

*Sprawozdanie Zarządu  
z działalności  
Zakładów Lniarskich „Orzeł” S.A.  
w Mysłakowicach  
za okres od 01.01.2003 r. do 31.12.2003 r.*

Mysłakowice – luty 2004 r.

### *Ważniejsze wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki w 2003 r.*

1. Zwołano 23 czerwca 2003 r. w Warszawie Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym podjęto uchwały w sprawach:
  - uchwalenia Regulaminu Walnego Zgromadzenia,
  - zatwierdzenia sprawozdania finansowego za okres 01.01.2002 do 31.12.2002 r.,
  - zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2002 r.,
  - pokrycia straty netto za rok obrotowy 2002,
  - udzielenia członkom Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków za 2002 r.,
  - udzielenia członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za 2002 r.,
  - zmian w składzie Rady Nadzorczej.
2. Zrestrukturyzowano zatrudnienie w Spółce, m.in. poprzez outsourcing służb pomocniczych i przekształcenie Zakładowej Straży Pożarnej w Zakładową Służbę Ratowniczą, co pozwoliło zredukować 76 etatów.
3. Podpisano ze Związkami Zawodowymi:
  - Protokół dodatkowy nr 5 do ZUZP w sprawie zawieszenia odpisu na ZFŚS od 1.04.2003 r. do 31.12.2003 r.,
  - Protokół dodatkowy nr 6 do ZUZP w sprawie zawieszenia w 2004 r. wypłat nagród jubileuszowych i odpisu na ZFŚS.
4. W celu racjonalizacji kosztów pracy, Spółka zawarła z Powiatowym Urzędem Pracy 4 umowy o organizację prac interwencyjnych, w ramach których zatrudniono 38 bezrobotnych. W związku z powyższym, z tytułu częściowej refundacji wynagrodzeń i składek ZUS ponoszonych przez pracodawcę, obniżono koszty pracy w 2003 roku o 41568,70 zł.
5. Wdrożono system aktywnego zarządzania strukturą sprzedaży i budżetowanie klientów.
6. Spółka prezentowała swoje produkty na następujących targach w Polsce i za granicą:
  - HEIMTEXTIL we Frankfurcie,
  - CPD w Düsseldorfie,
  - Texworld w Paryżu,
  - Poznański Tydzień Mody w Poznaniu,
  - Targi Przędzy Yarn Market w Łodzi.
7. Odnowiono kredyty BZ WBK S.A., ING Bank Śląski S.A., Millennium S.A. i zrestrukturyzowano harmonogram spłat w BZ WBK.
8. W celu przyspieszenia spływu należności, a tym samym pozyskania środków finansowych podpisano umowę faktoringową z Raiffeisen Faktoring Polska sp. z o.o.
9. Wystąpiono do Wójta i Gminy Mysłakowice z prośbą o umorzenie prolongowanego podatku od nieruchomości w kwocie 296,5 tys. zł. Decyzją Gminy z dnia 31.12.2003 r. podatek został umorzony.
10. Zrealizowano inwestycje związane z częściową modernizacją Tkalni.
11. W celu pozyskania funduszy z Programu Restrukturyzacji Przemysłu Lekkiego, złożono w Ministerstwie Gospodarki, Pracy i Polityki Społecznej, zatwierdzony przez Radę Nadzorczą, Program Restrukturyzacji Zakładów Lniarskich „Orzeł” S.A. na lata 2003-2007. Zgodnie z przedstawionym programem Spółka zamierza kontynuować modernizację Wydziału Tkalni.
12. W ramach bezcłowego kontyngentu Spółka zakupiła w 2003 roku 385 ton włókna lnianego z krajów UE. Prowadzono rozmowy z Ministerstwem Gospodarki, Pracy i Polityki Społecznej w sprawie ustanowienia kontyngentu na importowane włókno lniane z UE na 4 miesiące 2004 r.

### Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

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

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, białej lub gotowanej, opierana, dobielana lub barwiona w sztuce	<ul style="list-style-type: none"> <li>• skład surowcowy - 100% len</li> <li>• zastosowane przędzie:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- lniana czesankowa przędziona na mokro z białego lub gotowanego niedoprzędu od tex 30 do tex 100 lub</li> <li>- lniana zgrzebna przędziona na mokro zwykła lub z niedoprzędu od tex 74 do tex 170</li> </ul> </li> <li>• szerokość tkaniny od 140 do 180 cm</li> <li>• ciężar m<sup>2</sup> od ~ 95 g/m<sup>2</sup> do 400g/m<sup>2</sup></li> <li>• w przypadku tkanin mieszankowych z bawełną: udział lnu 50%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• tkanina do dalszego przerobu u klienta,</li> <li>• tkanina odzieżowa,</li> <li>• tkanina obrusowa,</li> <li>• tkanina pościelowa,</li> <li>• tkanina specjalna (np. płótno malarskie)</li> </ul>	Przemysł odzieżowy Produkty gotowe codziennego użytku

Wartość i struktura produktowa obrotów za rok 2002 i 2003 przedstawia się następująco:

Lata Asortyment	2002			2003		
	Ilość	Tys. zł	%	Ilość	tys. zł	%
Tkaniny lniane	2 120	36 583	82,5	2 080	36 196	79,7
Tkaniny lniano-mieszankowe i bawełniane	118	1 745	3,9	149	2 181	4,8
<b>RAZEM TKANINY</b>	<b>2 238</b>	<b>38 328</b>	<b>86,4</b>	<b>2 229</b>	<b>38 377</b>	<b>84,5</b>
Konfekcja	855	2 947	6,6	877	2 869	6,3
Pozostałe produkty i usługi	X	1 410	3,2	X	2 263	5,0
Sprzedaż towarów i materiałów	X	1 678	3,8	X	1 892	4,2
<b>OGÓŁEM</b>	<b>X</b>	<b>44 363</b>	<b>100</b>	<b>X</b>	<b>45 401</b>	<b>100</b>

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

### **Informacje o zmianach rynków zbytu**

W roku 2003 nastąpiła zmiana w strukturze sprzedaży Spółki. Udział rynku krajowego w roku 2003 wyniósł 47,0%, natomiast w roku 2002 udział ten wynosił 41,3%. Odpowiednio udział sprzedaży na rynki zagraniczne kształtował się na poziomie 53% w roku 2003 i 58,7% w roku 2002.

