

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**
dotycząca sprawozdania finansowego spółki
Zakłady Lniarskie „ORZEŁ”
Spółka Akcyjna
w
Mysłakowicach
za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
Zakładów Lniarskich „ORZEŁ” Spółka Akcyjna
za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Zakładów Lniarskich „ORZEŁ” Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłakowicach, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2006 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **29.133.645,30 zł**,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. wykazujący stratę netto w kwocie **2.694.461,57 zł**,
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **2.694.461,57 zł**,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **180.327,58 zł**,
- 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),
- 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 wrywkowy – 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 31.12.2006 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 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 pragniemy jednak zwrócić uwagę na istnienie zagrożenia dla kontynuacji działalności polegające na utracie zdolności do terminowego regulowania zobowiązań spółki. Wskaźnik płynności I stopnia mierzony ilorazem majątku obrotowego w stosunku do zobowiązań krótkoterminowych wynosi bowiem 76%, natomiast wskaźnik płynności II stopnia mierzony ilorazem majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy w stosunku do zobowiązań bieżących wynosi jedynie 21%. Zarząd podjął już działania naprawcze zmierzające do zapobieżenia tej sytuacji poprzez konwersję zobowiązań na akcje oraz emisję akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych. Zdaniem kierownictwa jednostki, działania te zostaną uwieńczone powodzeniem.

Ponadto 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.

Rafał Barycki
Biegły rewident nr 10744/7805

Elżbieta Kuchciak
Biegły rewident nr 7056/5916
Członek Zarządu

.....
PKF CONSULT sp. z o.o.
ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa
Oddział Regionalny Zachód we Wrocławiu

.....
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych nr 477

Wrocław, 30 marca 2007 r.

**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego spółki
Zakłady Lniarskie „ORZEŁ”
Spółka Akcyjna
w
Mysłakowicach
za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

SPIS TREŚCI RAPORTU

A. CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ.....	5
I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH.....	5
II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT KALKULACYJNY).....	6
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	7
IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	8
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	14
I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH.....	14
II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	14
II.1. <i>Wprowadzenie do sprawozdania finansowego</i>	<i>14</i>
II.2. <i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu</i>	<i>14</i>
II.3. <i>Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej.....</i>	<i>15</i>
II.4. <i>Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym.....</i>	<i>15</i>
II.5. <i>Rachunek przepływów pieniężnych.....</i>	<i>15</i>
II.6. <i>Dodatkowe informacje i objaśnienia</i>	<i>15</i>
II.7. <i>Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym.....</i>	<i>15</i>
D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....	15
E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....	15
F. PODSUMOWANIE BADANIA.....	16

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

- Badanie dotyczy Zakładów Lniarskich „ORZEŁ” Spółki Akcyjnej w Mysłakowicach, powstałej na podstawie aktu notarialnego Rep. A nr 903/95 z 26.01.1995 roku. Spółka powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana statutu miała miejsce 27.06.2006 roku aktem notarialnym Rep. A. nr 297/2006.

W dniu 07.01.2002 roku Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000078120.

Siedziba Spółki: 58-533 Mysłakowice, ul. Daszyńskiego 16.

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy	2.606.180,00 zł,
- pozostałe kapitały własne	2.571.060,98 zł.

Na dzień wydania opinii struktura własności kapitału zakładowego Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
Michael Berenshteyn	109.500	109.500	340.545,00	13,07%
Andrew Wygodzki	105.785	105.785	328 991,00	12,62%
Bank Gospodarstwa	168.696	168.696	524 645,00	20,13%
Pozostali	454.019	454.019	1 411 999,00	54,18%
RAZEM	838.000	838.000	2 606 180,00	100,00%

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:
 - nie jest spółką zależną od innych podmiotów,
 - nie jest spółką stowarzyszoną z innymi podmiotami,
 - nie jest spółką dominującą wobec innych podmiotów,
 - nie jest znaczącym inwestorem dla innych podmiotów.
- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:
 - 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 nr statystyczny w systemie **REGON** - **230235794**
 - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **EKD** - **1725Z**
 - jest zarejestrowana w **PFRON** pod numerem - **23D0003J1**
 - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Jeleniej Górze **NIP** - **611-10-08-048**
- Na dzień wydania opinii 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 do 21.08.2006
Jacek Golonka	Członek Zarządu	od 16.05.2006 r.

