Zarządu Dyrektor Ekonomiczno-Finansowy

Rada Nadzorcza Z.L. „Orzeł” S.A. odwołała z dniem 31.07.2005 r. Pana Artura Więznowskiego z funkcji Członka Zarządu – Dyrektora Ekonomiczno-Finansowego z powodu złożenia przez niego pisemnej rezygnacji z pracy ze względu na podjęcie pracy naukowej.

W składzie osób zarządzających nastąpiły także zmiany po dniu bilansowym.

Zarząd Spółki w raporcie bieżącym nr 2/2006 poinformował, że Rada Nadzorcza w dniu 30.01.2006 r. Uchwałą nr V/11/2006 powołała z dniem 20.02.2006 r. Pana Zbigniewa Antoniego Niemca na Członka Zarządu Wiceprezesa ds. Restrukturyzacji.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 29 czerwca 2005 r. dokonało wyboru Rady Nadzorczej Z.L. „Orzeł” S.A. na wspólną kadencję 3 lat w następującym składzie:

1. Elżbieta Andrzejewska
2. Jerzy Bakutis
3. Marek Dawidowicz
4. Jacek Klęczar
5. Jerzy Potiechin

(Uchwała nr 21 ZWZ Z.L. „Orzeł” S.A. z dnia 29 czerwca 2005 r.).

Spółka w raporcie bieżącym nr 18/2005 z dnia 30.06.2005 r. przekazała informacje nt. powołania i ukonstytuowania się Rady Nadzorczej V kadencji.

Skład Rady Nadzorczej V kadencji przedstawia się następująco:

1. Jacek Klęczar – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Jerzy Potiechin – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3. Jerzy Bakutis – Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Elżbieta Andrzejewska – Członek Rady Nadzorczej
5. Marek Dawidowicz – Członek Rady Nadzorczej

Wartość wszystkich nie spłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych i z nim stowarzyszonych z podaniem warunków ich oprocentowania i spłaty, udzielonych przez emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno.)

W 2005 r. Spółka nie udzielała żadnych zaliczek, pożyczek gwarancji, poręczeń.

Wartość nie spłaconych pożyczek udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim, a także udzielonych poręczeń i gwarancji

W roku 2005 nie udzielono pożyczek, poręczeń i gwarancji osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim.

Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)

Łączna liczba wszystkich emisji akcji Spółki wynosi 838 000 szt. o wartości nominalnej 3,11 zł.

Stan posiadania akcji przez Członków Zarządu i Radę Nadzorczą na dzień 31.12.2005 r. przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Ilość akcji w szt.	Wartość nominalna w zł.
Zarząd		
1 Marek Błażków	12 140	37 755,40
2 Krzysztof Sierka	12 082	37 575,02
3 Józef Pradela	73	227,03
Razem	24 295	75 557,45

Rada Nadzorcza

Lp	Imię i nazwisko	Ilość akcji w szt.
1.	Jacek Klęczar	Nie posiada akcji Spółki
2.	Jerzy Potiechin	Nie posiada akcji Spółki
3.	Jerzy Bakutis	Nie posiada akcji Spółki
4.	Elżbieta Andrzejewska	Nie posiada akcji Spółki
5.	Marek Dawidowicz	20 000 62 200,00
	Razem	20 000 62 200,00

Akcyonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Spółka w dniu 14 kwietnia 2005 r. w raporcie bieżącym nr 8/2005 przekazała do publicznej wiadomości informację o nabyciu akcji Spółki w ilości 168 696 szt., wniesionych przez Skarb Państwa, przez Bank Gospodarstwa Krajowego.

Struktura akcjonariatu, w zakresie podmiotów posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu wg stanu na 31.12.2005 r. przedstawia się następująco:

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji w szt.	% posiadanego kapitału	% głosów na WZA
1	Michael Berenshteyn	177 700	21,21	21,21

2	Andrew Wygodzki	177 700	21,21	21,21
3	Bank Gospodarstwa Krajowego	168 696	20,13	20,13

Informacje o znanych emitentowi umowach zawartych w ciągu ostatniego roku obrotowego i po dniu bilansowym, w wyniku których mogą nastąpić w przyszłości zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Spółce nie są znane takie umowy.

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA
dotycząca
sprawozdania finansowego spółki
ZAKŁADY LNIARSKIE „ORZEŁ” S.A.
w MYSŁAKOWICACH
za okres 01.01.2005 r. – 31.12.2005 r.**

Wrocław, marzec 2006 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu

z badania sprawozdania finansowego

ZAKŁADÓW LNIARSKICH „ORZEŁ” S.A. W MYŚLAKOWICACH

za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Zakładów Lniarskich „Orzeł” S.A. z siedzibą w Mysłakowicach, na które składa się:

- bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą:
34 507 607,41 zł;
- rachunek zysków i strat za okres (rok obrotowy) od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wykazujący stratę netto w wysokości:
4 904 061,79 zł;
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę:
4 904 061,79 zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za okres (rok obrotowy) od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę:
467 215,01 zł;
- informacja dodatkowa, obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694) Dz.U. 2005.184.1539,
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2005 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, iż jednostka nie nalicza rezerw na świadczenia emerytalne i podobne tylko stosuje metodę kasową rozliczeń dotyczących tego rodzaju świadczeń.

Sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust 2 ustawy o rachunkowości. a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Elżbieta Kuchciak

PKF Consult Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania nr 477
Warszawa, ul. Elbląska 15/17

Elżbieta Kuchciak

.....
Biegły rewident nr nr 7056/5916

.....
Członek Zarządu
Biegły rewident nr nr 7056/5916

Wrocław, 29 marca 2006 r.

**Raport uzupełniający opinię
z badania
sprawozdania finansowego spółki**

ZAKŁADY LNIARSKIE „ORZEŁ” S.A.

W

MYSŁAKOWICACH

za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A. CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	6
I. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH	7
ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT KALKULACYJNY).....	9
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	10
IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI	11
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	21
I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	21
II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	22
II.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	22
II.2. Pozycje aktywów bilansu	23
II.3. Pozycje pasywów bilansu	23
II.4. Rachunek zysków i strat	23
II.5. Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym	23
II.6. Rachunek przepływów pieniężnych	23
II.7. Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	23
II.8. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym	24
D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	24
E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	24
F. PODSUMOWANIE BADANIA.....	24

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

- Badanie dotyczy spółki akcyjnej Zakłady Lniarskie „Orzeł” S.A., z siedzibą: 58-533 Mysłakowice, ul. Daszyńskiego 16, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem **KRS 0000078120**, powstałej zgodnie z aktem notarialnym Repertorium A nr 903/95 z dnia 26.01.1995 r., ostatnia zmiana aktu notarialnego Rep. A nr 4504/2005 z dnia 29.06.2005 r.

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał (akcyjny) podstawowy
- pozostałe kapitały własne

2 606 180,00
5 265 522,55

Na dzień 31.12.2005 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
Michael Berenshteyn	177700	177700	552 647,00	21,21%
Andrew Wygocki	177700	177700	552 647,00	21,21%
Bank Gospodarstwa	168696	168696	524 645,00	20,13%
Pozostali	313904	313904	976 241,00	37,45%
RAZEM	838000	838000	2 606 180,00	100,00%

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:
 - nie jest spółką dominującą wobec innych spółek,
 - nie jest spółką zależną od innych,
 - nie jest spółką stowarzyszoną z innymi spółkami.
- Zasadniczy przedmiot działalności badanej Spółki obejmuje:
 - produkcja przędzy lnianej,
 - produkcja tkanin pozostałych,
 - produkcja tkanin lnianych, lniano-mieszanych oraz konfekcji z tych tkanini jest zgodny z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.
- Badana Spółka posiada niezbędne wpisy i zgłoszenia wymagane prawem.
- W okresie badanym, do czasu zakończenia badania, organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

Imię i Nazwisko	Funkcja	Zmiany
Marek Błażków	Prezes Zarządu	bez zmian
Krzysztof Sierka	Wiceprezes Zarządu	bez zmian
Józef Pradela	Członek Zarządu	bez zmian
Zbigniew Niemiec	Członek Zarządu	od 20.02.2006

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Bogusława Zielona.
- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 647 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Na badane sprawozdanie finansowe Spółki składa się:

- bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą:
34 507 607,41 zł;
- rachunek zysków i strat za okres (rok obrotowy) od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wykazujący stratę netto w wysokości:
4 904 061,79 zł;
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę:
4 904 061,79 zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za okres (rok obrotowy) od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę:
467 215,01 zł;
- informacja dodatkowa, obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r., zostało zbadane przez A & E Consult Sp. z o.o. Biegłego Rewidenta Elżbietę Kuchciak nr 7056/5916 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2004 rok zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 3/2005 z dnia 29.06.2005 r.
- Podział zysku za 2004 rok w kwocie 40 481,04 zł został dokonany przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 5/2005 z dnia 29.06.2005 r.. Zysk netto został w całości przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego spółki.
- Zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie sprawozdanie finansowe za 2004 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 07.07.2005 r.,
 - złożone w Urzędzie Skarbowym w dniu 08.07.2005 r.,
 - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 288 z dnia 01.02.2006 r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2004 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej nr V/7/2005 z dnia 04.11.2005 r. Spółka PKF Consult została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2005 r., umowa o badanie została zawarta dnia 17.11.2005 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 477, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Elżbieta Kuchciak, wpisana do rejestru i na listę biegłych rewidentów

wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 7056/5916 przy współudziale aplikanta Rafała Baryckiego oraz asystentek Agaty Olszewskiej, Moniki Szymańskiej i Agnieszki Kaliszuk.

- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono w okresie od 27.02.2006 r. do 29.03.2006 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2005 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

Analiza przedstawiona poniżej obejmuje trzy ostatnie okresy sprawozdawcze:

- od 01.01.2003 do 31.12.2003 r.,
- od 01.01.2004 do 31.12.2004 r.,
- od 01.01.2005 do 31.12.2005 r.,

Ze względu na:

- niski poziom inflacji średniorocznej w 2004 roku (3,5%),
- niski poziom inflacji średniorocznej w 2005 roku (2,2%),

których wpływ na prezentowane sprawozdania finansowe Spółki znajduje się poniżej poziomu istotności i nie zniekształca w sposób istotny porównywalności danych, nie dokonano przeliczenia tym wskaźnikiem lat 2003 i 2004.

W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji w sprawozdaniach finansowych. Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:

- BZ - bilans zamknięcia
- BO - bilans otwarcia
- OU - okres ubiegły
- OB - okres bieżący

Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „zmiany w %” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.

Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:

- w odniesieniu do pozycji bilansowych – w stosunku do sumy bilansowej;
- w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
- w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
- w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto.