Struktura przychodów ze sprzedaży w latach 2002 - 2003

Lata	2002		2003	
	tys. zł	%	tys. zł	%
<b>Eksport</b>	<b>26 052</b>	<b>58,7</b>	<b>24 068</b>	<b>53,0</b>
<b>Rynek krajowy</b>	<b>18 311</b>	<b>41,3</b>	<b>21 333</b>	<b>47,0</b>
<b>OGÓŁEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>44 363</b>	<b>100</b>	<b>45 401</b>	<b>100</b>

### **Rynki zagraniczne - główni odbiorcy**

W roku 2003 ZL „Orzeł” S.A. realizowały sprzedaż do 29 krajów. Spółka eksportowała produkty głównie na rynek amerykański (USA), którego udział w przychodach wyniósł 31%. W 2002 roku udział rynku amerykańskiego w przychodach ogółem był znacznie większy i wynosił 40,5%.

Największa sprzedaż do krajów europejskich kierowana była do Niemiec, a udział tego rynku w przychodach to ok. 3%.

Pozostała sprzedaż eksportowa trafiła do: Turcji, Danii, Włoch, Mauritiusa, Tunezji, Francji, Meksyku, Kolumbii.

Żaden z klientów nie osiągnął sprzedaży stanowiącej więcej niż 20% przychodów Spółki.

Do największych zagranicznych klientów Spółki w roku 2003 zalicza się:

- M & A Linens – USA (19,1% przychodów ze sprzedaży ogółem),  
„M & A Linens Inc.” – firma z Nowego Jorku, największy odbiorca tkanin ZL "Orzeł" S.A. Jest to firma hurtowa, zaopatrująca prawie 2000 klientów na rynku amerykańskim, głównie dostarczająca tkaniny konfeksjonerom i detalistom na terenie całej Ameryki Północnej oraz części Ameryki Południowej. Obroty z tą firmą od lat utrzymują się na wysokim poziomie.
- Seda – Turcja ( 6,0% przychodów ze sprzedaży ogółem),
- Chris Stone - USA (5,0% przychodów ze sprzedaży ogółem),
- Stevens – USA (3,7% przychodów ze sprzedaży ogółem).

## ***Rynek krajowy - główni odbiorcy***

W okresie 2002 – 2003 udział sprzedaży produktów, towarów i materiałów na rynku krajowym wzrósł z 41,3% w roku 2002 do 47,0% w roku 2003.

Żaden z krajowych klientów nie osiąga 20% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Do największych krajowych odbiorców Spółki zaliczyć należy firmy:

- KAN z Łodzi, szyjąca odzież dla sieci sklepów duńskiej firmy Carli Gry. Udział tej firmy w sprzedaży ogółem wyniósł 7,8% (udział w sprzedaży krajowej - 16,7%),
- Hurtownia „Len” z Gdańska . W roku 2003 sprzedaż do tej firmy stanowiła 2,6% całkowitej sprzedaży,
- Hurtownia „Tex Len Plus” z Żyrardowa. Udział tej firmy w sprzedaży ogółem w 2003 roku wyniósł 2,7%,
- Przedsiębiorstwo Produkcyjno – Handlowe „Baron” z Sanoka – kupuje głównie płótno malarskie na podobrazia. Udział tej firmy w przychodach „Orła” wyniósł w roku 2003 ponad 2%.

## ***Główni dostawcy***

Najważniejszym dostawcą włókna z Polski jest Agencja Handlowa „ARMIX” z południowo – wschodniej Polski.

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

W roku 2003 Spółka zakupiła 913 ton włókna od tego dostawcy.

Najwyższej jakości włókno wytwarzane jest głównie we Francji, Holandii, Belgii.

W roku 2003 Spółka współpracowała z następującymi dostawcami z Zachodniej Europy:

- Leon Vandecasteele Belgia - 143 tony
- Callin Belgia – 74 tony
- Fibrex Belgia – 72 tony
- Saneco Francja - 71 ton
- Wiggleswort Belgia – 24 tony

Struktura zakupów włókna lnianego w 2003 roku to 29,6 % włókna zachodniego i 70,4 % włókna krajowego.

W roku 2003 nie nastąpiły istotne zmiany w źródłach zaopatrzenia w materiały pomocnicze i części zamienne do produkcji. Środki chemiczne i barwniki dostarczane są przez kontrahentów krajowych. Główni dostawcy to:

- Dystar Bencolor Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi
- Przedsiębiorstwo Usługowo-Handlowe „Chemicolor” z siedzibą w Łodzi
- Centrala Importowo-Handlowa „Ciech” z siedzibą w Warszawie
- Przedstawicielstwo Firm Zagranicznych „Gest” z siedzibą w Łodzi
- Przedsiębiorstwo Obrotu Chemikaliami „Chemia” z siedzibą we Wrocławiu

Z uwagi na zróżnicowany park maszynowy oraz jednostkowy charakter wielu maszyn, zaopatrzenie w części zamienne jest mocno zdywersyfikowane. Spółka pozyskuje części zamienne z około 30-tu źródeł. Są to dostawcy krajowi oraz zagraniczni z krajów Unii Europejskiej, Szwajcarii oraz Rosji.

Wartość obrotów z żadnym z dostawców materiałów do produkcji oraz części zamiennych nie stanowi 20% przychodów ze sprzedaży.