Zakłady Lniarskie „ORZEŁ” S.A. w Mysłakowicach
Część ogólna

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Bogusława Zielona.
- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 546 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r., zostało zbadane przez A&E Consult sp. z o.o. Oddział Dolnośląski (obecnie PFK CONSULT sp. z o.o. Oddział Regionalny Zachód) i uzyskało opinię bez zastrzeżeń, z uwagą na temat nie tworzenia rezerw na świadczenia pracownicze i podobne.
- Sprawozdanie finansowe za 2005 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 27.06.2006 r., które pokryło stratę netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 4.904.061,79 zł z kapitału zapasowego spółki.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2005 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 04.07.2006 roku,
 - wysłane i opłacone do publikacji w Monitorze Polskim B w dniu 04.07.2006 roku.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 01.01.2006 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/36/2006 z dnia 19.12.2006 r. Spółka PKF Consult Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2006 r., umowa o badanie została zawarta dnia 02.01.2007 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 przeprowadził Rafał Barycki, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10744/7805 przy współudziale asystentów: Moniki Szymańskiej, Małgorzaty Kocur oraz Eweliny Góralczyk.
- 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 20.02.2007 do 30.03.2007 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 31.12.2006 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 bezpośredniego 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 01.01.2004 do 31.12.2004 r.,
 - od 01.01.2005 do 31.12.2005 r.,
 - od 01.01.2006 do 31.12.2006 r..
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych 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 „Zmiana” 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.

I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH

	AKTYWA	Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2004 r.	31.12.2005 r. BO	31.12.2006 r. BZ	2004 r.	2005 r.	2006 r.	(BZ - BO) BO
A.	AKTYWA TRWAŁE	11 374,20	13 002,00	12 527,42	32,7%	37,7%	43,0%	-3,7%
I.	Wartości niematerialne i prawne	231,82	188,71	150,74	0,7%	0,5%	0,5%	-20,1%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	10 807,43	12 188,49	11 651,68	31,1%	35,3%	40,0%	-4,4%
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	334,95	624,81	725,01	1,0%	1,8%	2,5%	16,0%
B.	AKTYWA OBROTOWE	23 400,20	21 505,60	16 606,22	67,3%	62,3%	57,0%	-22,8%
I.	Zapasy	12 533,97	14 580,69	11 925,23	36,0%	42,3%	40,9%	-18,2%
II.	Należności krótkoterminowe	9 611,70	6 173,82	4 203,40	27,6%	17,9%	14,4%	-31,9%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	1 007,88	620,18	397,65	2,9%	1,8%	1,4%	-35,9%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	246,64	130,92	79,94	0,7%	0,4%	0,3%	-38,9%
	AKTYWA RAZEM	34 774,40	34 507,61	29 133,65	100,0%	100,0%	100,0%	-15,6%

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

	PASYWA	Stan na			Struktura			Zmiana (BZ - BO) BO
		31.12.2004 r.	31.12.2005 r. BO	31.12.2006 r. BZ	2004 r.	2005 r.	2006 r.	
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	12 775,76	7 871,70	5 177,24	36,7%	22,8%	17,8%	-34,2%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	2 606,18	2 606,18	2 606,18	7,5%	7,6%	8,9%	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	10 129,10	10 169,58	5 265,52	29,1%	29,5%	18,1%	-48,2%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
VIII.	Zysk (strata) netto	40,48	-4 904,06	-2 694,46	0,1%	-14,2%	-9,2%	-45,1%
IX.	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	21 998,64	26 635,90	23 956,40	63,3%	77,2%	82,2%	-10,1%
I.	Rezerwy na zobowiązania	546,60	333,88	331,73	1,6%	1,0%	1,1%	-0,6%
II.	Zobowiązania długoterminowe	635,39	1 984,69	922,62	1,8%	5,8%	3,2%	-53,5%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	19 536,53	22 977,33	21 864,71	56,2%	66,6%	75,0%	-4,8%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	1 280,12	1 340,00	837,34	3,7%	3,9%	2,9%	-37,5%
	PASYWA RAZEM	34 774,40	34 507,61	29 133,65	100,0%	100,0%	100,0%	-15,6%

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT KALKULACYJNY)

	Wyszczególnienie	Za okres 01.01 - 31.12			Struktura			Zmiana (OB - OU) OU
		2004 r.	2005 r. OU	2006 r. OB	2004 r.	2005 r.	2006 r.	
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	42 429,20	34 751,42	34 367,88	96,9%	96,7%	94,5%	-1,1%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	35 526,38	30 995,51	30 856,05	81,1%	75,0%	78,8%	-0,4%
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	6 902,82	3 755,91	3 511,83	17052,0%	-76,6%	100,0%	-6,5%
D.	Koszty sprzedaży	1 415,23	1 725,30	1 340,42	3,2%	4,2%	3,4%	-22,3%
E.	Koszty ogólnego zarządu	5 788,00	5 056,68	4 488,63	13,2%	12,2%	11,5%	-11,2%
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży	-300,42	-3 026,07	-2 317,22	-742,1%	61,7%	86,0%	-23,4%
G.	Pozostałe przychody operacyjne	512,74	1 015,64	1 625,54	1,2%	2,8%	4,5%	60,1%
H.	Pozostałe koszty operacyjne	452,30	2 549,78	1 381,11	1,0%	6,2%	3,5%	-45,8%
I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-239,97	-4 560,21	-2 072,79	-592,8%	93,0%	76,9%	-54,5%
J.	Przychody finansowe	845,56	155,19	350,23	1,9%	0,4%	1,0%	125,7%
K.	Koszty finansowe	602,95	1 001,16	1 076,48	1,4%	2,4%	2,7%	7,5%
L.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2,64	-5 406,17	-2 799,04	6,5%	110,2%	103,9%	-48,2%
Ł.	Zyski nadzwyczajne	8,80	0,00	9,22	0,0%	0,0%	0,0%	x
M.	Straty nadzwyczajne	7,50	0,00	15,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
N.	Zysk (strata) brutto	3,95	-5 406,17	-2 804,82	9,8%	110,2%	104,1%	-48,1%
O.	Podatek dochodowy	-36,53	-502,11	-110,36	-90,2%	10,2%	4,1%	-78,0%
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
R.	Zysk (strata) netto	40,48	-4 904,06	-2 694,46	100,0%	100,0%	100,0%	-45,1%