Zakłady Lniarskie „ORZEŁ” S.A. w Mysłakowicach
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

I. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH

AKTYWA	Stan na			Struktura w %			Zmiana w %
	31.12.2003 r.	31.12.2004 r. (BO)	31.12.2005 r. (BZ)	2003 r.	2004 r.	2005 r.	(BZ - BO) BO
A. AKTYWA TRWAŁE	11 413,80	11 374,20	13 002,00	33,8%	32,7%	37,7%	14,3%
I. Wartości niematerialne i prawne	41,27	231,82	188,71	0,1%	0,7%	0,5%	-18,6%
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	186,69	148,72	0,0%	0,5%	0,4%	-20,3%
3. Inne wartości niematerialne i prawne	41,27	45,13	39,99	0,1%	0,1%	0,1%	-11,4%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	10 986,88	10 807,43	12 188,49	32,5%	31,1%	35,3%	12,8%
1. Środki trwałe	10 854,00	10 482,13	12 101,48	32,1%	30,1%	35,1%	15,4%
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 355,05	1 280,12	1 205,18	4,0%	3,7%	3,5%	-5,9%
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	3 936,57	3 806,03	3 582,90	11,7%	10,9%	10,4%	-5,9%
c) urządzenia techniczne i maszyny	5 298,86	5 183,87	7 135,61	15,7%	14,9%	20,7%	37,7%
d) środki transportu	67,44	49,91	54,53	0,2%	0,1%	0,2%	9,3%
e) inne środki trwałe	196,09	162,20	123,24	0,6%	0,5%	0,4%	-24,0%
2. Środki trwałe w budowie	32,88	325,31	87,01	0,1%	0,9%	0,3%	-73,3%
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	100,00	0,00	0,00	0,3%	0,0%	0,0%	x
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV. Inwestycje długoterminowe	4,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
1. Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
a) w jednostkach powiązanych	4,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
- udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
- udzielone pożyczki	4,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
- inne długoterminowe aktywa finansowe	4,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
b) w pozostałych jednostkach	4,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	381,66	334,95	624,81	1,1%	1,0%	1,8%	86,5%
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	237,79	259,34	624,81	0,7%	0,7%	1,8%	140,9%
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	143,86	75,60	0,00	0,4%	0,2%	0,0%	-100,0%
B. AKTYWA OBROTOWE	22 372,10	23 400,20	21 505,60	66,2%	67,3%	62,3%	-8,1%
I. Zapasy	13 372,44	12 533,97	14 580,69	39,6%	36,0%	42,3%	16,3%
1. Materiały	1 741,80	1 070,41	1 059,17	5,2%	3,1%	3,1%	-1,1%
2. Półprodukty i produkty w toku	5 836,55	6 792,95	7 115,65	17,3%	19,5%	20,6%	4,8%
3. Produkty gotowe	5 395,51	4 199,23	5 846,89	16,0%	12,1%	16,9%	39,2%
4. Towary	389,95	470,61	558,65	1,2%	1,4%	1,6%	18,7%
5. Zaliczki na dostawy	8,62	0,77	0,33	0,0%	0,0%	0,0%	-56,8%
II. Należności krótkoterminowe	6 868,70	9 611,70	6 173,82	20,3%	27,6%	17,9%	-35,8%
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
2. Należności od pozostałych jednostek	6 868,70	9 611,70	6 173,82	20,3%	27,6%	17,9%	-35,8%
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	5 883,07	7 120,38	3 748,76	17,4%	20,5%	10,9%	-47,4%
- do 12 miesięcy	5 883,07	7 120,38	3 748,76	17,4%	20,5%	10,9%	-47,4%
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	811,23	222,11	363,94	2,4%	0,6%	1,1%	63,9%
c) inne	169,99	2 130,78	2 061,12	0,5%	6,1%	6,0%	-3,3%
d) dochodzone na drodze sądowej	4,42	138,44	0,00	0,0%	0,4%	0,0%	-100,0%
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 817,09	1 007,88	620,18	5,4%	2,9%	1,8%	-38,5%
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 817,09	1 007,88	620,18	5,4%	2,9%	1,8%	-38,5%
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
b) w pozostałych jednostkach	917,03	897,12	42,20	2,7%	2,6%	0,1%	-95,3%
- udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
- udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	917,03	897,12	42,20	2,7%	2,6%	0,1%	-95,3%
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	900,06	110,76	577,98	2,7%	0,3%	1,7%	421,8%
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	900,06	110,76	577,98	2,7%	0,3%	1,7%	421,8%
- inne środki pieniężne	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	313,87	246,64	130,92	0,9%	0,7%	0,4%	-46,9%
AKTYWA RAZEM	33 785,90	34 774,40	34 507,61	100,0%	100,0%	100,0%	-0,8%

Zakłady Lniarskie „ORZEŁ” S.A. w Mysłkowicach
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

PASYWA	Stan na			Struktura w %			Zmiana w %	
	31.12.2003 r.	31.12.2004 r. (BO)	31.12.2005 r. (BZ)	2003 r.	2004 r.	2005 r.	(BZ - BO)	BO
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	12 735,28	12 775,76	7 871,70	37,7%	36,7%	22,8%	-38,4%	
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 606,18	2 606,18	2 606,18	7,7%	7,5%	7,6%	0,0%	
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x	
III. Udziały (akcje) własne (-)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x	
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	9 934,40	10 129,10	10 169,58	29,4%	29,1%	29,5%	0,4%	
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x	
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x	
- kapitał rezerwowy z dopłat wspólników	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x	
VII. Należne dopłaty na poczet kapitału rezerwowego(-)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x	
VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x	
IX. Zysk (strata) netto	194,70	40,48	-4 904,06	0,6%	0,1%	-14,2%	-12214,5%	
X. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x	
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	21 050,61	21 998,64	26 635,90	62,3%	63,3%	77,2%	21,1%	
I. Rezerwy na zobowiązania	623,51	546,60	333,88	1,8%	1,6%	1,0%	-38,9%	
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	473,86	458,88	322,23	1,4%	1,3%	0,9%	-29,8%	
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	70,00	0,00	0,00	0,2%	0,0%	0,0%	x	
- długoterminowa	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x	
- krótkoterminowa	70,00	0,00	0,00	0,2%	0,0%	0,0%	x	
3. Pozostałe rezerwy	79,65	87,73	11,65	0,2%	0,3%	0,0%	-86,7%	
- długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x	
- krótkoterminowe	79,65	87,73	11,65	0,2%	0,3%	0,0%	-86,7%	
II. Zobowiązania długoterminowe	649,17	635,39	1 984,69	1,9%	1,8%	5,8%	212,4%	
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x	
2. Wobec pozostałych jednostek	649,17	635,39	1 984,69	1,9%	1,8%	5,8%	212,4%	
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00	326,13	0,0%	0,0%	0,9%	x	
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x	
c) inne zobowiązania finansowe	649,17	635,39	1 658,56	1,9%	1,8%	4,8%	161,0%	
d) inne	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x	
III. Zobowiązania krótkoterminowe	18 371,94	19 536,53	22 977,33	54,4%	56,2%	66,6%	17,6%	
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x	
- do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x	
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x	
b) inne	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x	
2. Wobec pozostałych jednostek	18 371,73	19 536,16	22 974,00	54,4%	56,2%	66,6%	17,6%	
a) kredyty i pożyczki	5 337,94	7 557,43	7 319,61	15,8%	21,7%	21,2%	-3,1%	
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x	
c) inne zobowiązania finansowe	954,48	897,12	0,00	2,8%	2,6%	0,0%	-100,0%	
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	9 504,50	9 515,60	12 023,87	28,1%	27,4%	34,8%	26,4%	
- do 12 miesięcy	9 504,50	9 515,60	12 023,87	28,1%	27,4%	34,8%	26,4%	
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x	
e) załączki otrzymane na dostawy	1 128,61	9,93	134,82	3,3%	0,0%	0,4%	1258,2%	
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	573,00	0,0%	0,0%	1,7%	x	
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	714,00	838,38	1 534,27	2,1%	2,4%	4,4%	83,0%	
h) z tytułu wynagrodzeń	390,23	425,36	391,72	1,2%	1,2%	1,1%	-7,9%	
i) inne	341,97	292,35	996,71	1,0%	0,8%	2,9%	240,9%	
3. Fundusze specjalne	0,20	0,37	3,33	0,0%	0,0%	0,0%	810,0%	
IV. Rozliczenia międzyokresowe	1 406,00	1 280,12	1 340,00	4,2%	3,7%	3,9%	4,7%	
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x	
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 406,00	1 280,12	1 340,00	4,2%	3,7%	3,9%	4,7%	
- długoterminowe	1 280,12	1 205,18	1 130,25	3,8%	3,5%	3,3%	-6,2%	
- krótkoterminowe	125,89	74,93	209,76	0,4%	0,2%	0,6%	179,9%	
PASYWA RAZEM	33 785,90	34 774,40	34 507,61	100,0%	100,0%	100,0%	-0,8%	

Zakłady Lniarskie „ORZEŁ” S.A. w Mysłkowicach
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT KALKULACYJNY)

poz.	Wyszczególnienie	za okres			2003 r.	struktura w %	2005 r.	Zmiana w %
		01.01. - 31.12. 2003 r.	01.01. - 31.12. 2004 r. (OU)	01.01. - 31.12. 2005 r. (OB)		2004 r.		(OB - OU) OU
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	45 401,33	42 429,20	34 751,42	97,3%	96,9%	96,7%	-18,1%
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	43 509,58	40 702,19	33 377,06	93,2%	92,9%	92,9%	-18,0%
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 891,74	1 727,00	1 374,37	4,1%	3,9%	3,8%	-20,4%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	37 261,01	35 526,38	30 995,51	80,1%	81,1%	75,0%	-12,8%
	- jednostkom powiązanym	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	35 925,71	34 248,17	29 830,19	77,2%	78,2%	72,2%	-12,9%
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 335,30	1 278,20	1 165,33	2,9%	2,9%	2,8%	-8,8%
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	8 140,32	6 902,82	3 755,91	4180,9%	17052,0%	-76,6%	-45,6%
D.	Koszty sprzedaży	1 448,84	1 415,23	1 725,30	3,1%	3,2%	4,2%	21,9%
E.	Koszty ogólnego zarządu	6 466,07	5 788,00	5 056,68	13,9%	13,2%	12,2%	-12,6%
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	225,41	-300,42	-3 026,07	115,8%	-742,1%	61,7%	907,3%
G.	Pozostałe przychody operacyjne	1 197,19	512,74	1 015,64	2,6%	1,2%	2,8%	98,1%
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	91,79	2,30	0,00	0,2%	0,0%	0,0%	-100,0%
II.	Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
III.	Inne przychody operacyjne	1 105,41	510,44	1 015,64	2,4%	1,2%	2,8%	99,0%
H.	Pozostałe koszty operacyjne	391,33	452,30	2 549,78	0,8%	1,0%	6,2%	463,7%
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	31,60	0,0%	0,0%	0,1%	x
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	254,30	325,87	2 372,33	0,5%	0,7%	5,7%	628,0%
III.	Inne koszty operacyjne	137,03	126,43	145,85	0,3%	0,3%	0,4%	15,4%
I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	1 031,28	-239,97	-4 560,21	529,7%	-592,8%	93,0%	1800,3%
J.	Przychody finansowe	64,06	845,56	155,19	0,1%	1,9%	0,4%	-81,6%
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
II.	Odsetki, w tym:	61,85	30,01	52,27	0,1%	0,1%	0,1%	74,1%
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	42,20	0,0%	0,0%	0,1%	x
V.	Inne	2,20	815,55	60,73	0,0%	1,9%	0,2%	-92,6%
K.	Koszty finansowe	960,78	602,95	1 001,16	2,1%	1,4%	2,4%	66,0%
I.	Odsetki, w tym:	534,57	513,06	771,99	1,1%	1,2%	1,9%	50,5%
	- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	1,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	-100,0%
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV.	Inne	426,21	88,89	229,17	0,9%	0,2%	0,6%	157,8%
L.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	134,56	2,64	-5 406,17	69,1%	6,5%	110,2%	-204901,8%
M.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)	-6,32	1,31	0,00	-3,2%	3,2%	0,0%	-100,0%
I.	Zyski nadzwyczajne	6,55	8,80	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	-100,0%
II.	Straty nadzwyczajne	12,87	7,50	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	-100,0%
N.	Zysk (strata) brutto (L+/-M)	128,23	3,95	-5 406,17	65,9%	9,8%	110,2%	-137067,8%
O.	Podatek dochodowy	-66,47	-36,53	-502,11	-34,1%	-90,2%	10,2%	1274,4%
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
R.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	194,70	40,48	-4 904,06	100,0%	100,0%	100,0%	-12214,5%

Zakłady Lniarskie „ORZEŁ” S.A. w Mysłkowicach
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