### ***Różnice pomiędzy danymi prognozowanymi a osiągniętymi***

W roku 2003 Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 45 401 tys. zł., co oznacza, że były one niższe o 4,9% w stosunku do planu na rok 2003 (przychody w planie na rok 2003 – 47 736 tys. zł.). Niższe przychody wobec założeń planowych są skutkiem odrzucenia przez Spółkę nierentownych kontraktów na rynek amerykański, co okazało się słuszne zwłaszcza w obliczu znacznego spadku USD. Wprawdzie wobec założeń planowych, osiągnięto niższe przychody, jednak wobec roku 2002 przychody ze sprzedaży wykazują wzrost o 2,3%, co należy podkreślić zwłaszcza w obliczu silnej aprecjacji PLN do USD. Koszt wytworzenia sprzedanej produkcji wyniósł 35 926 tys. zł i podobnie jak przychody, był niższy od założeń planowych o 4,9% (koszt wytworzenia sprzedanej produkcji w planie 37 770 tys. zł.). Wobec powyższego Spółka osiągnęła zysk ze sprzedaży w wysokości 225 tys. zł. (planowany zysk ze sprzedaży 704 tys. zł.). Nie mniej jednak na uwagę zasługuje fakt poniesienia niższych wobec zakładanych kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży zarówno wobec planu, jak i wobec roku 2002 (koszty ogólnego zarządu za rok 2003 wyniosły 6 466 tys. zł., planowane na rok 2003 6503 tys. zł., poniesione w roku 2002 6712 tys. zł.; koszty sprzedaży za rok 2003 wyniosły 1449 tys. zł., planowane na rok 2003 1497 tys. zł., poniesione w roku 2002 1522 tys. zł.).

Po uwzględnieniu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, Spółka wygenerowała zysk na działalności operacyjnej w kwocie 1 031 tys. zł. wobec planowanego 704 tys. zł. Natomiast po uwzględnieniu przychodów i kosztów finansowych, salda zdarzeń nadzwyczajnych i obowiązkowych obciążeń wyniku finansowego, Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie 195 tys. wobec planowanego 164 tys. zł.

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

ZL „Orzeł” S.A. jest jedyną w Polsce firmą o pełnym cyklu produkcyjnym: czesanie, przędzenie, tkanie i wykończenie, co pozwala na pełną kontrolę jakości produktu na każdym etapie produkcji. Jedynie uprawa lnu i trzepanie pozostają poza bezpośrednią kontrolą Spółki. Generalnie Spółka dysponuje przestarzałym parkiem maszynowym, głównie na Wydziale Przędzalni i Tkalni. Wprawdzie na przestrzeni lat 2001 – 2003 poniesiono nakłady inwestycyjne na wymienionych wydziałach, nie mniej jednak w celu dalszego zwiększenia konkurencyjności i nowoczesności firmy, istnieje potrzeba dalszej modernizacji wydziałów produkcyjnych.

## Główne inwestycje krajowe i zagraniczne oraz metody ich finansowania.

W roku 2003 Spółka dokonała inwestycji krajowych w aktywa trwałe w wysokości 1 782,8 tys. zł, w tym z importu 1 536,5 tys. zł. Kształtowały się one następująco:

1. Wartości niematerialne i prawne	45,2 tys. zł
2. Budynki i budowle	10,0 tys. zł
3. Urządzenia techniczne i maszyny	1 708,8 tys. zł
4. Środki transportu	0,0 tys. zł
5. Pozostałe środki trwałe	18,8 tys. zł

Najważniejsze zadania inwestycyjne zrealizowane w 2003r. to:

1. Snowadło taśmowe	775,3 tys. zł
2. Krosna rapierowe firmy Dornier szt. 2	758,2 tys. zł
3. Wentylator	79,9 tys. zł
4. Urządzenie prasowalnicze	8,5 tys. zł

W/w zadania inwestycyjne finansowane były poprzez leasing oraz ze środków własnych Spółki.

Oprócz poniesionych nakładów inwestycyjnych Spółka dokonała szeregu przedsięwzięć w zakresie poprawy organizacji pracy. W związku z powyższym zrealizowano następujące zadania:

- zreorganizowano Zakładową Straż Pożarną - zmniejszono zatrudnienie o 6 osób,
- zreorganizowano Dział Techniczny i Dział Zaopatrzenia - zmniejszono zatrudnienie o 3 osoby,
- zreorganizowano Dział Remontów i Eksploatacji – przekazano 46 osób do Impel S.A.- zmniejszenie zatrudnienia,
- zreorganizowano Dział Energetyczny - zmniejszono zatrudnienie o 7 osób oraz ograniczono w zasadniczy sposób zatrudnienie w godzinach nadliczbowych,
- dokonano reorganizacji w komórkach administracyjnych – zmniejszono zatrudnienie o 7 osób.

W wyniku powyższej restrukturyzacji, zmniejszono zatrudnienie w ZL „Orzeł” S.A. łącznie o 76 osób.

Ponadto zmiany w organizacji pracy dotyczyły poprawy funkcjonowania systemów informatycznych w Spółce. Wobec powyższego:

1. Zakupiono system operacyjny Microsoft Windows 2000 Server PL wraz z licencjami na 25 użytkowników dla potrzeb systemu Obsługa Sprzedaży TETA\_OS.
2. Zakupiono sieciowy system Obsługi Sprzedaży firmy TETA z Wrocławia, wersja graficzna, terminalowa, licencja na 15 użytkowników.
3. Wykonano połączenie światłowodowe pomiędzy biurowcem a budynkiem magazynowym, w którym znajduje się Magazyn Wyrobów Gotowych oraz sieć komputerową UTP w tym budynku dla 5 punktów.
4. Rozbudowano serwer Compaq ML350 oraz zainstalowano system operacyjny Microsoft Windows 2000 Server PL wraz z licencjami dla 25 użytkowników, dla potrzeb systemu Obsługa Sprzedaży TETA\_OS.
5. Zakupiono 10 zestawów komputerowych :
  - Dział Sprzedaży - 5
  - Dział Eksportu - 2
  - Dział Produkcji - 2
  - Przygotowawczy Tkalni –1

Między innymi, dzięki zrealizowaniu powyższych zadań, rok 2003 był znacznie korzystniejszy od poprzednich dla działalności ZL „Orzeł” S.A., pomimo wpływu niekorzystnych czynników makroekonomicznych. Jednakże przedłużanie negatywnych zjawisk w gospodarce światowej znacznie utrudniało funkcjonowanie firmy.

