

**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
Zakładów Lniarskich „Orzeł”
Spółka Akcyjna
w
Mysłakowicach
za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.**

SPIS TREŚCI RAPORTU

A. CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ.....	6
I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH.....	6
II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT KALKULACYJNY).....	7
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	8
IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	9
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	13
I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH.....	13
II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	13
II.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	13
II.2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu	13
II.3. Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej.....	13
II.4. Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym.....	14
II.5. Rachunek przepływów pieniężnych.....	14
II.6. Dodatkowe informacje i objaśnienia	14
II.7. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym.....	14
D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....	14
E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....	14
F. PODSUMOWANIE BADANIA.....	15

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

- Badanie dotyczy Zakładów Lniarskich „Orzeł” S. A. w Mysłakowicach powstałej na podstawie aktu notarialnego Rep. A nr 903/95 z 26.01.1995 roku. Spółka powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana umowy miała miejsce 05.09.2007 r. aktem notarialnym Rep. Nr 6758/2007.

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

Siedziba Spółki mieści się w Mysłakowicach 58-533, przy ul. Daszyńskiego 16.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy	16 030 540,20 zł,
- pozostałe kapitały własne	13 597 037,71 zł.

Na dzień 15.02.2008 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość udziałów w szt.	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
Bank Gospodarstwa Krajowego	15 526 908	1 552 690,80	9,69 %
Krzysztof Jaszczyński	11 464 730	1 146 473,00	7,15 %
Pozostali	133 313 764	13 331 376,40	83,16%
RAZEM	160 305 402	16 030 540,20	100 %

W roku 2007 badana jednostka wprowadziła swoje akcje na Giełdę Papierów Wartościowych i wyemitowała 4 333 142 szt. akcji (tj. 885 714 szt. akcji serii C oraz 3 447 428 szt. akcji serii D) o łącznej wartości równej 13 433 tys. zł, podwyższając tym samym kapitały własne.

Jednocześnie warto zwrócić uwagę na fakt poniesienia kolejny raz straty netto w roku bieżącym wysokości 4.469,06 tys. zł.

- 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 dla 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 tkanin i jest zgodny z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.
- Badana Spółka:
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON**
 - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **EKD**
 - jest zarejestrowana w **PFRON** pod numerem
 - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Jeleniej Górze **NIP**

- **230235794**
 - **1725Z**
 - **23D0003J1**
 - **611-10-08-048**

- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Marek Błażków	Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
Krzysztof Sierka	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor d/s Handlowych i Marketingu
Józef Pradela	Członek Zarządu, Dyrektor d/s Produkcji
Jacek Golonka	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Ekonomiczno - Finansowy

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Bogusława Zielona.
- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 505 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 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r., zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń, jednak ze stwierdzeniem, iż zachodzi możliwość wystąpienia zagrożenia dla kontynuacji działalności polegające na utracie zdolności do terminowego regulowania zobowiązań Spółki.
- Sprawozdanie finansowe za 2006 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 27.06.2007 r., które pokryło stratę netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 2 694 461,57 zł. w całości z kapitału zapasowego Spółki.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2006 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 05.07.2007
 - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 140 z dnia 25.01.2008.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 01.01.2007 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 Nr V/61/2007 Rady Nadzorczej z dnia 06.12.2007 r. Spółka PKF Consult Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2007 r., umowa o badanie została zawarta dnia 12.12.2007.
- 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 asystentów: Anetty Bieleckiej, Agaty Welc i Damiana Jaskółowskiego.
- 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 03.03.2008 do 28.03.2008r.