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

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

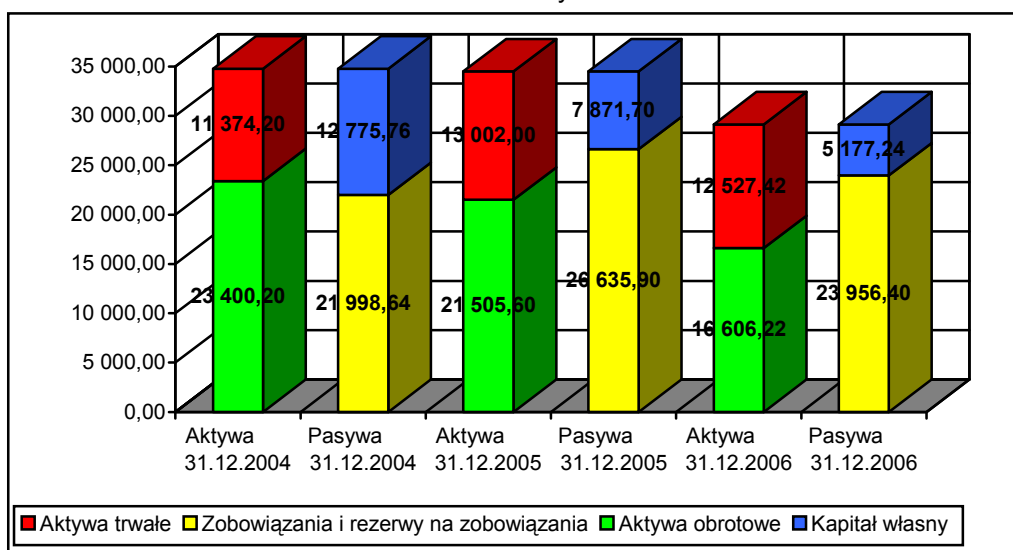
Wyszczególnienie	j.m.	2004 r.	2005 r.	2006 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>				
Suma bilansowa	tys. zł.	34 774,40	34 507,61	29 133,65
Wynik netto (+/-)	tys. zł.	40,48	-4 904,06	-2 694,46
Przychody ze sprzedaży	tys. zł.	42 429,20	34 751,42	34 367,88
Kapitał stały	tys. zł.	15 075,21	11 308,87	7 193,75
Wskaźnik struktury aktywów	%	48,6	60,5	75,4
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	%	58,1	29,6	21,6
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	%	112,3	60,5	41,3
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	%	132,5	87,0	57,4
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik płynności I		1,20	0,94	0,76
Wskaźnik płynności II		0,56	0,30	0,21
Wskaźnik płynności III		0,01	0,03	0,02
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność aktywów (ROA)	%	0,1	-14,2	-8,5
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	%	0,3	-47,5	-41,3
Rentowność brutto sprzedaży produktów, towarów i materiałów	%	16,3	10,8	10,2
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	58,0	72,3	78,2
<i>Wskaźniki efektywności</i>				
Wskaźnik rotacji środków trwałych		1,3	1,0	1,1
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego		1,8	1,5	1,8
Szybkość obrotu zapasów	ilość dni	129	160	157
Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług	ilość dni	61	57	41
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	ilość dni	98	127	143

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. BILANS

DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



W analizowanym okresie utrzymał się trend spadkowy sumy bilansowej. W stosunku do roku ubiegłego nastąpiło obniżenie o 15,6%. Po stronie aktywów dotyczy to wszystkich głównych pozycji bilansowych, w tym głównie zapasów, należności oraz środków trwałych. W konsekwencji nieznacznie zmieniła się struktura majątku spółki, w której systematycznie wzrasta udział majątku trwałego. Mimo to, nadal struktura charakteryzuje się więc większościowym udziałem majątku obrotowego. Wskaźnik struktury aktywów wynosi bowiem 75,4%.