Do czynników istotnych dla Spółki w roku 2003 zaliczyć należy:

- ♦ aktywizację rynku polskiego, umożliwiającą zmianę struktury sprzedaży i upłynnienie części zapasów;
- ♦ korzystne zmiany w Kodeksie Pracy;
- ♦ deprecjację kursu USD – w jej wyniku Spółka musiała wycofać się z części kontraktów na rynek amerykański;
- ♦ opieszałość w przyznaniu kontyngentu na bezcłowy import włókna lnianego;
- ♦ zaostrzenie konkurencji na rynku amerykańskim ze strony krajów azjatyckich, co skutkowało znaczną presją na obniżenie cen;
- ♦ trudności płatnicze polskich i niektórych zagranicznych firm;
- ♦ politykę kredytową banków.

### **Aktualna sytuacja finansowa Spółki**

Spółka po dwóch latach konsekwentnie realizowanego programu naprawczego, osiągnęła sukces w postaci znacznego wzrostu rentowności sprzedaży. Sukces ten jest tym większy, iż nie jest efektem tymczasowych działań mających na celu krótkotrwałą poprawę wizerunku firmy, ale skutkiem świadomych i konsekwentnie realizowanych działań restrukturyzacyjnych zarówno po stronie przychodowej, jak i kosztowej. Przyjęte przez firmę działania zaradcze okazały się właściwe, pomimo nadal niesprzyjających warunków makroekonomicznych.

Rok 2003 Z.L. „Orzeł” S.A. zakończyły dodatnim wynikiem finansowym na poziomie 194,7 tys. zł., co oznacza poprawę wyniku o 3,8 mln. zł. w stosunku do 2002 r.

Poprawa kondycji finansowej Spółki wynika z faktu, iż od końca 2001 roku realizowany jest program poprawy rentowności zaakceptowany przez Radę Nadzorczą firmy. Na tej podstawie dokonano zmian w zakresie organizacji i struktury produkcji, dystrybucji, handlu i marketingu (nowa oferta produktowa), ewidencji kosztów (zarządzanie strukturą sprzedaży, budżetowanie klientów), operacji finansowych (transakcje zabezpieczające) oraz w organizacji przedsiębiorstwa.

Działania te pozwoliły utrzymać rynki zbytu i płynność finansową, uzyskać dodatni wynik finansowy netto i nadwyżkę operacyjnych przepływów gotówki za 2003 rok w wysokości ponad 3,4 mln zł.

W ten sposób Spółka stworzyła trwałe podstawy ekonomiczno – finansowe do rozwoju firmy, co obrazują przedstawione w tabeli wskaźniki.

Wybrane wskaźniki ekonomiczno – finansowe za lata 2001 - 2003

<b>Wskaźniki</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Rentowność sprzedaży netto (%)	-10,2	-8,1	0,4
Wskaźnik płynności bieżącej	1,5	1,2	1,2
Przepływy z działalności operacyjnej (tys. zł)	-2 109,1	5,9	3 417,1
Wskaźnik zadłużenia	0,51	0,63	0,62
Cykl inkasa (dni)	88	57	51
Rentowność kapitałów własnych (%)	-27,2	-28,8	1,5

Spółka zgodnie z przyjętą metodologią utworzyła metodą kasową rezerwę krótkoterminową na odprawy emerytalno – rentowe w wysokości 70 tys. zł. Wysokość rezerwy wynika z porozumienia, podpisanego ze związkami zawodowymi, zawieszającego wypłaty nagród jubileuszowych w 2004 roku.

Ponadto Spółka utworzyła nowe odpisy aktualizujące wartość zapasów wyrobów gotowych na kwotę 51309,88 zł. Wysokość tych odpisów jest pochodną obniżenia skali powstawania tzw. stoków produkcyjnych oraz znacznej płynności zapasów wyrobów gotowych w warunkach aktywizacji rynku polskiego.

Poza wymienionymi wyżej pozycjami utworzono rezerwy na ryzyko zapłacenia odsetek od zobowiązań oraz ryzyko przyszłych kosztów w łącznej kwocie 79 648,04 zł. oraz odpisy aktualizujące należności przeterminowane (w tym na naliczone odsetki) w kwocie 182 457,20 zł.

### ***Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju***

W roku 2003 Spółka realizowała następujące przedsięwzięcia z dziedziny badań i rozwoju:

1. Zainstalowano na Oddziale Bielnika Przędzy wymienniki do odzysku ciepła z kąpieli spuszcanych z aparatów bielarskich.  
Główne korzyści wynikające z wykonania instalacji odzysku ciepła, to:
  - obniżenie temperatury zrzucanych ścieków,
  - zmniejszenie zużycia energii cieplnej wykorzystywanej w procesie bielenia i barwienia.
2. Przeprowadzono prace w skali przemysłowej nad bieleniem przędzy zgrzebnej w celu wyeliminowania chlorynu sodu z procesów bielenia przędzy. Próby prowadzono wg reżimów bielenia firm Sybron – Tanatex i Zschimmer – Schwarz. Uzyskane biele były zadowalające, niewystarczające jest oczyszczenie bielonej przędzy, dlatego prace będą kontynuowane w roku 2004.
3. Uruchomiono snowadło taśmowe Ben–Tronic, co pozwoliło na zmniejszenie pracochłonności procesów snucia i klejenia osnów, oraz zmniejszenia odpadów przędzy.
4. Wdrożono proces klejenia zimnego osnów (na snowadle Ben–Tronic), pozwalający tkąć osnowy na krosnach wysoko obrotowych.
5. Uruchomiono dwa nowe krosna wysoko- obrotowe firmy Dornier, co pozwoliło na:
  - rozszerzenie asortymentu produkowanych tkanin (możliwość wykonywania gęstych tkanin, których Spółka nie produkowała z uwagi na posiadany park maszynowy),
  - zwiększenie (ponad dwukrotnie) wydajności,
  - poprawę jakości produkowanych tkanin, głównie poprzez zmniejszenie występowania błędów tkackich wynikających ze złego stanu technicznego posiadanych maszyn,
6. W celu rozszerzenia oferty i lepszego zaspokojenia potrzeb klientów produkowano tkaniny z przędz zakupionych w innych zakładach (asortymenty nie produkowane w Z.L. „Orzeł S.A.).
7. Rozpoczęto prace nad komputerową ewidencją ruchu surowca i przędz. Opracowany został program dla obsługi Oddziału Czesalni. W trakcie wdrożenia jest system ewidencji ruchu przędzy na Oddziale Bielnika Przędzy, Przędzalni, Magazynu Przędzy.
8. W Zakładzie B Kowary prowadzone są próby przemysłowe bielenia tlenowego tkanin w aparacie bielarskim.
9. Zatwierdzony został reżim bielenia zimno-nawojowego tkanin.

## ***Perspektywy rozwoju działalności emitenta co najmniej na rok 2004 z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej Spółki***

Dotychczas realizowana strategia w zakresie handlu i marketingu sprawiła, że Spółka utrzymała dotychczasowy udział w rynku tkanin lnianych. Dzięki inwestycjom na rzecz poprawy jakości, obniżeniu kosztów wytworzenia, sprawnej obsłudze, a także rozwijaniu sprzedaży na rynkach poza odzieżowych, „Orłowi” udało się utrzymać klientów, a także pozyskać nowych rokujących na wieloletnią współpracę.

W roku 2003, w zakresie przedsięwzięć modernizacyjnych w obszarze marketingu i dystrybucji, Spółka wprowadziła budżetowanie klientów i zarządzanie strukturą sprzedaży. Pozwala to na identyfikację i śledzenie kosztów związanych z realizacją kontraktu dla indywidualnego klienta, a tym samym na dokładną analizę rentowności zamówienia. Zarządzanie strukturą sprzedaży ma na celu takie nią sterowanie, aby zapewnić Spółce wysoką marżę brutto.

W roku 2004 Spółka planuje zwiększenie marżowości sprzedaży przy utrzymaniu dotychczasowych rozmiarów sprzedaży i jednoczesnej kontynuacji działań oszczędnościowych. Założenie względnie stałej sprzedaży wynika z wysokiego przeciętnego wykorzystania mocy wytwórczych, który poza sezonem wynosi około 75%, a w sezonie 110%. Dlatego wzrost produkcji i sprzedaży wymagałyby inwestycji w majątek bądź zapasy. Ponadto konkurencja powoduje, że wzrost sprzedaży wiąże się z kosztami w postaci rozbudowy sieci dystrybucji i spadkiem poziomu uzyskiwanych cen. Stąd też podstawowym celem na rok 2004 jest osiągnięcie wyższej marży przy porównywalnej sprzedaży, co poprawi cash flow i pozwoli na elastyczne zarządzanie kapitałem obrotowym.

Działania, dzięki którym Spółka zamierza osiągnąć założone w roku 2004 cele to:

1. Zarządzanie strukturą sprzedaży poprzez:
  - rozwój sprzedaży na rynkach europejskich, gdzie firma posiada kilkunastu sprawdzonych klientów oraz nowych, którzy generują stosunkowo wysokie marże;
  - umocnienie pozycji na rynku krajowym, na którym Spółka z roku na rok zwiększa sprzedaż;
  - ścisły monitoring opłacalności realizacji kontraktów na główny rynek zbytu Spółki – USA, z uwagi na silną deprecjację USD;
  - zwiększenie udziału w portfelu sprzedaży tkanin generujących znacznie wyższe marże.
2. Obniżenie kosztów poprzez:
  - dostosowanie stanu zatrudnienia do zadań produkcyjnych i sprzedażowych,
  - budżetowanie wydziałów produkcyjnych,
  - zmniejszenie produkcji tkanin stokowych,
  - zmniejszenie zużycia mediów,
  - poprawę infrastruktury technicznej.
3. Stabilizacja finansowa, dzięki, odnowieniu kredytów bankowych i obniżeniu zobowiązań.
4. Odbudowa kapitałów własnych dzięki wypracowanym środkom z zysku i amortyzacji.

### ***Przewidywana sytuacja Spółki***

W roku 2004 Spółka planuje dalsze przedsięwzięcia zmierzające z jednej strony do obniżenia kosztów wytwarzania, a z drugiej do takiego zarządzania procesem sprzedaży, aby zapewnić maksymalną w danych warunkach marżę brutto i w rezultacie dodatni wynik finansowy.

W związku z powyższym Spółka posiada opracowany na rok 2004 projekt planu ekonomiczno – finansowego, który wyznacza priorytetowe zadania mające na celu dalszą

poprawę wyniku finansowego, pomimo niesprzyjających nadal warunków makroekonomicznych, szczególnie znacznej deprecjacji USD.

Plan ten koncentruje się na wzroście marżowości i jednoczesnej kontynuacji działań oszczędnościowych przy utrzymaniu dotychczasowych rozmiarów sprzedaży. Osiągnięcie przyrostu marżowości uzależnione będzie w dużym stopniu od kształtowania się kursu walut, głównie USD i EUR, gdyż pomimo wzrostu sprzedaży na rynku krajowym, większość przychodów Spółka realizuje w walucie obcej. Z uwagi na wejście Polski do UE, Spółka spodziewa się łatwiejszego dostępu do rynków zbytu, ułatwień związanych ze zniesieniem barier celnych i szerszego dostępu do źródeł finansowania.