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 31.12.2007 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 01.01.2005 do 31.12.2005 r.,
 - od 01.01.2006 do 31.12.2006 r.,
 - od 01.01.2007 do 31.12.2007 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
		31.12.2005 r.	31.12.2006 r. BO	31.12.2007 r. BZ	2005 r.	2006 r.	2007 r.	(BZ - BO) BO
A.	AKTYWA TRWAŁE	13 002,00	12 527,42	15 663,96	37,7%	43,0%	41,9%	25,0%
I.	Wartości niematerialne i prawne	188,71	150,74	72,78	0,5%	0,5%	0,2%	-51,7%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	12 188,49	11 651,68	15 273,69	35,3%	40,0%	40,9%	31,1%
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	624,81	725,01	317,49	1,8%	2,5%	0,8%	-56,2%
B.	AKTYWA OBROTOWE	21 505,60	16 606,22	21 702,01	62,3%	57,0%	58,1%	30,7%
I.	Zapasy	14 580,69	11 925,23	15 524,08	42,3%	40,9%	41,5%	30,2%
II.	Należności krótkoterminowe	6 173,82	4 203,40	5 520,63	17,9%	14,4%	14,8%	31,3%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	620,18	397,65	549,73	1,8%	1,4%	1,5%	38,2%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	130,92	79,94	107,58	0,4%	0,3%	0,3%	34,6%
	AKTYWA RAZEM	34 507,61	29 133,65	37 365,96	100,0%	100,0%	100,0%	28,3%

Zakłady Inniarskie „Orzeł” S.A. w Mysławowicach
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

	PASYWA	Stan na			Struktura			Zmiana (BZ - BO) BO
		31.12.2005 r.	31.12.2006 r. BO	31.12.2007 r. BZ	2005 r.	2006 r.	2007 r.	
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	7 871,70	5 177,24	29 627,58	22,8%	17,8%	79,3%	472,3%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	2 606,18	2 606,18	16 030,54	7,6%	8,9%	42,9%	515,1%
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	10 169,58	5 265,52	18 014,38	29,5%	18,1%	48,2%	242,1%
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	51,71	0,0%	0,0%	0,1%	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	-4 904,06	-2 694,46	-4 469,06	-14,2%	-9,2%	-12,0%	65,9%
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	26 635,90	23 956,40	7 738,38	77,2%	82,2%	20,7%	-67,7%
I.	Rezerwy na zobowiązania	333,88	331,73	110,75	1,0%	1,1%	0,3%	-66,6%
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 984,69	922,62	358,72	5,8%	3,2%	1,0%	-61,1%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	22 977,33	21 864,71	6 518,55	66,6%	75,0%	17,4%	-70,2%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	1 340,00	837,34	750,37	3,9%	2,9%	2,0%	-10,4%
	PASYWA RAZEM	34 507,61	29 133,65	37 365,96	100,0%	100,0%	100,0%	28,3%

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT KALKULACYJNY)

	Wyszczególnienie	Za okres 01.01 - 31.12			Struktura			Zmiana (OB - OU) OU
		2005 r.	2006 r. OU	2007 r. OB	2005 r.	2006 r.	2007 r.	
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	34 751,42	34 367,88	27 939,25	96,7%	94,5%	94,4%	-18,7%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	30 995,51	30 856,05	25 728,21	75,0%	78,8%	76,0%	-16,6%
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 755,91	3 511,83	2 211,04	-76,6%	-130,3%	-49,5%	-37,0%
D.	Koszty sprzedaży	1 725,30	1 340,42	1 221,83	4,2%	3,4%	3,6%	-8,8%
E.	Koszty ogólnego zarządu	5 056,68	4 488,63	4 653,49	12,2%	11,5%	13,7%	3,7%
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży	-3 026,07	-2 317,22	-3 664,28	61,7%	86,0%	82,0%	58,1%
G.	Pozostałe przychody operacyjne	1 015,64	1 625,54	1 467,59	2,8%	4,5%	5,0%	-9,7%
H.	Pozostałe koszty operacyjne	2 549,78	1 381,11	1 616,23	6,2%	3,5%	4,8%	17,0%
I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 560,21	-2 072,79	-3 812,92	93,0%	76,9%	85,3%	84,0%
J.	Przychody finansowe	155,19	350,23	179,03	0,4%	1,0%	0,6%	-48,9%
K.	Koszty finansowe	1 001,16	1 076,48	630,40	2,4%	2,7%	1,9%	-41,4%
L.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-5 406,17	-2 799,04	-4 264,29	110,2%	103,9%	95,4%	52,3%
Ł.	Zyski nadzwyczajne	0,00	9,22	1,43	0,0%	0,0%	0,0%	-84,5%
M.	Straty nadzwyczajne	0,00	15,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	-100,0%
N.	Zysk (strata) brutto	-5 406,17	-2 804,82	-4 262,86	110,2%	104,1%	95,4%	52,0%
O.	Podatek dochodowy	-502,11	-110,36	206,20	10,2%	4,1%	-4,6%	-286,8%
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
R.	Zysk (strata) netto	-4 904,06	-2 694,46	-4 469,06	100,0%	100,0%	100,0%	65,9%