Po stronie pasywów kapitały własne badanej jednostki po raz kolejny uległy znaczącemu obniżeniu. Jest to konsekwencją osiągania dość wysokiej straty netto. Skutkowało to obniżeniem poziomu zaangażowania kapitałów własnych w pasywach do poziomu 17,8%. Mimo obniżenia wartości nominalnej, wzrósł udział rezerw i zobowiązań. Dotyczy to szczególnie zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań budżetowych, które stanowią łącznie ponad 50% sumy pasywów. Wskaźnik struktury pasywów na poziomie 21,6% nie zapewnia więc bezpieczeństwa funkcjonowania firmy i obniża gwarancję pokrycia ewentualnych strat powstałych w latach następnych.

Ponadto na koniec badanego okresu w porównaniu do roku ubiegłego:

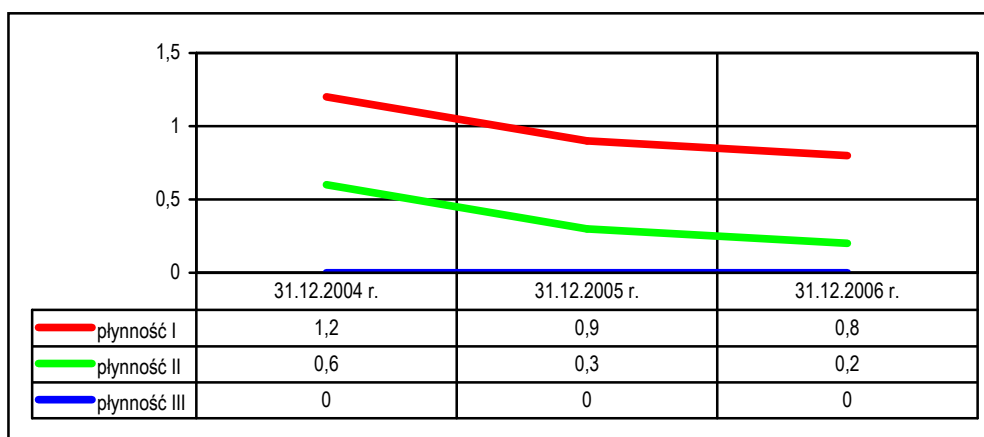
- mimo poniesionych nakładów inwestycyjnych w kwocie przekraczającej 1 mln zł, jednostka nie odtworzyła posiadanego stanu majątku. Skutkowało to obniżeniem wartości netto o 4,4%, zwłaszcza w obszarze maszyn i urządzeń. Wzrosła natomiast wartość budynków i budowli, co ma bezpośredni związek z przeniesieniem zakładu w Kowarach do Mysłakowic i poniesienie nakładów na dostosowanie i modernizację istniejących obiektów budowlanych. Należy jednak zwrócić uwagę, że wydatki inwestycyjne zostały pokryte niemalże w całości ze środków pozyskanych ze zbycia innych, zbędnych środków trwałych (gruntów i budynków), ze sprzedaży których jednostka osiągnęła przychód w kwocie 907 tys. zł.,
- wskaźnik umorzenia posiadanego majątku w dalszym ciągu kształtuje się na dość wysokim poziomie i wynosi odpowiednio: 59% dla budynków i budowli, 70% dla urządzeń technicznych maszyn, 89% dla środków transportu oraz 88% dla pozostałych środków trwałych. Jest to więc obszar, który wymaga w spółce znacznego dokapitalizowania w zakresie wydajności, efektywności, szybkości oraz bezawaryjności. Jest to bardzo ważny element strategii firmy, bowiem w tym obszarze jednostka oczekuje oszczędności w obszarze kosztów, w efekcie poprawy wyniku finansowego oraz płynności,
- poziom zapasów w stosunku do 2005 roku zmniejszył o 18,2%. Mimo to stanowi on na koniec 2006 roku 40,9% wartości sumy bilansowej. Spółka ogranicza bowiem produkcję na magazyn, realizując ją bezpośrednio pod zamówienia oraz wyprzedaje zalegające zapasy w celu lepszego wykorzystania „skromnych” środków obrotowych w bieżącej działalności.

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

- o 8,3% wzrósł stan należności z tytułu dostaw i usług. Należy jednak zwrócić uwagę, że w latach poprzednich jednostka korzystała z usług firmy factoringowej, która realizowała płatności w imieniu kontrahentów, co skutkowało przesunięciem części należności z tytułu dostaw i usług do pozycji innych należności. Na dzień bilansowy inne należności uległy obniżeniu niemalże o 97,5%, co oznacza, że łącznie stan należności handlowych na koniec okresu sprawozdawczego uległ zdecydowanemu obniżeniu,
- w wyniku wypracowania po raz kolejny straty na działalności jednostka obniżyła kapitały własne o 34,2%,
- trudna sytuacja finansowa spółki wpłynęła na wzrost ryzyka inwestycji w spółkę dla podmiotów finansowych, co skutkowało koniecznością zredukowania poziomu zadłużenia bankowego z tytułu kredytów. W stosunku do 2005 roku nastąpiło obniżenie tego rodzaju zobowiązań aż o 45%. W celu sfinansowania takiego obciążenia spółka była zmuszona wstrzymać płatności części zobowiązań wobec kontrahentów oraz Budżetu Państwa.