### ***Przewidywany rozwój jednostki***

W 2004 roku „Orzeł” realizować będzie prace w zakresie produkcji i technologii, których efektem będą następujące przedsięwzięcia:

- wprowadzenie komputerowej ewidencji obrotu towarowego pomiędzy wydziałami,
- dalsza obniżka kosztów produkcji poprzez optymalizację zatrudnienia, modernizację parku maszynowego oraz utrzymywanie normatywów surowca i półfabrykatów na poziomie minimum technologicznego,
- eliminacja chlorynu z technologii obróbki lnu,
- rozszerzenie asortymentu tkanin w oparciu o nowe maszyny,
- zwiększenie elastyczności świadczonego serwisu dla klientów.

Spółka opracowała na rok 2004 dwa warianty planu.

I wariant obejmuje plan minimum, w którym nakłady zostaną ograniczone do niezbędnych wydatków. Wariant ten zakłada ograniczenie nakładów inwestycyjnych do ok. 100 tys. zł. Realizowane będą podjęte w poprzednich latach działania zmierzające do zmniejszenia zużycia mediów oraz do poprawy infrastruktury technicznej. Zakres wykonywanych zadań będzie obejmował:

- modernizację systemów grzewczych i klimatyzacyjnych na wydziałach produkcyjnych
- modernizację układów dostarczających wodę technologiczną do produkcji wraz z remontami zbiorników wody technologicznej

Powyższe działania pozwolą w znacznym stopniu zmniejszyć zużycie mediów oraz zmodernizować wyeksploatowane urządzenia.

Ponadto kontynuowane będzie wdrażanie systemu informatycznego zarządzania magazynem wyrobów gotowych i sprzedażą. Zadanie realizowane jest wspólnie z firmą „TETA” S.A.

Natomiast realizacja II wariantu uzależniona jest od pozyskania przez Spółkę środków z Ministerstwa Gospodarki, Pracy i Polityki Społecznej na poprawę konkurencyjności produktowej i technologicznej wyrobów Z.L. „Orzeł” S.A. Wobec powyższego Spółka w lutym 2004 r. złoży wniosek o dofinansowanie zakupu maszyn i urządzeń. Wartość inwestycji szacuje się na 7 208 tys. zł. Orzeł może liczyć na dotację do 25% inwestycji na zasadach refinansowania. W tym celu opracowano program „Poprawa konkurencyjności produktowej i technologicznej wyrobów Zakładów Lniarskich „Orzeł” S.A.” W ramach projektu Spółka zamierza zakupić 16 krosien tkackich, przewijarkę wraz z instalacją nawilżającą, sprężarkę oraz zmodernizować kotły węglowe w zakładowej kotłowni. Program

zorientowany jest głównie na: poprawę jakości produkowanych wyrobów, zmniejszenie ilości braków, zmniejszenie emisji pyłów i gazów do atmosfery, zmniejszenie zużycia mediów, zwiększenie wydajności, unowocześnienie parku maszynowego oraz zwiększenie marżowości sprzedaży.

Dofinansowanie programu inwestycyjnego ze środków programu „Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw” pozwoli go zrealizować w całości do września 2005 roku.

### ***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 2004 zaliczyć należy:

- członkostwo Polski w UE,
- sytuację gospodarczą na rynkach USA i UE,
- politykę kredytową banków finansujących działalność Spółki,
- kurs EUR i PLN,
- politykę pro eksportową państwa,
- skalę oddziaływania firm konkurencyjnych z Chin i Rosji,
- ograniczenia w imporcie tekstyliów z Chin na rynek USA,
- wielkość zbiorów lnu w Polsce i UE oraz poziom cen lnu.

Do niedawna zdecydowaną większość produkcji ZL „Orzeł” S.A. stanowił eksport i w związku z tym Spółka nie przejawiała tak dużej wrażliwości na zmiany zachodzące na rynku krajowym. Nie mniej jednak od około dwóch lat firma aktywnie umacnia swoją pozycję na tym rynku. O ile do niedawna klienci na rynku krajowym byli głównie biernymi odbiorcami nadwyżek tkanin pozostałych po realizacji kontraktów eksportowych, o tyle obecnie coraz częściej budują z wyprzedzeniem swoje programy sprzedażowe, precyzyjnie ustalając ze Spółką asortyment tkanin do ich produkcji.

Jednocześnie Spółka widzi duże możliwości zwiększenia sprzedaży tkanin na rynku wspólnotowym związane zarówno z kursem EUR, jaki i z przystąpieniem Polski do UE. Wysoki kurs EUR sprawia również, iż polscy klienci kupujący dotychczas w krajach, gdzie walutą jest EUR odczuwają wzrost cen tkanin. Poszukują więc sprawdzonych kontrahentów krajowych, którzy oferują produkt nie gorszy od kupowanych zazwyczaj w UE.

### ***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**

W 2003 roku Spółka nie zawarła żadnej takiej umowy.

#### **Umowy handlowe**

W roku 2003 Spółka zawarła znaczące umowy handlowe z następującymi firmami:

1. M & A Linens (USA) – zawarto 35 kontraktów na łączną wartość 707 tys. USD  
Zrealizowano dostawy na wartość 2 221 tys. USD,
2. KAN (Polska) - wartość kontraktów 1 935,9 tys. PLN  
Zrealizowano dostawy na wartość 3553 tys. PLN,

3. Seda (Turcja) - wartość kontraktu 757,3 tys. USD  
Zrealizowano dostawy na wartość 698,2 tys. USD,
4. Chris Stone (USA) – wartość kontraktów 340 tys. USD  
Zrealizowano dostawy na wartość 578,3 tys. USD.