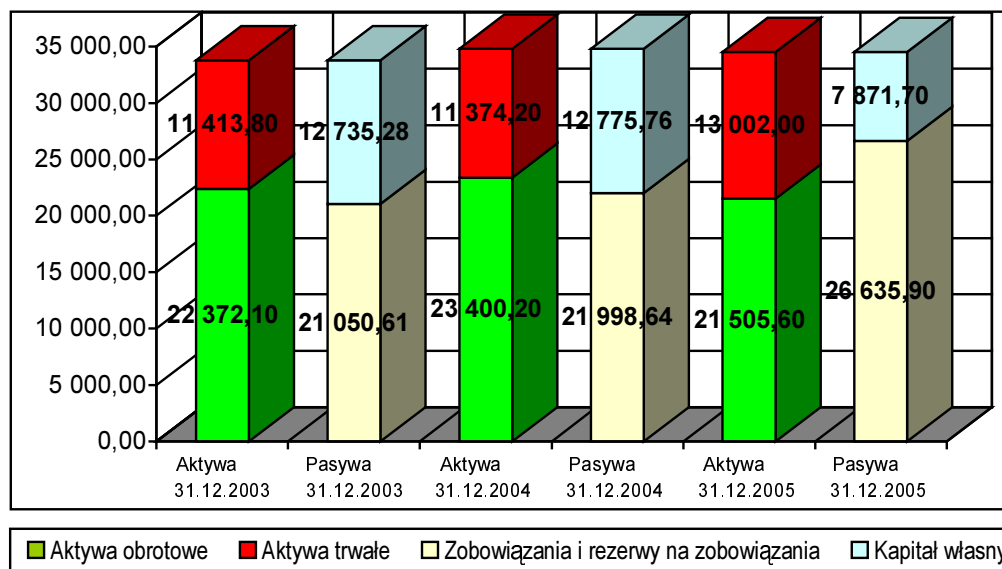
Wyszczególnienie		j.m.	2003 r.	2004 r.	2005 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe+RM długoterm.	tys. zł.	15 138,43	15 075,21	11 308,87
Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto)	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe (bez ZFŚS)	tys. zł.	4 000,16	3 863,67	-1 471,73
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	51,0	48,6	60,5
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	60,5	58,1	29,6
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	111,6	112,3	60,5
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	132,6	132,5	87,0
<i>Wskaźniki płynności</i>					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		1,2	1,2	0,9
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		0,5	0,6	0,3
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania)		0,0	0,0	0,0
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	0,6	0,1	-14,2
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	1,5	0,3	-47,5
Rentowność przychodów	(wynik netto / przychody ogółem) *100	%	0,4	0,1	-13,7
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	17,9	16,3	10,8
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	%	56,3	58,0	72,3
Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego)	(zobowiązania ogółem / kapitały własne) *100 (bez ZFŚS)	%	149,4	157,9	317,1
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	(zobowiązania długoterminowe / kapitały własne) *100	%	5,1	5,0	25,2
<i>Wskaźniki efektywności</i>					
Wskaźnik rotacji aktywów	przychody ogółem / średni stan aktywów ogółem		1	1	1
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan środków trwałych		4	4	3
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		2	2	2
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy *t) / (wartość sprzed. tow. i mater. + koszt wytw. sprzed. prod.)	ilość dni	131	133	160
Szybkość obrotu należności	(przec. należności i roszczenia*t) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	55	71	83
Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług	(przec. należności z tyt. dostaw, robót i usług*t) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	47	56	57
Szybkość obrotu zobowiązań	(przec. zobowiązania krótkoterm. *t) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	148	163	223
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	(przec. zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług*t) / (wartość sprzed. tow. i mater. + koszt wytw. sprzed. prod.)	ilość dni	93	98	127

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. BILANS

DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



W analizowanym okresie zaobserwowano nieznaczny spadek wartości sumy bilansowej w stosunku do roku 2004 - o 0,8%. Po stronie aktywów zwiększył się udział rzeczowych aktywów trwałych (głównie urządzeń technicznych i maszyn) osiągając poziom 37,7% sumy bilansowej, natomiast stan aktywów obrotowych obniżył się do poziomu 62,3%. Struktura majątku spółki – podobnie jak w latach poprzednich – nadal charakteryzuje się większościowym udziałem majątku obrotowego.

Natomiast po stronie pasywów zmniejszeniu uległ udział kapitałów własnych spółki do poziomu 22,8% sumy bilansowej (z powodu wysokiej straty netto osiągniętej w badanym okresie). Natomiast wzrósł udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania do poziomu 77,2% (głównie zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań leasingowych). Ponadto na koniec badanego okresu w porównaniu do lat poprzednich:

- o 12,8% wzrosła wartość rzeczowych aktywów trwałych netto, co jest spowodowane znacznie wyższymi nakładami inwestycyjnymi poniesionymi przez jednostkę na rozwój i odtworzenie majątku od dokonanych odpisów umorzeniowych. Dotyczy to głównie stanu posiadanych urządzeń i maszyn w tym głównie krosien, które są finansowane w formie leasingu finansowego. Tym samym jednostka realizuje politykę inwestycyjną mającą na celu odnowienie posiadanego parku maszynowego, podwyższenie jakości, wydajności i różnorodności produkcji. Nadal jednak stopień umorzenia majątku kształtuje się na dość wysokim poziomie i wynosi odpowiednio: budynki i budowle (64,7%), urządzenia techniczne i maszyny (67,2%), środki transportu (85,2%), inne środki trwałe (85,6%),
- wzrosła wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 140,9%. Jest to spowodowane objęciem odroczonym podatkiem dochodowym wysokich odpisów aktualizujących należności oraz niewypłaconych wynagrodzeń brutto,
- utrzymała się tendencja wzrostowa zapasów, mimo, że przychody ze sprzedaży obniżyły się 18,1%. Ich stan obejmuje aż 42,3% sumy bilansowej i dotyczy głównie wyrobów gotowych i produkcji w toku. W tym zapas zalegający powyżej 90 dni stanowi 33% a powyżej 1 roku 12% całości zapasów,

Zakłady Lniarskie „ORZEŁ” S.A. w Mysłakowicach
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

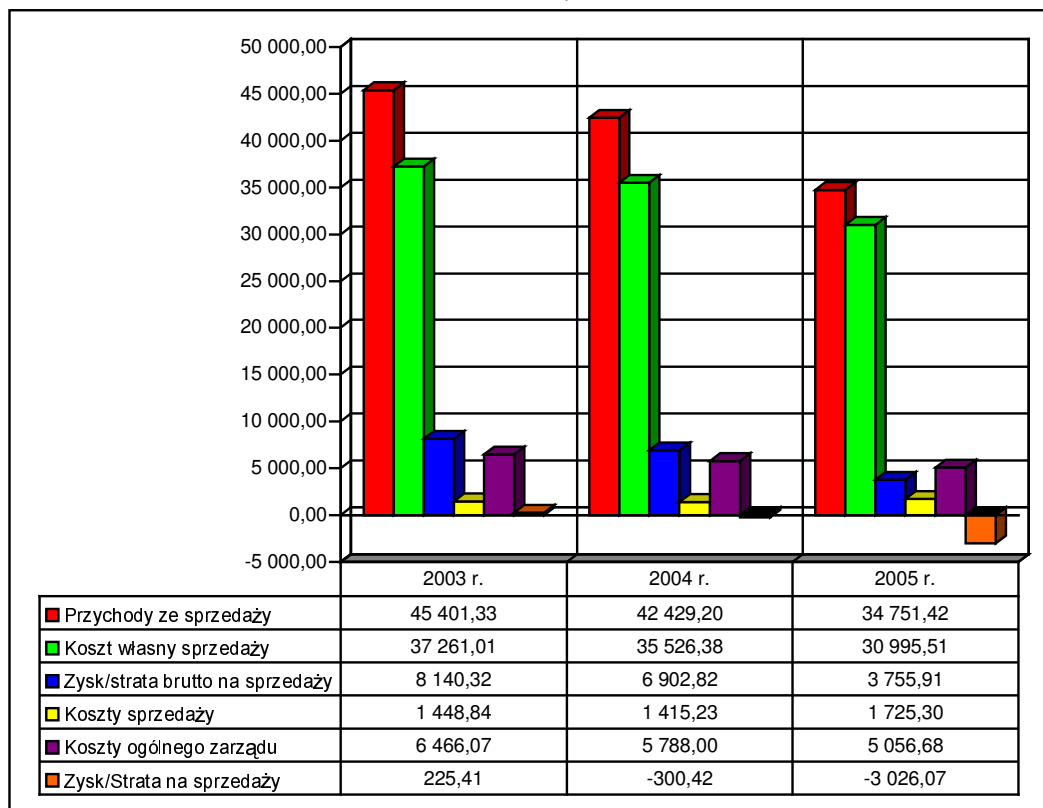
- wartość utrzymywanego na dzień bilansowy zapasu wyrobów gotowych i produkcji w toku odpowiada ponad pięciomiesięcznej wartości księgowej sprzedanych wyrobów w 2005 roku. Oznacza to, że przy jednomiesięcznym cyklu produkcyjnym, jednostka mogłaby przez okres prawie 4 miesięcy ograniczyć produkcję do niezbędnego minimum i mimo to realizować sprzedaż na poziomie z roku 2005. Jednostka musi jednak nadążać za bieżącymi trendami mody, stąd stała produkcja, jednak z drugiej strony może to rodzić obawy w zakresie zbycia zapasów zalegających,
- należności krótkoterminowe, po wzroście w 2004 roku, obniżyły się do poziomu 6.173,82 tys. zł. Stan ten jest niższy od ubiegłorocznego o 35,8% i jednocześnie niższy od stanu należności na koniec 2003 roku o 10%. Jest to bardzo korzystna sytuacja zwłaszcza w sytuacji obniżenia przychodów ze sprzedaży i wzrostu zobowiązań,
- oceniając stan należności krótkoterminowych należy jednak zwrócić uwagę na fakt występowania dość wysokiego stanu odpisów aktualizujących należności, który na koniec badanego okresu wynosi 16% należności brutto oraz 24% należności handlowych. W stosunku do 2004 roku wysokość odpisów wzrosła o 141%,
- zmiana prezentacji bilansowej kontraktów forward z szyku rozwartego (równolegle w aktywach finansowych i zobowiązaniach krótkoterminowych) na wykazanie per saldum jedynie zysku lub straty z wyceny bilansowej instrumentów finansowych doprowadziło do obniżenia wartości bilansowej inwestycji krótkoterminowych. Zmiana stanu wyniosła 38,5% i została częściowo zniwelowana przez wzrost stanu środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych,
- osiągnięta przez jednostkę wysoka strata netto w kwocie 4.904,06 tys. zł miała znaczący wpływ na zmniejszenie kapitałów własnych spółki. Pozycja ta spadła bowiem w stosunku do roku ubiegłego aż o 38,4%, osiągając poziom 22,8% sumy bilansowej,
- zaciągnięcie przez jednostkę wysokich zobowiązań leasingowych na zakup 12 krosien oraz otrzymanie pożyczki od udziałowca doprowadziło do zwiększenia stanu zobowiązań długoterminowych o 212,4%. Zniwelowało to negatywne skutki osiągnięcia wysokiej straty netto w kapitale stałym jednostki, który służy do długo i średnioterminowego finansowania działalności,
- przygotowanie nowej produkcji (oferty, kolekcji), zaciągnięcie zobowiązań leasingowych i wekslowych oraz trudności płatnicze jednostki doprowadziły do przyrostu zobowiązań krótkoterminowych o 17,6%. W ujęciu wartościowym wzrost ten dotyczy szczególnie zobowiązań handlowych, co przy zmniejszeniu należności z tytułu dostaw i usług oznacza zmniejszenie zapotrzebowania na środki pieniężne,

W analizowanej jednostce po raz pierwszy nie jest zachowana „złota” reguła bilansowa, ponieważ majątek trwały nie jest pokryty w całości kapitałem stałym (kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi). Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym obniżył się bowiem do poziomu 87%.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Wartości w tys. zł.



Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody ze sprzedaży przędzy lnianej, tkanin lnianych, lniano-mieszanych oraz konfekcji z tych tkanin. Natomiast po stronie kosztów – koszty wytworzenia i sprzedaży wyżej wymienionych towarów. Przychody z działalności podstawowej stanowią bowiem 96,7% całości przychodów spółki, natomiast koszty 91,4%.

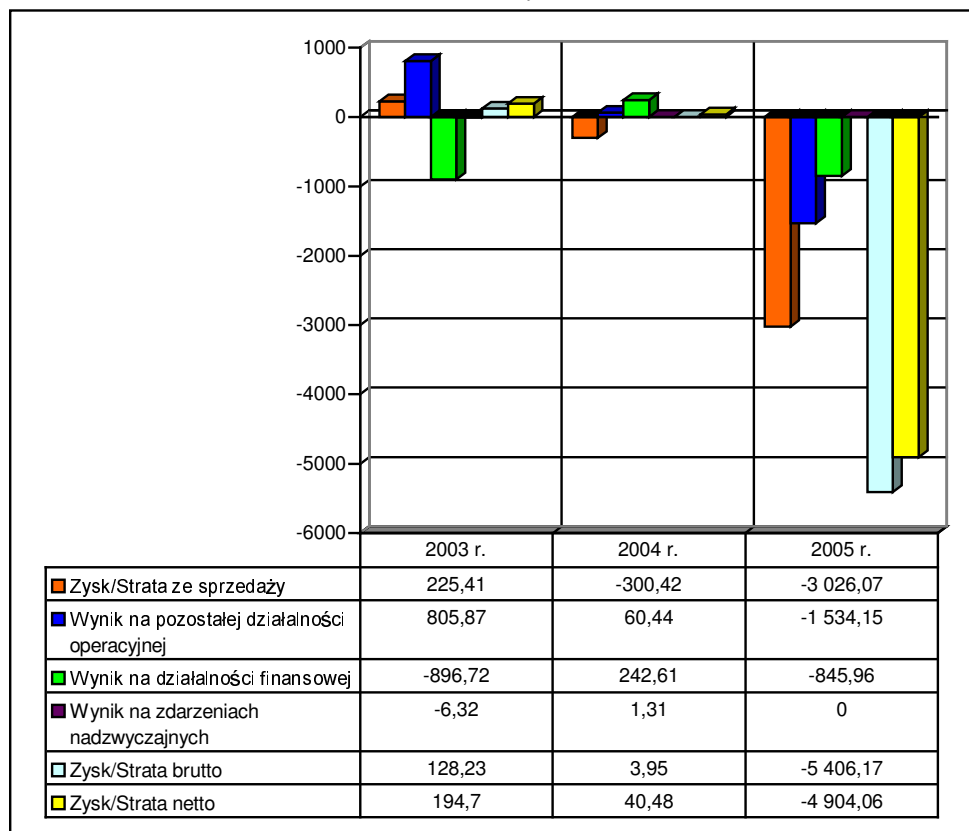
Biorąc pod uwagę lata poprzednie stwierdza się, że utrzymuje się tendencja malejąca zarówno przychodów jak i kosztów z działalności podstawowej. Wyjątkiem są tutaj koszty sprzedaży, które w 2005 r. wzrosły o 21,9% w stosunku do 2004 r., i są spowodowane działaniami jednostki mającymi na celu zatrzymanie spadku przychodów ze sprzedaży oraz pozyskanie nowych klientów, zwłaszcza w Europie zachodniej.

W 2005 roku w porównaniu do 2004 r. przychody netto ze sprzedaży spadły o 18,1%, pociągając za sobą spadek kosztów sprzedawanych produktów o 12,8%. Koszty spadały jednak z niższą dynamiką niż przychody, co doprowadziło do zanotowania zysku brutto ze sprzedaży w wysokości 3 755,91 tys. zł, a więc niższego aż o 45,6% w stosunku do 2004 r. Podobnie zachowuje się wskaźnik marży na sprzedaży brutto, który obniżył się z poziomu 17,9% w 2003 roku do poziomu 10,8%.

Marża uzyskana na sprzedaży brutto okazała się niestety zbyt niska, aby zapewnić pokrycie kosztów zarządu i sprzedaży, mimo tego, że jednostka pozytywnie zareagowała na zmniejszające się przychody, doprowadzając do obniżenia kosztów ogólnego zarządu o 12,6%. Niestety ich poziom, powiększony dodatkowo o rosące koszty sprzedaży, doprowadziły do powstania wysokiej straty na sprzedaży wynoszącej 3.026,07 tys. zł. Aby zapewnić zerowy zysk na sprzedaży spółka powinna osiągnąć rentowność sprzedaży brutto na poziomie aż 30%.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

Wartości w tys. zł.



Na kształtowanie się końcowego wyniku finansowego negatywny wpływ wywierają wyniki na innych rodzajach działalności, w tym:

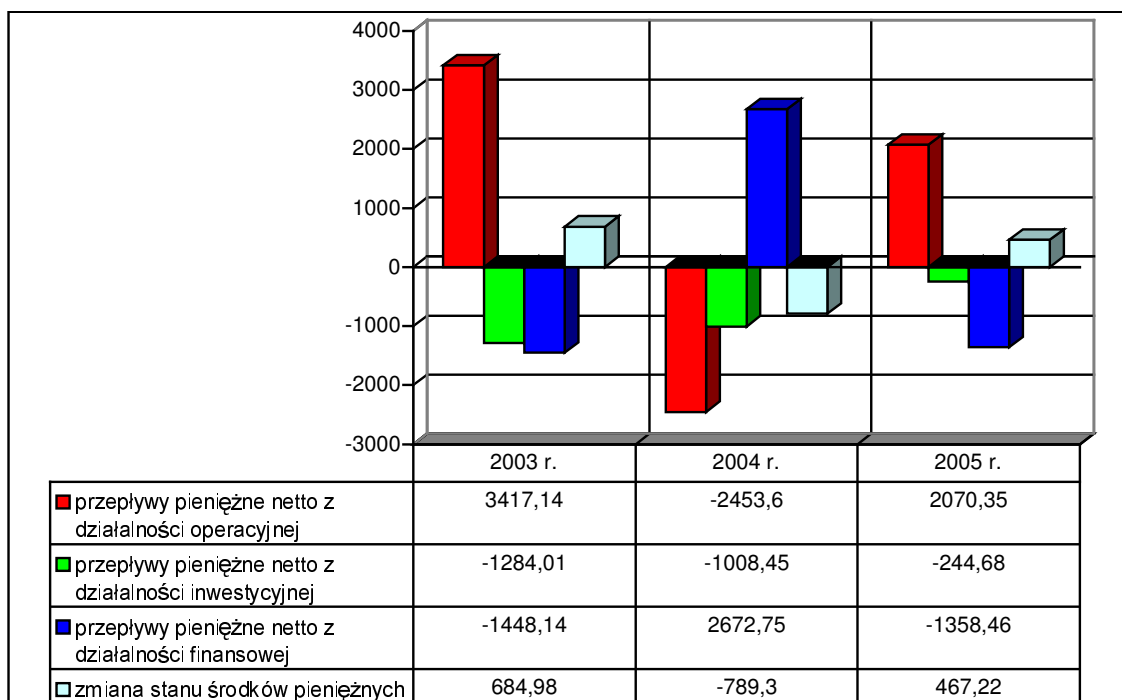
- strata na pozostałej działalności operacyjnej wyniosła 1 534,15 tys. zł (głównie odpisy aktualizujące należności),
- strata na działalności finansowej w kwocie 845,96 tys. zł (spowodowana wysokimi kosztami obsługi kredytów i pożyczek: 771,99 tys. zł, kosztami finansowania leasingu oraz nadwyżką ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi: 229,16 tys. zł).

Ostatecznie, po skorygowaniu zysku brutto o zmianę stanu aktywów i rezerw na odroczony podatek dochodowy, jednostka osiągnęła stratę netto w wysokości 4 904,06 tys. zł, stanowiącą aż 14,1% przychodów ze sprzedaży oraz 13,7% całości przychodów spółki.

3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wartości w tys. zł.



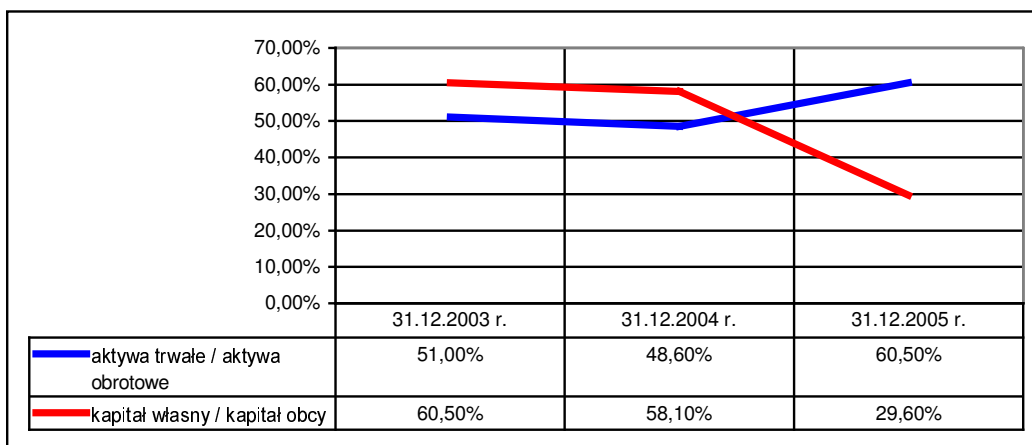
Przepływy pieniężne netto z działalności:	Przypadki							
	1	2	3	4	5	6	7	8
Operacyjnej	+	+	+	+	-	-	-	-
Inwestycyjnej	+	-	+	-	+	-	+	-
Finansowej	+	-	-	+	+	+	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych (+/-)		+						

W badanym okresie jednostka generuje wysokie dodatnie przepływy pieniężne na działalności operacyjnej, osiągnięte głównie na zmniejszeniu stanu należności przy jednoczesnym wzroście zobowiązań oraz amortyzacji. Wpływy te w badanym okresie były na tyle wysokie, że wystarczyły na pokrycie całości wydatków związanych z działalnością inwestycyjną i finansową jednostki. Wydatki te obejmowały głównie spłatę kredytów i pożyczek, zobowiązań leasingowych oraz zakupy inwestycyjne rzeczowych aktywów trwałych. Sytuację spółki należy jednak oceniać jako trudną, bowiem zmiana struktury aktywów obrotowych oraz pasywów, przy niskim poziomie sprzedaży, może doprowadzić do trudności z utrzymaniem bieżącej wypłacalności jednostki.