W analizowanej jednostce 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 wynosi 57,4% i znaczenie odbiega od wartości z 2004 roku, która wynosiła 132,5%.

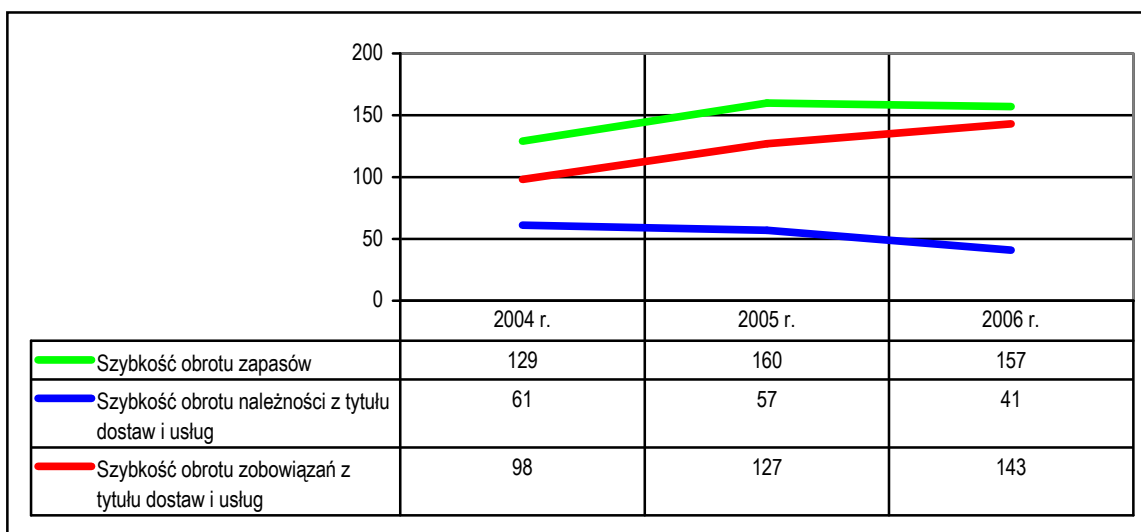
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



W analizowanym okresie wartości wskaźników płynności pierwszego i drugiego stopnia utrzymały się na porównywalnym poziomie, wynosząc odpowiednio 0,8 i 0,2. Obydwa kształtują się więc na poziomie znacznie 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 występowały problemy z utrzymaniem bieżącej płynności finansowej.

Wartości wskaźników informują, że posiadane przez jednostkę należności krótkoterminowe oraz środki pieniężne, pokrywają jedynie 20% zobowiązań bieżących. Uzupełnienie płynnych aktywów obrotowych o stan zapasów wpływa na poprawę wskaźnika płynności, podnosząc go do poziomu 80%. Oznacza to, że jednostka posiada dosyć wysoki stan zapasów, który choć wpływa na poprawę wskaźnika, jednocześnie odzwierciedla poziom zamrożenia środków obrotowych. Mimo to, wartość pokrycia zobowiązań bieżących jest niższa od 1, co oznacza że spółka w roku badanym utraciła płynności finansową.