### **Umowy ubezpieczenia**

Spółka zawarła niżej wymienione umowy ubezpieczenia:

Lp.	Rodzaj ubezpieczenia	Ubezpieczyciel	Składka roczna
1.	Od ognia i innych zdarzeń losowych środków trwałych	TU i R „Warta”	9495,50
2.	Od ognia i innych zdarzeń losowych środków obrotowych	TU i R „Warta”	7458,80
3.	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	TU i R „Warta”	1793,00
4.	Ubezpieczenie mienia od kradzieży, dewastacji, szymb od stłuczenia	TU i R „Warta”	904,60
5.	Ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym	TU i R „Warta”	3640,00
6.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu posiadanego mienia i prowadzonej działalności	TU i R „Warta”	2618,00
7.	Ubezpieczenie długów celnych, podatków, innych opłat z tytułu eksportu	TU i R „Warta”	3800,00
8.	Ubezpieczenie komunikacyjne pojazdów	TU i R „Warta”	10629,00
9.	Ubezpieczenie NW i kosztów leczenia zagranicą	TU S.A. „Gerling”	1945,62
10.	Ubezpieczenie kontraktów eksportowy	KUKE	8730,00

### *Umowy współpracy*

1. W 2003 roku obowiązuje, zawarte w 2002 roku na okres dwóch lat porozumienie o współpracy z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „Warta” S.A. w zakresie ubezpieczeń majątkowych.
2. Spółka w październiku 2003 r. podpisała z Zakładem Pracy Chronionej – firmą Impel Security Polska” Umowę o świadczenie usług technicznych w zakresie eksploatacji i utrzymania na ruchu maszyn i urządzeń.
3. W październiku 2003 roku Z.L. „Orzeł” S.A. podpisały z KUKE S.A. umowę na okres roku dot. ubezpieczenia należności z tytułu sprzedaży eksportowej towarów i usług do firmy JOB TEXTILES LTD z Mauritiusa.

### ***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 następujących Spółkach:

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	2 800	0,50
2.	ZPO „Gryfex” w Gryfowie Śl.	404	4 040	0,01
3.	POL – LEN	80	4 000	100,00
	<b>Razem</b>	<b>1 891</b>	<b>10 840</b>	

### *Transakcje z podmiotami powiązanymi*

Spółka nie zawarła żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi

### *Informacja o zaciągniętych kredytach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności*

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: 31.03.2004 r.  
Zabezpieczenie: przewłaszczenie wyrobów gotowych oraz półwyrobów 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 500 tys. USD z terminem spłaty: 25.03.2004 r.  
Kredyt ten w ciągu roku podlegał przewalutowaniu i częściowej spłacie.  
Zabezpieczenie: przewłaszczenie wyrobów gotowych oraz półwyrobów 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 200 tys. USD z terminem spłaty: 15.03.2004 r.  
Zabezpieczenie: przewłaszczenie zapasów tkanin na wydziale wykańczalni wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na maszynie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności obecnych i przyszłych od firmy Monnari Trade S.A.
- 4) Bank Millennium S.A. O/ Jelenia Góra na kwotę 240 tys. USD z terminem pełnej spłaty: 27.02.2004 r. Kredyt ten podlegał w ciągu roku częściowej spłacie.  
Zabezpieczenie: przewłaszczenie środków trwałych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco.

Do końca roku Spółka dokonała spłaty kredytu w wysokości 125 tys. USD i 180 tys. zł. zaciągniętego w BZ WBK 2/O w Jeleniej Górze oraz 240 tys. USD w Banku Millennium S.A. Spółka wystąpiła do banków o odnowienie kredytów w pełnej wysokości.

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

W roku 2003 udzielano jedynie pożyczek mieszkaniowych pracownikom Spółki zgodnie z obowiązującymi przepisami i regulaminem Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych. Innych pożyczek, kredytów poręczeń Spółka nie udzielała.

### ***Wpływy z emisji i ich wykorzystanie***

W roku 2003 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 2003 roku Spółka terminowo regulowała zobowiązania podatkowe, za wyjątkiem podatku od nieruchomości należnego Gminie Mysłakowice, zrównane z podatkami, składki ZUS, zobowiązania wobec banków oraz wynagrodzenia. Decyzją Urzędu Gminy Mysłakowice z grudnia 2003 r. umorzono przeterminowaną część podatku od nieruchomości za 2003 r.

Przejściowo, szczególnie w okresach spiętrzenia się wielu płatności, Spółka nieregularnie wywiązywała się ze swych zobowiązań wobec dostawców. Okresowe problemy z utrzymaniem dyscypliny finansowej były wynikiem sezonowości sprzedaży, deprecjacją kursu dolara, trudnościami płatniczymi odbiorców głównie krajowych a także wynikami finansowymi spółki (z lat 2001 - 2002), które niekorzystnie zmieniły strukturę finansowania majątku. Spółka dokonała konwersji kredytu walutowego w USD na złotowy i częściowej spłaty kredytu. Sytuacja uległa zdecydowanej poprawie pod koniec roku, kiedy Spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy.

W celu poprawy płynności finansowej Spółka podjęła działania w celu przyspieszenia obrotu finansowego (faktoring, cesje wierzytelności, dyskonta akredytyw i weksli w ramach inkasa dokumentowego), pozyskała nowe źródła finansowania poprzez zawarcie długoterminowych umów leasingu, a także w wyniku negocjacji dłuższych terminów płatności od dostawców.

W celu zabezpieczenia się przed wahaniami kursowymi, Spółka zawiera transakcje typu „forward” na sprzedaż USD.

### ***Realizacja zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności***

Źródłem finansowania zakupu środków trwałych w budowie na rok 2004 będą kredyty bankowe, środki własne oraz, w przypadku uzyskania dofinansowania, środki publiczne.

### ***Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego:***

Rada Nadzorcza Z.L. „Orzeł” S.A., na posiedzeniu w dniu 28 marca 2003 r. przyjęła rezygnację z pracy Pana Stanisława Wlazło i odwołała Go z dniem 31.03.2003 r. ze stanowiska Dyrektora Ekonomiczno-Finansowego i Członka Zarządu.

(Uchwała nr 13/2003 z 28.03.2003 r.)