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

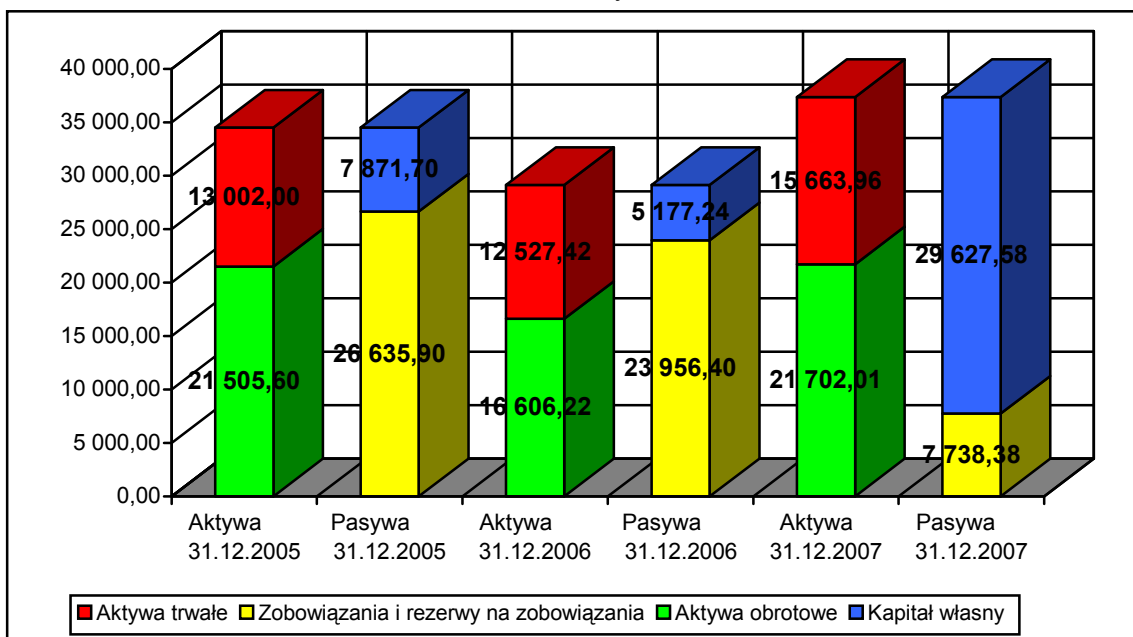
Wyszczególnienie		j.m.	2005 r.	2006 r.	2007 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Suma bilansowa		tys. zł.	34 507,61	29 133,65	37 365,96
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	-4 904,06	-2 694,46	-4 469,06
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	tys. zł.	34 751,42	34 367,88	27 939,25
Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe + RM długoterminowe	tys. zł.	35 922,26	36 343,65	29 585,87
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	60,5	75,4	72,2
Wskaźnik struktury pasywów (źródło finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	29,6	21,6	382,9
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	60,5	41,3	189,1
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	87,0	57,4	196,6
<i>Wskaźniki płynności</i>					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		0,9	0,8	3,3
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobowiązania)		0,3	0,2	1,0
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania		0,0	0,0	0,1
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	-14,2	-8,5	-13,4
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	-62,3	-41,3	-25,7
Rentowność brutto sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży) *100	%	10,8	10,2	7,9
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	%	72,3	78,2	18,4
<i>Wskaźniki efektywności</i>					
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan środków trwałych		2,9	2,9	2,3
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		1,6	1,8	1,5
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy *) / (wartość sprzed. tow. i mat.+ koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	ilość dni	171,7	156,8	194,7
Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług	(przec. należności z tyt. dostaw, robót i usług *) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	39,4	41,5	60,7
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	(przec. zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług *) / (wartość sprzed. tow. i mat.+ koszt wytw. sprzed. prod.)	ilość dni	141,6	142,7	117,8