4. OCENA NA PODSTAWIE WSKAŹNIKÓW

I. W zakresie struktury finansowania:

WSKAŹNIKI STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW

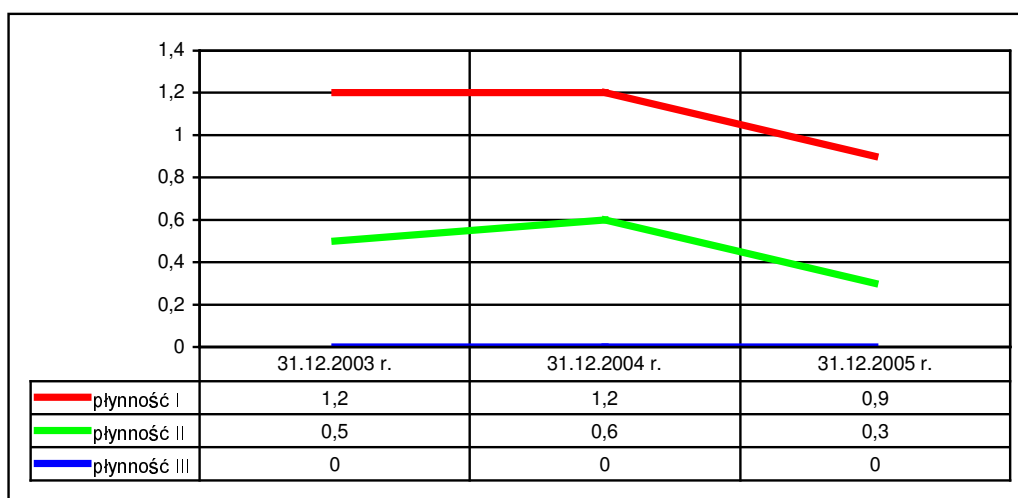


Na przełomie lat 2003-2005 można zauważyć dość gwałtowną zmianę struktury aktywów i pasywów. Aktywa trwałe po spadku w 2004 roku, w wyniku realizacji inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe wzrosły do poziomu 60,5% aktywów obrotowych. Mimo to, nadal dominującym składnikiem aktywów jest majątek obrotowy (głównie zapasy i należności).

Wskaźnik struktury pasywów, przeciwnie do struktury aktywów, znacząco obniżył się w roku badanym, osiągając poziom 29,6%. Jest to konsekwencją wypracowania bardzo wysokiej straty na działalności. Tak duże obniżenie kapitałów doprowadza do zmniejszenia bezpieczeństwa działalności jednostki, zwłaszcza w zakresie płynności jak również pokrycia ewentualnych dalszych strat jednostki.

II. W zakresie płynności finansowej:

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



Zakłady Lniarskie „ORZEŁ” S.A. w Mysłakowicach
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

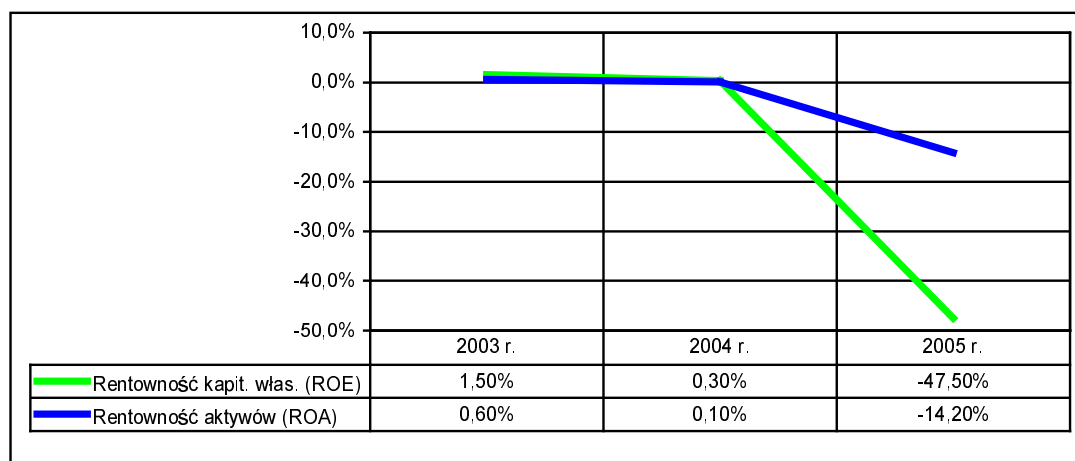
W analizowanym okresie wartości wskaźników płynności pierwszego i drugiego stopnia wynoszą odpowiednio 0,9 i 0,3 i w obydwu przypadkach kształtują się na poziomie niższym od uznawanego w literaturze za prawidłowy (wartości wyżej wymienionych wskaźników bazowych przybierają wartości: 1,5 - 2,0 oraz 1). Wskazują one, że w spółce w roku badanym mogły występować okresowe problemy z utrzymaniem bieżącej płynności finansowej.

Wartości wskaźników informują, że posiadane przez jednostkę należności krótkoterminowe oraz środki pieniężne, pokrywają jedynie 30% zobowiązań bieżących. Uzupelnienie aktywów obrotowych o stan zapasów wpływa na poprawę wskaźnika płynności, poprawiając go do poziomu 90%. Oznacza to, że jednostka posiada bardzo wysoki stan zapasów, znacznie przewyższający stan należności i środków pieniężnych. Taka sytuacja wpływa na poprawę wskaźnika, jednak odzwierciedla bardzo wysoki poziom zamrożenia środków obrotowych. Zapasy są bowiem tym składnikiem majątku, którego okres upłynnienia (sprzedaży) jest najdłuższy, i dodatkowo w celu sprzedaży wymaga dodatkowych nakładów (kosztów, wydatków) oraz czasu.

W porównaniu do 2004 roku, wskaźniki płynności obniżyły się, co można wiązać z pogorszeniem się sytuacji płatniczej jednostki.

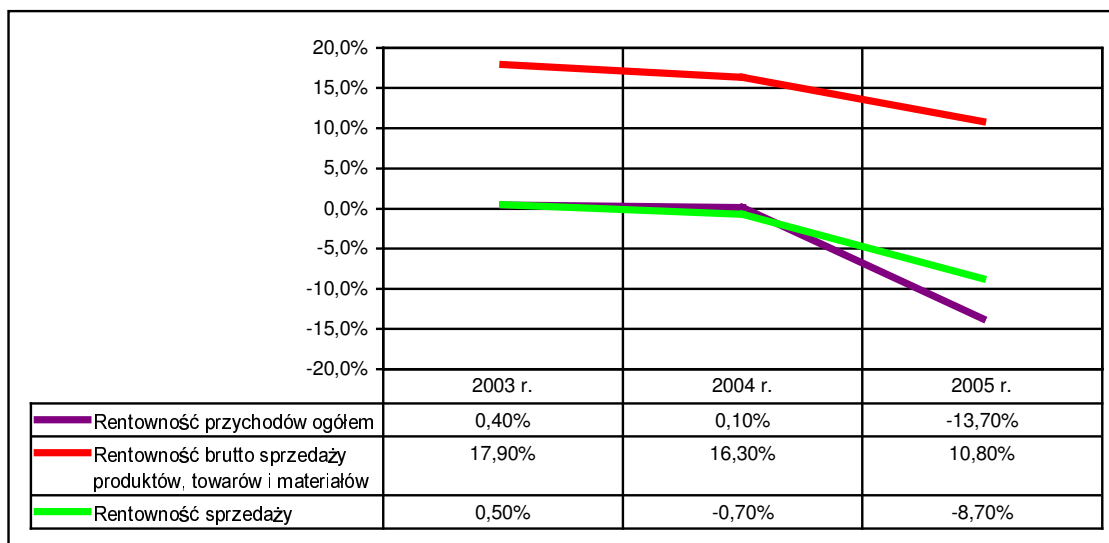
III. W zakresie rentowności:

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI MAJĄTKU



W 2005 roku utrzymał się trend spadkowy wskaźników rentowności kapitałów (ROE) oraz majątku (ROA), osiągając poziom ujemny odpowiednio 47,5% i 14,2%. Zmiany wskaźników są zdeterminowane przez wystąpienie w badanym okresie wysokiej straty netto, w przeciwieństwie do lat ubiegłych, kiedy jednostka osiągała zysk netto. Oznacza to, że każda zainwestowana w Spółkę złotówka przyniosła w badanym okresie około 0,47 zł straty (ROE).

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI PRZYCHODÓW

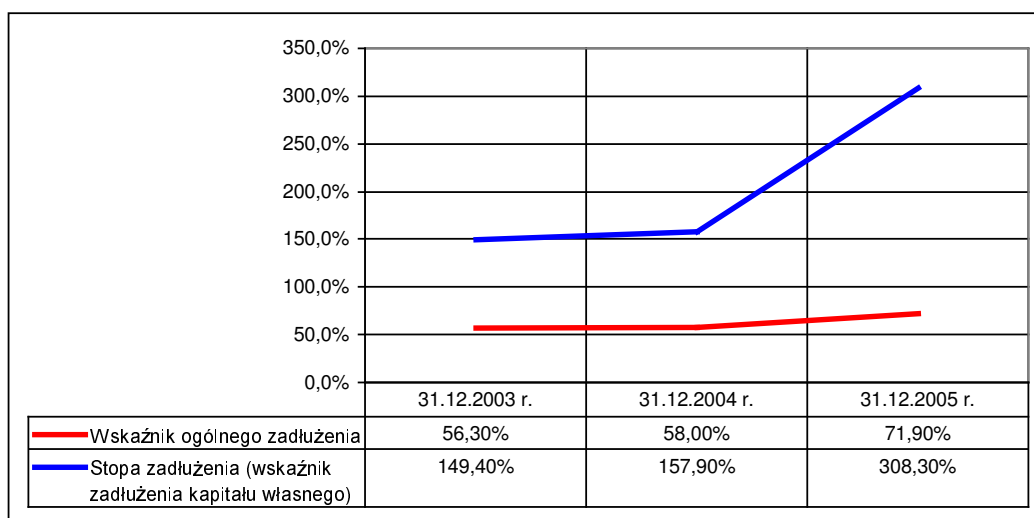


Oceniając rentowność brutto przychodów ze sprzedaży produktów, można zauważyć, że w 2005 roku tendencja spadkowa uległa znacznemu przyspieszeniu. Nadal jednak kształtuje się na poziomie dodatnim przekraczającym 10% przychodów ze sprzedaży. Dopiero rentowność sprzedaży, obejmująca całość kosztów działalności podstawowej, czyli koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, odzwierciedla rzeczywistą marżę osiąganą przez spółkę na działalności podstawowej. Już w 2004 roku obniżyła się ona poniżej zera, osiągając poziom 0,7%. Jednak w roku badanym poziom rentowności wynosi już minus 8,7%. W stosunku do roku ubiegłego pogorszyła się ona o 8 punktów procentowych.

W przypadku rentowności przychodów ogółem, tendencja jest bardzo zbliżona do rentowności sprzedaży, jednak osiąga jeszcze niższą wartość, która na koniec analizowanego okresu osiąga poziom minus 13,7%. Oznacza to, że pozostałe rodzaje działalności dodatkowo wpływają na obniżenie wyniku finansowego, co jest związane z utworzonymi odpisami aktualizującymi wartość majątku obrotowego (należności i zapasy) oraz kosztami finansowymi działalności (koszty obsługi zadłużenia).