Rada Nadzorcza Z.L. „Orzeł” S.A. na posiedzeniu w dniu 23.06.2003 r. powołała z dniem 24 czerwca 2003 r. Zarząd IV kadencji w składzie:

1. Marek Błażków – Prezes Zarządu
2. Krzysztof Sierka – Wiceprezes Zarządu
3. Józef Pradela – Członek Zarządu

(Uchwała nr IV/21/2003 z 23.06.2003 r.)

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało z dniem 23 czerwca 2003 r. ze składu Rady Nadzorczej Pana Pawła Bochniarza

( Uchwała nr 21 ZWZ Z.L. „Orzeł” S.A. z dnia 23 czerwca 2003 r.)

Walne Zgromadzenie przyjęło do wiadomości rezygnację Pana Marka Grzegorzewicza z dniem 20 czerwca 2003 r. z funkcji członka Rady Nadzorczej Z.L. „Orzeł” S.A.

W związku z powyższym Rada Nadzorcza Z.L. „Orzeł” S.A. składa się z pięciu członków.

Skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

1. Marzena Tomecka – Przewodnicząca Rady Nadzorczej
2. Jerzy Bakutis – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Krystyna Borgosz – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
4. Anna Szkoda - Sekretarz Rady Nadzorczej
5. Ewa Haraszkiwicz – Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Z.L. „Orzeł” S.A. na posiedzeniu w dniu 19.09.2003 r. powołała z dniem 1 października 2003 r. Pana Artura Więznowskiego na funkcję Członka Zarządu. Nowy Członek Zarządu odpowiedzialny będzie za prowadzenie spraw ekonomiczno-finansowych Spółki.

(Uchwała nr IV/25/2003 z 19.09.2003 r.)

Wynagrodzenia osób zarządzających Spółką w 2003 r. wyniosły 485 100,00 zł. i składały się wyłącznie z wynagrodzeń zasadniczych.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w 2003 r. wyniosły 194 767,59 zł.

***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 2003 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 2003 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 31.12.2003 r. przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Ilość akcji w szt.	Wartość nominalna w zł.
<b>Zarząd</b>		
1 Marek Błażków	12 140	37 755,40
2 Krzysztof Sierka	12 082	37 575,02
3 Józef Pradela	73	227,03
4 Artur Więznowski	Nie posiada akcji Spółki	
<b>Razem</b>	<b>24 295</b>	<b>75 557,45</b>

W dniu 31.12.2003 r., w wyniku transakcji pakietowych akcje Spółki nabyli:

1) Pan Marek Błażków – Prezes Zarządu

-ilość nabytych akcji: 12 000 szt.

Obecnie Pan Marek Błażków posiada 12 140 szt. akcji Z.L. „Orzeł” S.A. co stanowi 1,45% w kapitale zakładowym Spółki i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu.

2) Pan Krzysztof Sierka – Wiceprezes Zarządu

-ilość nabytych akcji: 12 000 szt.

Obecnie Pan Krzysztof Sierka posiada 12082 szt. akcji Z.L. „Orzeł” S.A. co stanowi 1,44% w kapitale zakładowym Spółki i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu.

O fakcie nabycia akcji Z.L. „Orzeł” S.A. przez osoby zarządzające, Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 1 z 5.01.2004 r.

**Rada Nadzorcza**

Lp	Imię i nazwisko	Ilość akcji w szt.
1.	Marzena Tomecka	Nie posiada akcji Spółki
2.	Jerzy Bakutis	Nie posiada akcji Spółki
3.	Krystyna Borgosz	Nie posiada akcji Spółki
4.	Anna Szkoda	Nie posiada akcji Spółki
5.	Ewa Haraszkiwicz	Nie posiada akcji Spółki

***Akcjonariusze 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.***

Z dniem 31.12.2003 r. nastąpiła zmiana struktury akcjonariatu Z.L. „Orzeł” S.A.

W wyniku transakcji pakietowych przeprowadzonych w dniach 30.12.2003 – 31.12.2003 r. zbycia akcji Spółki dokonali następujący akcjonariusze:

- 1) Narodowy Fundusz Inwestycyjny „Magna Polonia” S.A. – sprzedaż 221 100 szt. akcji, co stanowi 26,38% w kapitale zakładowym.  
Obecnie NFI „Magna Polonia” S.A. nie posiada żadnych akcji ZL „Orzeł” S.A.
- 2) Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. – sprzedaż 168 000 szt. akcji, co stanowi 20,05% w kapitale zakładowym.  
Obecnie Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. nie posiada żadnych akcji ZL „Orzeł” S.A.
- 3) Narodowy Fundusz Inwestycyjny „Jupiter” S.A. – sprzedaż 58 300 szt. akcji, co stanowi 6,96% w kapitale zakładowym.  
Obecnie NFI „Jupiter” S.A. posiada 11 685 szt. akcji, tj. 1,39% w kapitale zakładowym Spółki.

Z informacji, jakie Spółka posiada zakupu akcji dokonały następujące osoby:

- 1) Pan Michael Berenshteyn  
- ilość nabytych akcji: 177 700 szt.,
- 2) Pan Andrew Wygodzki  
- ilość nabytych akcji: 177 700 szt.,
- 3) Pan Mirosław Tłuczek  
- ilość nabytych akcji: 48 000 szt.

O fakcie sprzedaży znacznych pakietów akcji przez akcjonariuszy Z.L. „Orzeł” S.A. oraz nabyciu akcji, Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 2 i 3 z 5.01.2004 r.

Struktura akcjonariatu, w zakresie podmiotów posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu wg stanu na 31.12.2003 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	Skarb Państwa	168 696	20,13	20,13
4	Mirosław Tłuczek	48 000	5,73	5,73

***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.

Podpisy:

Marek Błażków – Prezes Zarządu

Krzysztof Sierka – Wiceprezes Zarządu

Józef Pradela – Członek Zarządu

Artur Więznowski – Członek Zarządu