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. BILANS

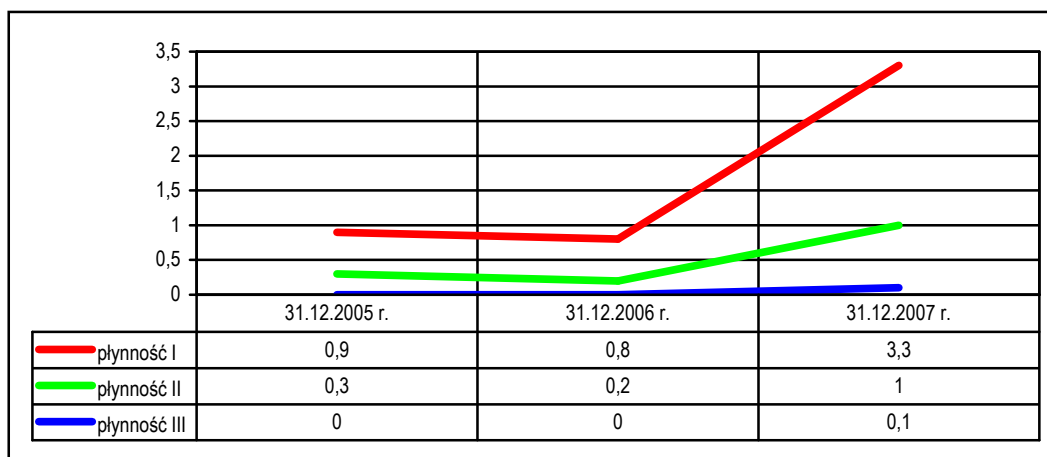
DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



W analizowanym okresie nastąpił wyraźny wzrost sumy bilansowej. Było to spowodowane wzrostem wartości kapitału podstawowego. W badanym okresie jednostka wprowadziła swoje akcje na Giełdę Papierów Wartościowych i wyemitowała 4 333 142 szt. akcji o łącznej wartości równej 13 433 tys. zł. Suma bilansowa wzrosła o 28,3 % w stosunku do roku poprzedniego. Znacznemu obniżeniu uległy zarówno zobowiązania krótko i długoterminowe. Łącznie zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spadły o 67,7% w stosunku do 2006 roku i stanowią 20,7% sumy bilansowej. Zmianie uległa struktura aktywów. Aktywa trwałe w badanym roku stanowią 41,9% całości majątku. Znaczącemu wzrostowi po stronie aktywów trwałych uległy urządzenia i maszyny oraz środki transportu. Po stronie majątku obrotowego warto zwrócić uwagę na znaczny wzrost wartości wyrobów gotowych. Jest to związane z problemami ze zbytem swoich wyrobów do USA. Wartość zapasów stanowi 41,5% kapitałów. Wzrostowi o 29% uległy także należności krótkoterminowe i stanowią one 14% ogółu pasywów. W analizowanej jednostce jest zachowana „złota” reguła bilansowa, ponieważ majątek trwały jest w pełni pokryty kapitałem stałym (kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi). Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym wynosi 196,6%.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



W analizowanym okresie wartości wskaźników płynności I i II stopnia znacznie wzrosły w stosunku do roku poprzedniego, wynosząc odpowiednio 3,3 oraz 1. Wskaźnik I stopnia kształtuje się na poziomie wyższym od uznawanego w literaturze za prawidłowy, natomiast wskaźnik II stopnia kształtuje swoją wartość na optymalnym poziomie (wartość wyżej wymienionych wskaźników bazowych przybierają wartości: 1,5-2 oraz 1). Płynność III stopnia także kształtuje się na prawidłowym poziomie i osiąga wartość 0,1. Powyższe wskaźniki wskazują, że w spółce w roku badanym nie występowały problemy z utrzymaniem bieżącej płynności finansowej.