IV. W zakresie zadłużenia:

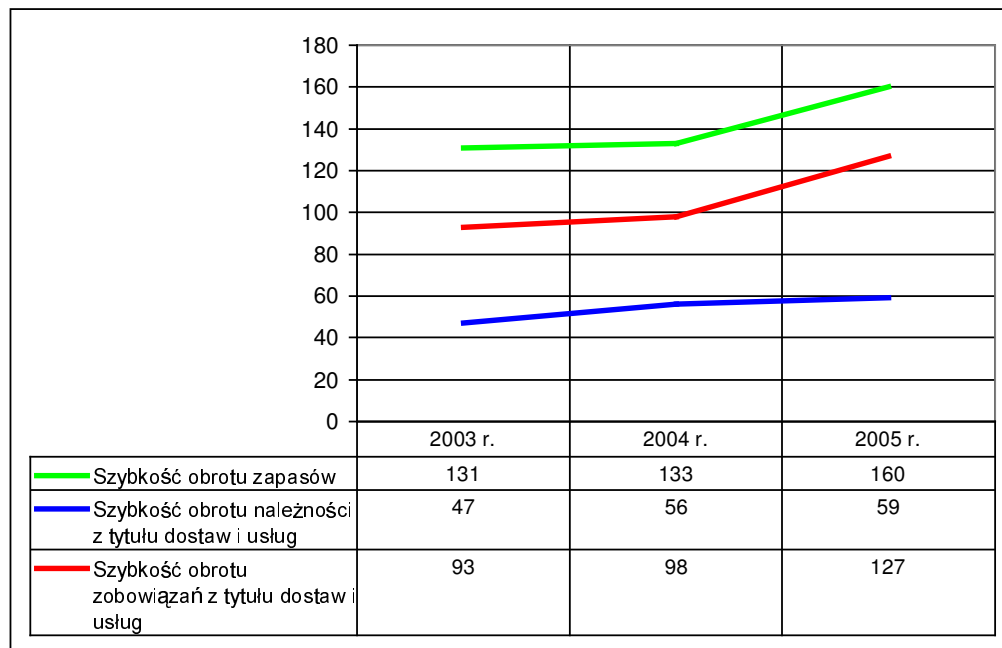
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA



Analiza zadłużenia potwierdza wnioski płynące z analizy płynności o zwiększeniu ryzyka związanym z działalnością i wypłacalnością jednostki. Wskaźniki wzrosły bowiem w stosunku 2004 i 2003 roku. Decydujący wpływ na takie kształtowanie wskaźnika ma bowiem obniżenie kapitału własnego spółki. Wartości wskaźników wskazują, że zobowiązania ogółem w 2005 roku stanowią 71,9% sumy bilansowej, natomiast w stosunku do kapitałów własnych aż 308,3%. Wskaźniki zadłużenia w stosunku do obserwowanych w gospodarce należy uznać za średniowysokie, wpływające na poprawę rentowności kapitałów własnych jednak zmniejszające względne bezpieczeństwo prowadzenia działalności.

V. W zakresie efektywności:

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI (w dniach)



- szybkość obrotu zapasów w analizowanym okresie wzrosła o 27 dni, co wynika ze wzrostu wartości zapasów w bilansie. Oznacza to, że jednostka ponownie wydłużyła okres przechowywania wyrobów i wykorzystania materiałów. Przyczyną takiego stanu jest przede wszystkim spadek sprzedaży na rynku amerykańskim i europejskim. Zadaniem biegłego, jednostka powinna dążyć do obniżenia wartości analizowanego wskaźnika, ponieważ jego wysoki stan ma bezpośredni wpływ na „zamrożenie” środków finansowych i tym samym obniżenie zdolności płatniczych jednostki,
- szybkość obrotu należności z tytułu dostaw i usług wzrosła o 3 dni w stosunku do roku poprzedniego, mimo, że ich wartość nominalnie obniżyła się prawie o połowę. W ujęciu średniorocznym spadek należności handlowych wyniósł jednak jedynie 16%, co przy spadku przychodów ze sprzedaży o 18,1% wpływa na nieznaczne wydłużenie wskaźnika obrotu należności handlowych. Wartość wskaźnika informuje, że jednostka otrzymuje zapłatę ze średnio dwumiesięcznym terminem odroczenia płatności.
- cykl obrotu zobowiązań z tytułu dostaw i usług kształtuje się na dużo wyższym poziomie niż cykl obrotu należności i wynosi w 2005 roku 127 dni. Oznacza to, że jednostka w znacznie wolniejszym tempie reguluje swoje zobowiązania handlowe niż otrzymuje z tego tytułu należności. Podobnie więc jak w roku ubiegłym, za pozytywny należy uznać fakt występowania dłuższych terminów kredytowania odbiorców (szybkość spłaty należności z tytułu dostaw i

usług) od okresów płatności zobowiązań (szybkość spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług). Stwarza to sytuację, w której jednostka potrzebuje zaangażowania znacznie mniejszych środków własnych w finansowanie bieżącej działalności. Taki stan zobowiązań nie wynika jednak bezpośrednio z otrzymywanych przez dostawców tak długich terminów płatności lecz jest w dużej części związana z trudnościami płatniczymi jednostki.

5. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

Przeprowadzone badania i dowody rewizji potwierdzają, że nie występuje istotne zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej badanej jednostki w 2006 roku, jeśli jednostka zdynamizuje sprzedaż i jednocześnie zrestrukturyzuje koszty działalności zgodnie z przyjętym planem restrukturyzacji.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. DOKUMENTACJA OPISUJĄCA PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Badana jednostka posiada ustaloną przez kierownika jednostki i wprowadzoną Uchwałą Zarządu z dnia 01.01.2002 r. dokumentację spełniającą podstawowe wymagania wynikające z art. 10 ustawy z 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity - Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694) opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości.

2. ZASADNOŚĆ I CIĄGŁOŚĆ STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI (W TYM OTWARCIE KSIĄG RACHUNKOWYCH)

W jednostce prawidłowo dokonano otwarcia ksiąg rachunkowych badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

Zasady wyceny aktywów i pasywów na dzień ujęcia w księgach i na dzień bilansowy są zgodne z polityką rachunkowości przyjętą przez jednostkę, a we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego prawidłowo ujawniono przyjęte zasady (politykę) rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru.

3. DOKUMENTACJA OPERACJI GOSPODARCZYCH

Dowody księgowe będące podstawą zapisów w księgach rachunkowych spełniają wymagania art. 20 ustawy o rachunkowości.

Dowody księgowe spełniają warunki zawarte w art. 21 ustawy o rachunkowości w szczególności w odniesieniu do zakwalifikowania ich do ujęcia w księgach rachunkowych.

Dowody księgowe są rzetelne, kompletne, oraz wolne od błędów rachunkowych. Ogólnie spełniają warunki zawarte w art. 22 ustawy o rachunkowości.

Badana jednostka posiada instrukcję obiegu dowodów księgowych, zapewniającą poprawność i terminowość dokumentowania operacji gospodarczych.

4. RZETELNOŚĆ, BEZBŁĘDNOŚĆ I SPRAWDZALNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

Księgi rachunkowe badanej jednostki prowadzone są w siedzibie jednostki.

Księgi rachunkowe obejmują elementy wynikające z art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one w technice komputerowej i spełniają wymagania art. 14 ust. 4 ustawy.

Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są zgodnie z dyspozycjami art. 23 ustawy.

Konta ksiąg pomocniczych (ewidencja analityczna) prowadzone są w sposób prawidłowy i obejmują między innymi zakres określony w art. 17 ustawy o rachunkowości.

Wyniki badania ksiąg rachunkowych, pozwalają uznać je za prowadzone bieżąco i ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności stosownie do art. 24 ustawy

o rachunkowości. Zapewnione jest powiązanie dokonanych w nich zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

5. ZABEZPIECZENIE DOSTĘPU DO DANYCH

Jednostka posiada poprawny system zabezpieczenia dostępu do sprzętu komputerowego i do danych przed niepowołanymi osobami, a programy komputerowe posiadają wbudowane systemy zabezpieczeń przed nieuprawnionymi użytkownikami.

6. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW

Przeprowadzona zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości inwentaryzacja została odpowiednio udokumentowana i powiązana z zapisami ksiąg rachunkowych.

Biegły rewident nie obserwował spisu z natury znaczących składników majątku jednostki. Obserwacja dokumentacji inwentaryzacyjnej pozwala jednak stwierdzić, że spełniła ona stawiane jej zadania.

Ujawnione w toku inwentaryzacji różnice między stanem rzeczywistym a stanem wykazany w księgach rachunkowych wyjaśniono i rozliczono w księgach rachunkowych roku obrotowego, na który przypadła termin inwentaryzacji.

7. OCHRONA DOKUMENTACJI KSIĘGOWEJ, KSIĄG RACHUNKOWYCH I SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Jednostka posiada poprawny system ochrony danych i archiwowania:

- dokumentacji, o której mowa w art. 10 ust. 1,
- dowodów księgowych,
- ksiąg rachunkowych (w tym prowadzonych przy użyciu komputera),
- dokumentów inwentaryzacyjnych,
- sprawozdań finansowych

stosownie do rozdziału 8 ustawy o rachunkowości.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Sprawozdanie obejmuje jednostkowe sprawozdanie Spółki poddanej badaniu.
- Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w najbliższym okresie dłuższym niż rok, ponieważ na dzień sporządzania sprawozdania finansowego nie są znane zdarzenia zagrażające kontynuowaniu działalności.
- W okresie, za który jest sporządzane sprawozdanie finansowe nie nastąpiło połączenie z inną spółką ani przejęcie.
- We wprowadzeniu omówiono zasady przyjęte w polityce rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru.

II.2. POZYCJE AKTYWÓW BILANSU

Prawidłowo ustalono i wykazano w sprawozdaniu finansowym aktywa trwałe i obrotowe. Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej. Sposób wyceny aktywów jest zgodny z zasadami przyjętymi w zakładowej polityce rachunkowości i opisanymi we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego oraz z ustawą o rachunkowości.

II.3. POZYCJE PASYWÓW BILANSU

Prawidłowo ustalono i wykazano w sprawozdaniu finansowym kapitał własny, zobowiązania oraz rezerwy na zobowiązania. Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej. Sposób wyceny pasywów jest zgodny z zasadami przyjętymi w zakładowej polityce rachunkowości i opisanymi we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego oraz z ustawą o rachunkowości.

II.4. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Jednostka sporządza wariant kalkulacyjny rachunku zysków i strat.

Sposób ewidencji przychodów i kosztów jest zgodny z zasadami przyjętymi z zakładowej polityce rachunkowości oraz z Ustawą o rachunkowości. Prawidłowo ustalono i wykazano wyniki na poszczególnych rodzajach działalności. Szczegółowe rozbieżności tytułów składających się na poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rozliczenie podatkowe zawiera załączona informacja dodatkowa.

II.5. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono stosownie do wzoru określonego przez załącznik Nr 1 do ustawy o rachunkowości, zmiany te są zgodne z:

- przepisami prawa:
 - ustawą z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037) i statutem (umową) badanej jednostki,
 - ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- danymi wynikającymi z bilansu sporządzonego na 31.12.2004 r.
- danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej.

II.6. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do wymaganego zakresu informacji określonych przez załącznik Nr 1 do ustawy o rachunkowości – metodą pośrednią, na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodne z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.7. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Jednostka prawidłowo sporządziła informację dodatkową.

II.8. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności jednostki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości.

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

Nie wystąpiły.

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu nie wystąpiły.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
2. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
3. Firma PKF Consult Sp. z o.o. nie sporządzała w 2005 roku raportów częściowych dla spółki badanej, natomiast umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia odrębnego sprawozdania.
4. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
5. Niniejszy raport zawiera 24 strony kolejno numerowane, parafowane przez biegłego rewidenta.

PKF Consult Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania nr 477
Warszawa, ul. Elbląska 15/17

Elżbieta Kuchciak

.....
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident nr nr 7056/5916

Wrocław, 29 marca 2006 r.

Oświadczenie w zakresie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego Spółki: Zakłady Lniarskie „Orzeł” S.A. w Mysłakowicach

Zasady ogólne

I. Cel spółki

Podstawowym celem działania władz spółki jest realizacja interesu spółki, rozumianego jako powiększanie wartości powierzonego jej przez akcjonariuszy majątku, z uwzględnieniem praw i interesów innych niż akcjonariusze podmiotów, zaangażowanych w funkcjonowanie spółki, w szczególności wierzycieli spółki oraz jej pracowników.

II. Rządy większości i ochrona mniejszości

Spółka akcyjna jest przedsięwzięciem kapitałowym. Dlatego w spółce musi być uznawana zasada rządów większości kapitałowej i w związku z tym prymatu większości nad mniejszością. Akcjonariusz, który wniósł większy kapitał, ponosi też większe ryzyko gospodarcze. Jest więc uzasadnione, aby jego interesy były uwzględniane proporcjonalnie do wniesionego kapitału. Mniejszość musi mieć zapewnioną należytą ochronę jej praw, w granicach określonych przez prawo i dobre obyczaje. Wykonując swoje uprawnienia akcjonariusz większościowy powinien uwzględniać interesy mniejszości.