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI
w dniach



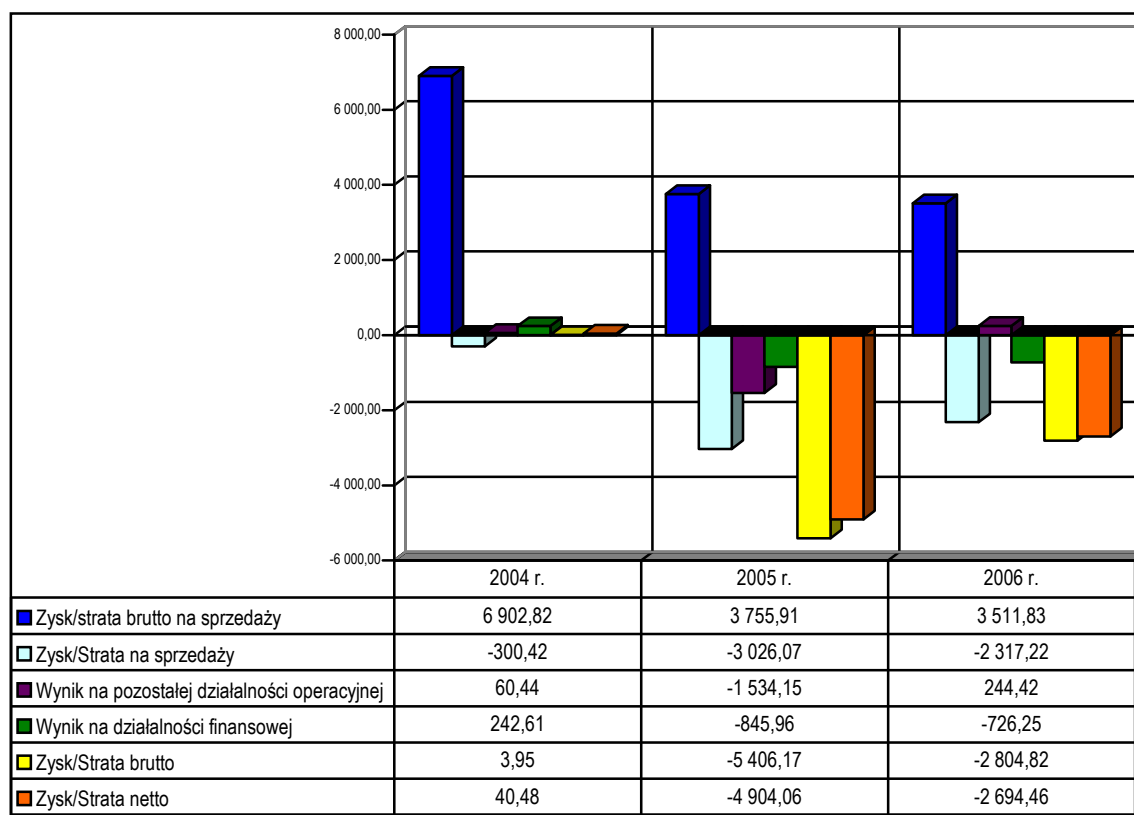
Za pozytywny należy jednocześnie uznać fakt występowania znacznie krótszych terminów kredytowania odbiorców (szybkość spłaty należności z tytułu dostaw i usług) od okresów płatności zobowiązań (szybkość spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług) na poziomie aż 101 dni. Stwarza to sytuację, w której jednostka potrzebuje zaangażowania znacznie mniejszych środków własnych w finansowanie bieżącej działalności. Łączny okres zamrożenia środków pieniężnych jest więc w spółce na koniec 2006 roku dość niski i wynosi zaledwie 55 dni (rotacja zapasów + rotacja należności – rotacja zobowiązań). Zdaniem badającego tak dobra wartość wskaźnika zamrożenia środków pieniężnych przy cyklu produkcyjnym kształtującym się na poziomie około 3 miesięcy nie jest jednak efektem wypracowanej polityki handlowej, lecz jest odzwierciedleniem trudności finansowych spółki, która finansuje swoją bieżącą działalność właśnie kredytem kupieckim.

Spadek wartości zapasów oraz należności z tytułu dostaw i usług przy jednoczesnym nieznacznym obniżeniu przychodów ze sprzedaży wpłynął na poprawę wskaźników obrotowości, odpowiednio o 3 oraz o 16 dni. Uwagę należy zwrócić zwłaszcza na długi wskaźnik obrotu zapasami, który wynosi aż 5 miesięcy, przekraczającym tym samym stosowany przez jednostkę normatywny czas cyklu produkcyjnego. Bezpośredni wpływ na taką wartość wskaźnika ma przede wszystkim stan zapasów wyrobów gotowych, a w tym szczególnie zapas zalegający, który stanowi aż 59% całości zapasu wyrobów gotowych spółki.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

Wartości w tys. zł.



Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody ze sprzedaży produktów lniarskich (tkanin oraz wyrobów) – 94,5% całości przychodów, a w tym 46,7% stanowi sprzedaż krajowa natomiast pozostałą część sprzedaż zagraniczna. Natomiast po stronie kosztów, największą pozycję stanowią koszty wytworzenia sprzedanych produktów (78,8%). Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu zwiększają całość kosztów działalności podstawowej operacyjnej do poziomu 93,7%.