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 57 dni. Stwarza to sytuację, w której jednostka potrzebuje zaangażowania znacznie mniejszych środków własnych w finansowaniu bieżącej działalności. Łączny okres zamrożenia środków pieniężnych w spółce na koniec 2007 roku (rotacja zapasów + rotacja należności – rotacja zobowiązań) wynosi 138 dni.

Wzrost wartości zapasów oraz należności z tytułu dostaw i usług przy jednoczesnym obniżeniu przychodów ze sprzedaży wpłynął na pogorszenie wskaźników obrotowości odpowiednio o 38 oraz o 20 dni. Uwagę należy zwrócić zwłaszcza na długi wskaźnik obrotu zapasami, który wynosi aż 6,5 miesiąca, przekraczającym tym samym stosowany przez jednostkę normatywny czas cyklu produkcyjnego. Bezpośredni wpływ na taką wartość wskaźnika ma przede wszystkim stan zapasów wyrobów gotowych.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

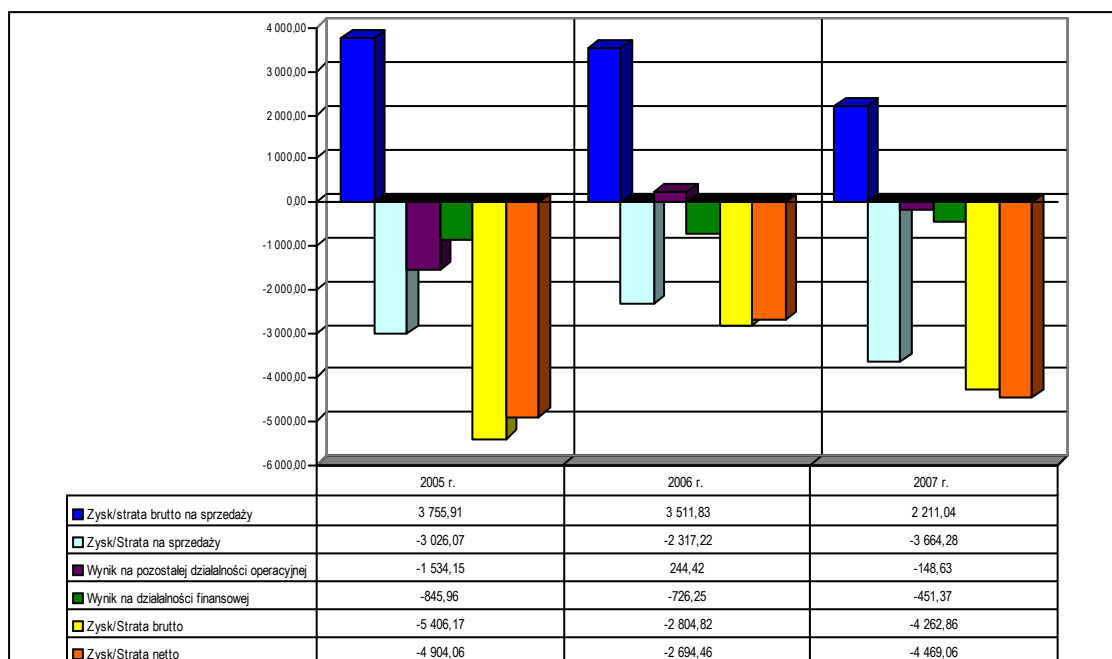


Oceniając rentowność brutto przychodów ze sprzedaży produktów, można zauważyć, że jednostka ponownie obniżyła marżę na sprzedaży, która osiągnęła wartość 7,9%. Niestety nie zapewnia to pokrycia kosztów ogólnego zarządu oraz sprzedaży i uzyskania dodatniej rentowności netto na działalności operacyjnej, która wyniosła -13%.

Jednostka utrzymała ponadto niekorzystny poziom wskaźników rentowności kapitałów własnych oraz posiadanego majątku, co jest związane bezpośrednio z wypracowaniem straty z działalności gospodarczej.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

Wartości w tys. zł.



Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody ze sprzedaży produktów Inniarskich (tkanin oraz wyrobów) – 94,4% całości przychodów, a w tym 51% stanowi sprzedaż krajowa natomiast pozostałą część sprzedaż zagraniczna. Natomiast po stronie kosztów, największą pozycję stanowią koszty wytworzenia sprzedanych produktów (76%). Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu zwiększają całość kosztów działalności podstawowej operacyjnej do poziomu 93,3%.

Biorąc pod uwagę rok 2006 stwierdza się, że przychody z działalności podstawowej zmniejszyły się o 18,7%, natomiast koszty jedynie o 16,6%. Taka zmiana zaowocowała wypracowaniem niższego zysku brutto ze sprzedaży o 37% oraz marży na sprzedaży, która w 2007 roku wyniosła jedynie 7,9%. Badana jednostka zareagowała jednak pozytywnie zmniejszając koszty sprzedaży o 8,8%, jednak z drugiej strony koszty ogólnego zarządu wzrosły o 3,7%. Doprowadziło to do wypracowania straty na sprzedaży w 2007 roku w kwocie 3.664,28 tys. zł, wyższej niż w 2006 roku o 58,1%. 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:

- strata na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 148,63 tys. zł (zrealizowana głównie w wyniku przychodów ze sprzedaży środków trwałych oraz odpisów aktualizujących zapasy i należności oraz aktualizacji wartości aktywów niefinansowych),
- strata na działalności finansowej w kwocie 451,37 tys. zł (odsetki od kredytów, dla kontrahentów oraz odsetki od zobowiązań podatkowych).

Ostatecznie, jednostka osiągnęła stratę netto w wysokości 4.469,06 tys. zł, wyższą w stosunku do roku 2006 o 65,9%.

3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

Przeprowadzone badania i dowody rewizji potwierdzają, że nie występuje zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej badanej jednostki w roku następnym po badanym, pod warunkiem spełnienia działań zarządu które przyniosą oczekiwane rezultaty polegające na osiągnięciu zysku z działalności gospodarczej.

Niepokojące jest zjawisko utrzymywania się straty na działalności gospodarczej co przy tendencji umacniania się złotówki w kontekście znacznego udziału eksportu w przychodach jednostki, istnieje obawa o wynik finansowy Spółki w najbliższej przyszłości.

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.

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 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.

II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH BILANSU

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

1. Kapitały własne

W roku badanym badana jednostka podwyższyła wartość kapitałów własnych poprzez emisję 4 333 142 szt. akcji serii C i D o łącznej wartości równej 13 433 tys. zł. Niepokojącym zjawiskiem jest fakt odnotowania przez badaną jednostkę kolejny rok z rzędu straty netto w wysokości 4.469,06 tys. zł, wyższą w stosunku do roku 2006 o 65,9%.

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.

1. Wynik brutto na sprzedaży

Wynik brutto na sprzedaży uległ znacznemu pogorszeniu w stosunku do roku ubiegłego. Przychody z działalności podstawowej zmniejszyły się o 18,7%, natomiast koszty jedynie o 16,6%. Taka zmiana zaowocowała wypracowaniem niższego zysku brutto ze sprzedaży o 37% oraz marży na sprzedaży, która w 2007 roku wyniosła jedynie 7,9%.

2. Wynik na sprzedaży

Wynik na sprzedaży uległ także pogorszeniu w stosunku do roku 2006. Koszty sprzedaży zmalały o 8,8%, jednak z drugiej strony koszty ogólnego zarządu wzrosły o 3,7%. Nadal więc podstawowa działalność spółki okazuje się być nierentowna.

3. Wynik na pozostałych poziomach działalności

Badana jednostka ponosi stratę zarówno na pozostałej działalności operacyjnej, jak i działalności finansowej, co dodatkowo pogarsza wynik finansowy badanej Spółki.

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 umowy 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 PKFConsult Sp. z o.o. nie sporządzała w 2007 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 15 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

Elżbieta Kuchciak
Biegły rewident nr 7056/5916

Rafał Barycki
Biegły rewident nr 10744/7805
Członek Zarządu

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania
Sprawozdań finansowych nr 477

Wrocław , 28 marzec 2008 r.