III. Uczciwe intencje i nie nadużywanie uprawnień

Wykonywanie praw i korzystanie z instytucji prawnych powinno opierać się na uczciwych intencjach (dobrej wierze) i nie może wykraczać poza cel i gospodarcze uzasadnienie, ze względu na które instytucje te zostały ustanowione. Nie należy podejmować działań, które wykraczając poza tak ustalone ramy stanowiłyby nadużycie prawa. Należy chronić mniejszość przed nadużywaniem uprawnień właścicielskich przez większość oraz chronić interesy większości przed nadużywaniem uprawnień przez mniejszość, zapewniając możliwie jak najszerszą ochronę słusznym interesom akcjonariuszy i innych uczestników obrotu.

IV. Kontrola sądowa

Organy spółki i osoby prowadzące walne zgromadzenie nie mogą rozstrzygać kwestii, które powinny być przedmiotem orzeczeń sądowych. Nie dotyczy to działań, do których organy spółki i osoby prowadzące walne zgromadzenie są uprawnione lub zobowiązane przepisami prawa.

V. Niezależność opinii zamawianych przez spółkę

Przy wyborze podmiotu mającego świadczyć usługi eksperckie, w tym w szczególności usługi biegłego rewidenta, usługi doradztwa finansowego i podatkowego oraz usługi prawnicze spółka powinna uwzględnić, czy istnieją okoliczności ograniczające niezależność tego podmiotu przy wykonywaniu powierzonych mu zadań.

L.p.	Zasada	Tak/Nie	Komentarz Spółki
Dobre praktyki Walnych Zgromadzeń			
1.	Walne Zgromadzenie powinno odbywać się w miejscu i czasie ułatwiającym jak najszerszemu kręgowi akcjonariuszy uczestnictwo w zgromadzeniu.	Tak	Zgodnie z art. 26 Statutu Spółki Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie lub w siedzibie Spółki.
2.	Żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, zgłaszane przez uprawnione podmioty, powinno być uzasadnione. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawione akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej przed Walnym Zgromadzeniem, w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny.	Tak	Komplet materiałów oraz projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie każdorazowo przedkładane są Radzie Nadzorczej Spółki celem zatwierdzenia. Rada Nadzorcza dokonuje oceny dokumentów zgodnie z art. 382 §3 KSH. Zgodnie z praktyką przyjętą w Spółce istotne materiały na Walne Zgromadzenie zamieszczane są na 14 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej Spółki: www.orzel.com.pl
3.	Walne Zgromadzenie zwołane na wniosek akcjonariuszy powinno się odbyć w terminie wskazanym w żądaniu, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody - w najbliższym terminie, umożliwiającym rozstrzygnięcie przez zgromadzenie spraw wnoszonych pod jego obrady.	Tak	Zarząd dokłada starań, aby Walne Zgromadzenia zwoływane na wniosek akcjonariuszy, odbywały się w terminach wskazanych w żądaniu.

4.	Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek, możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców. W innych przypadkach Walne Zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie następuje w taki sam sposób, jak zwołanie, zapewniając przy tym jak najmniejsze ujemne skutki dla spółki i dla akcjonariuszy, w każdym razie nie później niż na trzy tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem. Zmiana terminu odbycia Walnego Zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie ulegał zmianie.	Tak	Spółka stosuje generalną zasadę nie odwoływania i nie zmieniania już ogłoszonych terminów Walnych Zgromadzeń. W przypadku zaistnienia szczególnie uzasadnionych okoliczności powodujących odwołanie Walnego Zgromadzenia Spółka stosuje wymagane procedury, które zostały wprowadzone w Regulaminie Walnego Zgromadzenia uchwalonego 29 czerwca 2005 r.
5.	Uczestnictwo przedstawiciela akcjonariusza w Walnym Zgromadzeniu wymaga udokumentowania prawa do działania w jego imieniu w sposób należyty. Należy stosować domniemanie, iż dokument pisemny, potwierdzający prawo reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, jest zgodny z prawem i nie wymaga dodatkowych potwierdzeń, chyba że jego autentyczność lub ważność <i>prima facie</i> budzi wątpliwości Zarządu Spółki (przy wpisywaniu na listę obecności) lub Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.	Tak	Do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymagane jest jedynie pełnomocnictwo (w formie pisemnej pod rygorem nieważności) udzielone przez osoby do tego uprawnione. Przy uzupełnianiu listy obecności na Walnym Zgromadzeniu Spółka sprawdza tożsamość akcjonariusza lub jego pełnomocnika na podstawie dowodu osobistego lub innego wiarygodnego dokumentu.

6.	Walne Zgromadzenie powinno mieć stabilny regulamin określający szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał. Regulamin powinien zawierać w szczególności postanowienia dotyczące wyborów, w tym wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Regulamin nie powinien ulegać częstym zmianom; wskazane jest, aby zmiany wchodziły w życie począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia.	Tak	Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło 29 czerwca 2005 r. Regulamin Walnego Zgromadzenia Z.L. „Orzeł” S.A. , który obowiązuje z dniem uchwalenia. Zgodnie z §18 Regulaminu WZ wybory Rady Nadzorczej odbywają się w głosowaniu tajnym na każdego kandydata w kolejności alfabetycznej. Dokument ten jest dostępny na stronie internetowej Spółki.
7.	Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru przewodniczącego, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.	Tak	Zapis odpowiadający treści tej zasady znajduje się w Regulaminie Walnego Zgromadzenia.
8.	Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnia sprawny przebieg obrad i poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. Przewodniczący powinien przeciwdziałać w szczególności nadużywaniu uprawnień przez uczestników zgromadzenia i zapewniać respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych. Przewodniczący nie powinien bez ważnych powodów składać rezygnacji ze swej funkcji, nie może też bez uzasadnionych przyczyn opóźniać podpisania protokołu Walnego Zgromadzenia.	TAK	Zapis tej treści został wprowadzony w do RWZ uchwalonego 29 czerwca 2005 r.

9.	Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu. Biegły Rewident powinien być obecny na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu oraz na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe spółki. Nieobecność członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej na Walnym Zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia. Wyjaśnienie to powinno być przedstawione na Walnym Zgromadzeniu.	Tak	W obradach Walnego Zgromadzenia uczestniczą Członkowie Zarządu oraz przedstawiciele Rady Nadzorczej. W przypadku nieobecności członkowie tych organów zobowiązani zostali do przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnego usprawiedliwienia. Do umowy zawartej z Biegłym Rewidentem dot. badania sprawozdania finansowego za 2005 r. wprowadzono zapis o obowiązku obecności Bieglego Rewidenta w obradach Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia, jeżeli przedmiotem tych obrad będą sprawy finansowe Spółki.
10.	Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz Biegły Rewident Spółki powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Zgromadzenie, udzielać uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących spółki.	Tak	Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej – jeśli zachodzi taka konieczność, którzy są obecni na Walnym Zgromadzeniu, udzielają uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dot. Spółki w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia omawianych spraw. Powyższa zasada dot. także Bieglego Rewidenta
11.	Udzielanie przez Zarząd odpowiedzi na pytania Walnego Zgromadzenia powinno być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne spółka publiczna wykonuje w sposób wynikający z obowiązujących przepisów dot. rynku kapitałowego, a udzielanie szeregu informacji nie może być dokonywane w sposób inny niż wynikający z tych przepisów.	Tak	Organy Spółki nie ograniczają informacji, o które zwraca się w szczególności Walne Zgromadzenie, ale jednocześnie przestrzegają obowiązujących przepisów dot. rynku kapitałowego.

12.	Krótkie przerwy w obradach, nie stanowiące odroczenia obrad, zarządzane przez przewodniczącego w uzasadnionych przypadkach, nie mogą mieć na celu utrudniania akcjonariuszom wykonywania ich praw.	Tak	Zgodnie z zapisem zawartym w RWZ krótkie przerwy w obradach są uznane jako wniosek w sprawach formalnych, który może być zgłoszony przez akcjonariusza, Zarząd lub Radę Nadzorczą a następnie poddany przez Przewodniczącego pod głosowanie, który przyjmuje się zwykłą większością głosów oddanych.
13.	Głosowania nad sprawami porządkowymi mogą dotyczyć tylko kwestii związanych z prowadzeniem obrad zgromadzenia. Nie poddaje się pod głosowanie w tym trybie uchwał, które mogą wpływać na wykonywanie przez akcjonariuszy ich praw.	Tak	Zgodnie z zapisem zawartym w RWZ głosowanie nad sprawami porządkowymi dot. wyłącznie kwestii związanych z prowadzeniem obrad zgromadzenia.
14.	Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów Walnego Zgromadzenia.	Tak	Zapis odpowiadający treści tej zasady został wprowadzony do RWZ, który został uchwalony 29.06.2005 r.
15.	Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.	Tak	Zgodnie z dotychczasową praktyką każdy ze zgłaszających sprzeciw wobec uchwały miał możliwość przedstawienia swoich argumentów i uzasadnienia sprzeciwu.

16.	Z uwagi na to, że kodeks spółek handlowych nie przewiduje kontroli sądowej w przypadku nie podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały, Zarząd lub Przewodniczący Walnego Zgromadzenia powinni w ten sposób formułować uchwały, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritem rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia.	Tak	Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ma za zadanie czuwać nad tym, aby uchwały były formułowane w jasny i przejrzysty sposób. Zarząd Spółki zapewnia także możliwość skorzystania przez Przewodniczącego z pomocy Radcy Prawnego.
17.	Na żądanie uczestnika Walnego Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.	Tak	Zgodnie z praktyką do protokołu są przyjmowane pisemne oświadczenia uczestników Walnego Zgromadzenia.
Dobre praktyki Rad Nadzorczych			
18.	Rada Nadzorcza corocznie przedkłada Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki. Ocena ta powinna być udostępniona wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się z nią zapoznać przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem.	Tak	Rada Nadzorcza dokonuje oceny: - sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, - sprawozdania finansowego, - wniosku Zarządu w sprawie pokrycia straty czy podziału zysku za dany rok . Rada Nadzorcza dokonuje oceny sytuacji Spółki, która znajduje się w materiałach przygotowywanych na Walne Zgromadzenie. Istotne materiały na Walne Zgromadzenie w tym ocena sytuacji Spółki zamieszczane są na 14 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej Spółki: www.orz.el.com.pl

19.	Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej. Kandydatury członków Rady Nadzorczej powinny być zgłaszane i szczegółowo uzasadniane w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru.	Tak	Kandydatury członków Rady Nadzorczej zgłaszane Walnemu Zgromadzeniu są zawsze uzasadniane. Do przekazywanych materiałów dołączany jest szczegółowy życiorys kandydata. Zgłaszający kandydaturę dokonuje merytorycznego i formalnego uzasadnienia propozycji.
-----	--	-----	--

20.	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 jakiegokolwiek podmioty powiązane ze Spółką na rzecz członków Zarządu; • wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze 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.	Nie	Z uwagi na fakt nie uchwalenia w dniu 29.06.2005 r. przez ZWZ proponowanych zmian Statutu Spółki dot.: - określenia ilości członków niezależnych w Radzie Nadzorczej, - określenia kryteriów niezależności członków Rady Nadzorczej zasada nr 20 nie jest przestrzegana.
21	Członek Rady Nadzorczej powinien przede wszystkim mieć na względzie interes spółki.	Tak	Członkowie Rady Nadzorczej podczas pełnienia swojej funkcji mają na względzie interes Spółki.