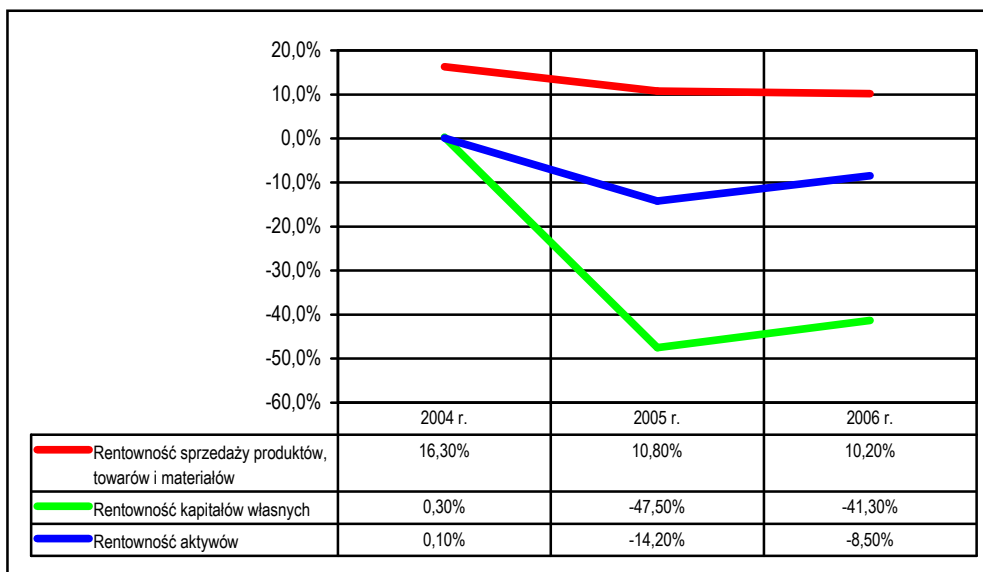
Biorąc pod uwagę rok 2005 stwierdza się, że przychody z działalności podstawowej zmniejszyły się o 1,1%, natomiast koszty, zwłaszcza w obszarze kosztu własnego wytworzenia jedynie o 0,4%. Taka zmiana zaowocowała wypracowaniem niższego zysku brutto ze sprzedaży o 6,5% oraz marży na sprzedaży brutto, która w 2006 roku wyniosła jedynie 10,2%. W stosunku do roku 2004 nastąpił spadek marży brutto aż o 6 punktów procentowych. Jednostka zareagowała jednak bardzo pozytywnie na niekorzystne trendy działalności operacyjnej na poziomie kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu, które zmniejszyły się odpowiednio o 22,3% oraz 11,2%. Doprowadziło to do wypracowania straty na sprzedaży w 2006 roku w kwocie 2.317,22 tys. zł, niższej niż w 2005 roku o 23,4%. Nadal więc podstawowa działalność spółki okazuje się być nierentowna.

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

- zysk na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 244,42 tys. zł (zrealizowany głównie na sprzedaży i likwidacji majątku oraz rozwiązaniu odpisów aktualizujących należności i zapasy),
- strata na działalności finansowej w kwocie 726,25 tys. zł, (odsetki od kredytów, kontrahentów oraz leasingodawców).

Ostatecznie, jednostka osiągnęła stratę netto w wysokości 2.694,46 tys. zł, niższą w stosunku do 2005 r. o 45,1%

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



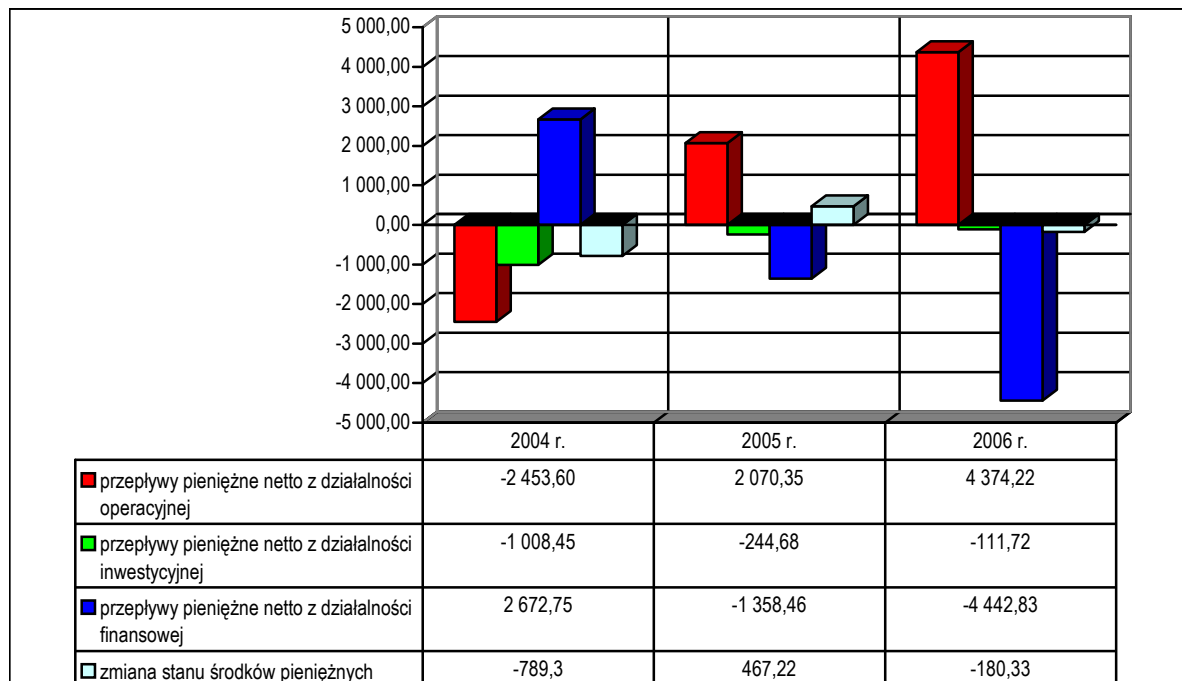
Oceniając rentowność brutto przychodów ze sprzedaży produktów, można zauważyć, że jednostka ponownie obniżyła marżę na sprzedaży zbliżając się do poziomu 10%. Niestety nie zapewnia to pokrycia kosztów ogólnego zarządu oraz sprzedaży i uzyskania dodatniej rentowności netto na działalności operacyjnej, która wyniosła -6,7%. Jedynie marża brutto na poziomie zbliżonym do 2004 roku pozwoliłaby osiągnąć zerowy wynik na sprzedaży netto.