22	Członkowie Rady Nadzorczej powinni podejmować odpowiednie działania, aby otrzymywać od Zarządu regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem.	Tak	Na każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej Zarząd zdaje relacje z wszelkich istotnych spraw dotyczących działalności Spółki.
23	O zaistniałym konflikcie interesów członek Rady Nadzorczej powinien poinformować pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	Tak	Członek Rady Nadzorczej zobowiązuje się do informowania o zaistniałym konflikcie interesów pozostałych członków i do wstrzymania się od głosu podczas głosowania w danej sprawie.
24	Informacja o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członka Rady Nadzorczej z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym powinna być dostępna publicznie. Spółka powinna dysponować procedurą uzyskiwania informacji od członków Rady Nadzorczej i ich upubliczniania.	Tak	Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są do przekazywania Spółce informacji o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członka Rady Nadzorczej z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym.
25	Posiedzenia Rady Nadzorczej, z wyjątkiem spraw dotyczących bezpośrednio Zarządu lub jego członków, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności oraz ustalania wynagrodzenia, powinny być dostępne i jawne dla członków Zarządu.	Tak	Członkowie Zarządu są zapraszani na posiedzenia Rady Nadzorczej.

26	Członek Rady Nadzorczej powinien umożliwić Zarządowi przekazanie w sposób publiczny i we właściwym trybie informacji o zbyciu lub nabyciu akcji spółki lub też spółki wobec niej dominującej lub zależnej, jak również o transakcjach z takimi spółkami, o ile są one istotne dla jego sytuacji materialnej.	Tak	Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązali się do przekazywania Spółce informacji o zbyciu lub nabyciu akcji Spółki lub też spółki wobec niej dominującej lub zależnej, jak również o transakcjach z takimi spółkami o ile są one istotne dla jego sytuacji materialnej.
27	Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej powinno być ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad. Wynagrodzenie to powinno być godziwe, lecz nie powinno stanowić istotnej pozycji kosztów działalności spółki ani wpływać w poważny sposób na jej wynik finansowy. Powinno też pozostawać w rozsądnej relacji do wynagrodzenia członków Zarządu. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z członków Rady Nadzorczej w rozbiciu dodatkowo na poszczególne jego składniki powinna być ujawniana w raporcie rocznym wraz z informacją o procedurach i zasadach jego ustalania.	Tak	Zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej zostały uchwalone 5 marca 2004 r – Uchwała nr 6 NWZ. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z członków Rady Nadzorczej w rozbiciu dodatkowo na poszczególne jego składniki jest ujawniana w raporcie rocznym wraz z informacją o procedurach i zasadach jego ustalania.

28	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 swej działalności. Sprawozdania te Spółka powinna udostępniać akcjonariuszom.	Tak Nie	Rada Nadzorcza działa w oparciu o Regulamin Rady Nadzorczej Z.L. „Orzeł” S.A. , który jest dostępny na stronie internetowej Spółki. Rada Nadzorcza Z.L. „Orzeł” S.A. liczy tylko pięciu członków, dlatego też nie tworzy komitetów: audytu oraz wynagrodzeń. Funkcję komitetów pełni cała Rada Nadzorcza.
29	Porządek obrad Rady Nadzorczej nie powinien być zmieniany lub uzupełniany w trakcie posiedzenia, którego dotyczy. Wymogu powyższego nie stosuje się, gdy obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i wyrażają oni zgodę na zmianę lub uzupełnienie porządku obrad a także gdy podjęcie określonych działań przez Radę Nadzorczą jest konieczne dla uchronienia Spółki przed szkodą, jak również w przypadku uchwały, której przedmiotem jest ocena, czy istnieje konflikt interesów między członkiem Rady Nadzorczej a Spółką.	Tak	Zasada jest stosowana przez Członków Rady Nadzorczej.
30	Członek Rady Nadzorczej oddelegowany przez grupę akcjonariuszy do stałego pełnienia nadzoru powinien składać Radzie Nadzorczej szczegółowe sprawozdania z pełnionej funkcji.	Tak	Zasada jest stosowana przez Członków Rady Nadzorczej.

31	Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady, a w szczególności jeśli mogłoby to uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały.	Tak	Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązali się do stosowania tej zasady.
Dobre praktyki Zarządów			
32	Zarząd, kierując się interesem Spółki, określa strategię oraz główne cele działania Spółki i przedkłada je Radzie Nadzorczej, po czym jest odpowiedzialny za ich wdrożenie i realizację. Zarząd dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodne z przepisami prawa i dobrą praktyką.	Tak	Zarząd opracowuje strategię Spółki oraz plan ekonomiczno-finansowy Spółki. Strategia oraz plan ekonomiczno-finansowy podlegają akceptacji Rady Nadzorczej. Zarząd jest odpowiedzialny za wdrożenie strategii oraz realizację planu ekonomiczno-finansowego.
33	Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki członkowie Zarządu powinni działać w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki należy brać pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej, a także interesy społeczności lokalnych.	Tak	Zarząd Spółki działa w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w danym przypadku powinny być brane pod uwagę ze względu na interes Spółki. Członkowie Zarządu wypełniają swoje obowiązki ze szczególną starannością, wykorzystując przy tym posiadaną wiedzę oraz doświadczenie zawodowe.
34	Przy dokonywaniu transakcji z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes Spółki, Zarząd powinien działać ze szczególną starannością, aby transakcje były dokonywane na warunkach rynkowych.	Tak	Przy dokonywaniu transakcji z akcjonariuszami oraz innymi osobami mającymi wpływ na interes Spółki, Zarząd działa z zachowaniem szczególnej staranności, aby transakcje były dokonywane na warunkach rynkowych.

35	Członek Zarządu powinien zachować pełną lojalność wobec Spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu spółki.	Tak	Członkowie Zarządu są zobowiązani do stosowania tej zasady.
36	Członek Zarządu powinien traktować posiadane akcje Spółki oraz spółek wobec niej dominujących i zależnych jako inwestycję długoterminową.	Tak	Członkowie Zarządu są zobowiązani do stosowania tej zasady.
37	Członkowie Zarządu powinni informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.	Tak	Członkowie Zarządu są zobowiązani do informowania Rady Nadzorczej o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.

38	Wynagrodzenie członków Zarządu powinno być ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad, z uwzględnieniem jego charakteru motywacyjnego oraz zapewnienia efektywnego i płynnego zarządzania Spółką. Wynagrodzenie powinno odpowiadać wielkości przedsiębiorstwa spółki, pozostawać w rozsądnym stosunku do wyników ekonomicznych, a także wiązać się z zakresem odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, z uwzględnieniem poziomu wynagrodzenia członków Zarządu w podobnych spółkach na porównywalnym rynku.	Tak	Wynagrodzenie Członków Zarządu wynika z zawartych umów o pracę. Składa się ono z miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego. Zarządowi może być przyznana kwartalna premia uznaniowa za realizację wyznaczonych przez Radę Nadzorczą zadań. Członkowie Zarządu mają prawo do jednorazowej nagrody za wyniki gospodarowania, która naliczona jest według określonego algorytmu. Poziom wynagrodzeń Członków Zarządu wynika z pełnionej funkcji, zakresu odpowiedzialności i pozostaje w rozsądnym stosunku do wyników ekonomicznych Spółki.
39	Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z członków Zarządu w rozbiciu dodatkowo na poszczególne jego składniki, powinna być ujawniana w raporcie rocznym wraz z informacją o procedurach i zasadach jego ustalania. Jeżeli wysokość wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu znacznie się od siebie różni, zaleca się opublikowanie stosownego wyjaśnienia.	Tak	Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich a także indywidualna każdego z Członków Zarządu, w rozbiciu na poszczególne jego składniki, jest ujawniona w raporcie rocznym wraz z informacją o zasadach jego ustalania.
40	Zarząd powinien ustalić zasady i tryb pracy oraz podział kompetencji w regulaminie, który powinien być jawny i ogólnie dostępny.	Tak	Zarząd działa w oparciu o opracowany i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą regulamin, w którym ustalono zasady, tryb pracy oraz podział kompetencji. Regulamin Zarządu jest jawny - dostępny na stronie internetowej Spółki.
Dobre praktyki w zakresie relacji z osobami i instytucjami zewnętrznymi			

41	Podmiot, który ma pełnić funkcję biegłego rewidenta w spółce powinien być wybrany w taki sposób aby zapewniona była niezależność przy realizacji powierzonych mu zadań.	Tak	Osoba, świadcząca usługi biegłego rewidenta składa oświadczenie o spełnianiu ustawowych kryteriów o niezależności od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.
42	W celu zapewnienia niezależności opinii Spółka powinna dokonywać zmiany biegłego rewidenta przynajmniej raz na pięć lat. Przez zmianę biegłego rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania. Ponadto w dłuższym okresie Spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania.	Tak	Zasada jest stosowana w Spółce.
43	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.	Tak	Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza Spółki, po zapoznaniu się z rekomendacją Zarządu. Spółka zgodnie z informacją przekazaną w pkt.28 nie tworzy komitetu audytu.

44	Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot pełniący obecnie lub w okresie którego dotyczy badanie funkcję biegłego rewidenta w spółce lub w podmiotach od niej zależnych.	Tak	Zasada przyjęta przez Zarząd do stosowania.
45	Nabywanie własnych akcji przez Spółkę powinno być dokonane w taki sposób, aby żadna grupa akcjonariuszy nie była uprzywilejowana.	Tak	Spółka dotychczas nie nabywała własnych akcji. W przypadku takiej transakcji Spółka dołoży wszelkich starań, aby żadna z grup akcjonariuszy nie była uprzywilejowana.
46	Statut Spółki, podstawowe regulacje wewnętrzne, informacje i dokumenty związane z Walnymi Zgromadzeniami, a także sprawozdania finansowe powinny być dostępne w siedzibie Spółki i na jej stronach internetowych.	Tak	Statut Spółki, Regulamin Organizacyjny, dokumenty związane z Walnymi Zgromadzeniami, sprawozdania finansowe są dostępne w siedzibie Spółki. W/W dokumenty są zamieszczone na stronie internetowej Spółki.
47	Spółka powinna dysponować odpowiednimi procedurami i zasadami dotyczącymi kontaktów z mediami i prowadzenia polityki informacyjnej, zapewniającymi spójne i rzetelne informacje o spółce. Spółka powinna, w zakresie zgodnym z przepisami prawa i uwzględniającym jej interesy, udostępniać przedstawicielom mediów informacje na temat swojej bieżącej działalności, sytuacji gospodarczej przedsiębiorstwa, jak również umożliwić im obecność na Walnych Zgromadzeniach.	Tak	Spółka, zgodnie z przepisami prawa, udostępnia przedstawicielom mediów informacje na temat swojej bieżącej działalności, sytuacji gospodarczej. Media dotychczas nie uczestniczyły w Walnych Zgromadzeniach. Nie ma przeszkód, aby przedstawiciele mediów uczestniczyli w Walnych Zgromadzeniach Z.L. „Orzeł” S.A.

48	Spółka powinna przekazać do publicznej wiadomości w raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego. W przypadku odstępstwa od stosowania tych zasad Spółka powinna również w sposób publiczny uzasadnić ten fakt.	Tak	Spółka w raporcie bieżących nr: 5/2005 z dnia 4.04.2005 r. oraz w raporcie bieżącym nr 20/2005 r. z dnia 30.06.2005 r. przekazała informację dot. nie przestrzegania zasady nr 20 oraz tylko częściowej realizacji zasady nr 28. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego zostanie przekazane w dniu przekazania Raportu rocznego SAR- 2005 tj. 4.04.2006 r.
----	---	-----	--

Mysłakowice, 31.03. 2006 r.

Podpisy:

Marek Błażków – Prezes Zarządu Dyrektor Generalny

Krzysztof Sierka – Wiceprezes Zarządu Dyrektor ds. Handlowych i Marketingu

Józef Pradela – Członek Zarządu Dyrektor ds. Produkcji

Zbigniew Antoni Niemiec – Członek Zarządu Wiceprezes ds. Restrukturyzacji