Jednostka utrzymała ponadto niekorzystny poziom wskaźników rentowności kapitałów własnych oraz posiadanego majątku, co jest związane bezpośrednio z wypracowaniem straty z działalności gospodarczej. Jej wysokość w roku 2005 oraz 2006 wpływa bowiem na „galopującą” utratę wartości zainwestowanego kapitału dla inwestorów, która zbliża się do poziomu 50% rocznie.

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, mimo niekorzystnego wyniku finansowego, jednostka generuje wysokie dodatnie przepływy pieniężne na działalności operacyjnej, wypracowane na zwiększeniu stanu zobowiązań, amortyzacji oraz zmniejszeniu stanu zapasów i należności. Jednostka nie wypracowała bowiem nadwyżki finansowej na sprzedaży (zysk netto plus amortyzacja), uzyskując środki pieniężne w sposób alternatywny. Środki te w decydującej części zostały jednak przekazane na spłatę kredytów bankowych oraz obsługę zadłużenia obcego (odsetki od kredytów i leasingów). Natomiast wydatki inwestycyjne, które co do zasady powinny być pokrywane środkami pieniężnymi wypracowanymi na amortyzacji zostały prawie w całości pokryte przychodami ze zbycia majątku trwałego. Ujemna różnica wyniosła bowiem jedynie 111,72 tys. zł.

Sytuację płatniczą jednostki należy więc ocenić jako bardzo trudną, ponieważ alternatywne możliwości kreowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zostały niemalże wyczerpane. W takiej sytuacji jedynie wygenerowanie zysku albo pozyskanie zewnętrznego źródła finansowania może wpłynąć na poprawę wypłacalności spółki oraz odwrócenie niekorzystnych trendów kształtowania się przepływów pieniężnych w spółce.

4. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

Przeprowadzone badania i dowody rewizji potwierdzają, że występuje zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej badanej jednostki roku następnym po badanym, jeśli działania zarządu nie przyniosą oczekiwanych rezultatów polegających na konwersji części zobowiązań na kapitał oraz emisji akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych i pozyskanie środków finansowych na niezbędne inwestycje.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego TETA. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego spełnia wymagania wynikające z załącznika nr 1 do ustawy o rachunkowości i zawiera m. in.:

- wskazanie, że sprawozdanie finansowe zawiera dane łączne, jeżeli w skład jednostki wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe,
- wskazanie, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nią działalności,
- omówienie przyjętych zasad (polityki) 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 oraz przedstawienie przyczyn i skutków ich ewentualnych zmian w stosunku do roku poprzedzającego.

Zwracamy uwagę, że kierownictwo jednostki przyjęło założenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości, stwierdzając, że nie istnieją okoliczności wskazujące na takie zagrożenia. Naszym zdaniem takie zagrożenie istnieje, a działania zarządu zmierzające do jego wyeliminowania nie są jeszcze pewne.

II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH 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.

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.

Omówienie wybranych pozycji bilansu

W roku badanym nastąpił dalszy wzrost poziomu zadłużenia ogólnego, który na koniec 2006 roku wyniósł 78,2%. Zobowiązania spółki przekraczają ponadto wartość majątku obrotowego o 44,3%, natomiast wskaźniki płynności finansowej kształtują się na poziomie poniżej 100%. Oznacza to, że spółka ma trudności z utrzymaniem płynności finansowej, co może skutkować utratą zdolności do regulowania zobowiązań.

II.3. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

II.4. 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, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.5. 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 zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.6. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wymaganiami ustawy o rachunkowości.

II.7. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności spółki, 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

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także statutu Spółki.

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Consult Sp. z o.o. nie sporządzała w 2006 roku raportów cząstkowych dla Zakładów Lniarskich „ORZEŁ” S.A., natomiast umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia odrębnego sprawozdania.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
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 16 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

Rafał Barycki
Biegły rewident nr 10744/7805

Elżbieta Kuchciak
Biegły rewident nr 7056/5916
Członek Zarządu

.....

PKF CONSULT sp. z o.o.
ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa
Oddział Regionalny Zachód we Wrocławiu

.....

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych nr 477

Wrocław, 30 marca 2007 r.