

***Sprawozdanie Zarządu
z działalności
Zakładów Lniarskich „Orzeł” S.A.
w Mysłakowicach
za okres od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r.***

Mysłakowice – marzec 2005 r.

Ważniejsze wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki w 2004 r.

1. Zwołano 5 marca 2004 r. w Mysłakowicach Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym podjęto uchwały w sprawach:
 - zmian Statutu Spółki,
 - upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia jednolitego tekstu Statutu Spółki,
 - zmian w składzie Rady Nadzorczej,
 - zmian zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej.
2. 25 czerwca 2004 r. w Mysłakowicach odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym podjęto uchwały w sprawach:
 - zatwierdzenia sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2003 do 31.12.2003 r.,
 - zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2003 r.,
 - podziału zysku netto za rok obrotowy 2003,
 - udzielenia Członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania obowiązków za 2003 rok,
 - udzielenia Członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za 2003 rok,
 - zmian Statutu Spółki,
 - upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia jednolitego tekstu Statutu Spółki.
3. Podpisano aneksy do umów w sprawie odnowienia kredytów:
 - a) z ING Bank Śląski S.A. we Wrocławiu w wysokości 200 tys. USD,
 - b) z BZ WBK w kwotach: 3 185 tys. zł. oraz 1 311 tys. zł.
4. Podpisano 2 umowy o kredyt krótkoterminowy z ING Bank Śląski S.A. we Wrocławiu w kwocie:
 1. 1 mln PLN,
 2. 560 tys. USD.

Kredyt w wysokości 560 tys. USD został uruchomiony 7 czerwca 2004 r. i zastąpił dotychczasowy kredyt krótkoterminowy w kwocie 200 tys. USD oraz kredyt wymieniony w punkcie 1, tj. w wysokości 1 mln PLN. Umowa kredytowa obowiązywała do 15 grudnia 2004 r. Zabezpieczeniem kredytu jest zastaw rejestrowy na majątku Spółki wraz z cesją należności.
5. W dniu 31.05.2004 r. podpisano z Bankiem Millennium S.A. aneks do umowy dot. obniżenia oprocentowania kredytu.
6. Podpisano z ING Bank Śląski S.A. we Wrocławiu aneksy w sprawie przedłużenia terminu spłaty kredytu dewizowego w wysokości 560 000 USD do 22.01.2005 r., ustanawiając dodatkowe zabezpieczenie: zastaw rejestrowy na maszynie przewijarce do przędzy o wartości 50,0 tys. USD wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej oraz zastaw rejestrowy na obecnych i przyszłych należnościach z tytułu dostaw i usług od odbiorców zagranicznych na kwotę 5 618 200 zł.
7. Podpisano umowę z firmą Österreichische Kreditversicherung Coface AG Oddział w Polsce dot. ubezpieczenia w 2005 roku deklarowanych należności na łączną kwotę 25 mln zł.
8. Zarząd podjął uchwałę w sprawie wprowadzenia procedury kredytowania klientów i dochodzenia należności.
9. Zarząd Spółki, po analizie ofert oraz przeprowadzeniu dodatkowych negocjacji, podjął decyzję o przyjęciu oferty PZU S.A. dot. ubezpieczenia majątku i odpowiedzialności cywilnej Z.L. „Orzeł” S.A. w 2004 r.
10. Opracowano system monitoringu kosztów na wydziałach produkcyjnych.

11. Przeprowadzono negocjacje ze Związkami Zawodowymi w sprawie nie tworzenia ZFŚS w 2005 r. oraz zawieszenia wypłat w 2005 roku nagród jubileuszowych.
Efektem przeprowadzonych negocjacji jest podpisanie Protokołu dodatkowego nr 7 do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy i Porozumienia o częściowym zawieszeniu stosowania ZUZP.
W/w dokumenty zostały zarejestrowane w Państwowej Inspekcji Pracy.
12. Spółka uzyskała na swoje wyroby certyfikat według Öko-Tex Standard 100.
13. 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.
14. Renegocjowano umowy z Zakładami Pracy Chronionej w związku ze zmianą przepisów o PFRON.
15. W lutym 2004 r. opracowano i złożono w Ministerstwie Gospodarki, Pracy i Polityki Społecznej program: „Poprawa konkurencyjności produktowej i technologicznej wyrobów Z.L. „Orzeł” S.A.” Spółka starała się o dotację w wysokości do 25% planowanych nakładów inwestycyjnych z przeznaczeniem na modernizację wydziałów: tkalni i przędzalni. Projekt inwestycyjny nie został zakwalifikowany do dofinansowania ze środków strukturalnych.
16. W 2004 r. zakończono następujące inwestycje:
 - instalacje nawilżania na Oddziale III Przygotowawczym Wydziału Przędzalni,
 - komorę do nawilżania przędzy.
17. Podpisano z firmą EFFETTI (Włochy) umowę na kupno używanej automatycznej przewijarki do przędzy SAVIO RAS 15F, która została dostarczona do Spółki.
18. Zakupiono i uruchomiono dwie maszyny szwalnicze – stębnówki.
19. Przeniesiono Oddział Przewijalni do zaadoptowanych pomieszczeń na Bielniku Przędzy. Efektem reorganizacji będzie zmniejszenie kosztów zużycia energii cieplnej oraz poprawa funkcjonowania transportu wewnątrzzakładowego.
20. Zgodnie z podpisaną umową z firmą „Remo-Kotły Malita” Sp. z o.o. przeprowadzono modernizację kotła węglowego Steinmueller w zakładowej kotłowni.
21. W celu poprawy funkcjonowania procesu klasyfikacji tkanin wykończonych, na Wydziale Wykończalni zamontowano i uruchomiono przeglądarki do tkanin.
22. Na Wydziale Wykończalni wdrożono i uruchomiono nowy system drukowania etykiet.
23. 5-go czerwca 2004 na stadionie w Mysłakowicach Spółka zorganizowała V Lniany Festiwal pod Śnieżką. Wydarzenie miało szczególny charakter, ponieważ zbiegło się z 160-tą rocznicą działalności Zakładów. Podczas festiwalu przedstawiono nowości produkcyjne oraz zaprezentowano lniane kolekcje polskich projektantek.
24. Wizytę w siedzibie Spółki złożyli: przedstawiciele stowarzyszenia firm lniarskich C.E.L.C. oraz Masters of Linen. Omówione zostały założenia dot. członkostwa w w/w organizacjach.

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, bielonej lub gotowanej, opierana, dobielana lub barwiona w sztuce	<p>skład surowcowy - 100% len zastosowane przędzie:</p> <p>- lniana czesankowa przędziona na mokro z bielonego lub gotowanego niedoprzędu od tex 30 do tex 100 lub</p> <p>- lniana zgrzebna przędziona na mokro zwykła lub z niedoprzędu od tex 74 do tex 170</p> <p>- lniana zgrzebna suchoprzędziona od tex 105 do 420</p> <p>szerokość tkaniny od 140 do 180 cm</p> <p>ciężar m² od ~ 95 g/m² do 600g/m²</p> <p>w przypadku tkanin mieszankowych z bawełną: udział lnu 50%</p>	<p>tkanina do dalszego przerobu u klienta,</p> <p>tkanina odzieżowa,</p> <p>tkanina dekoracyjna,</p> <p>tkanina pościelowa,</p> <p>tkanina specjalna (np. płótno malarskie)</p>	<p>Przemysł odzieżowy</p> <p>Przemysł meblarski</p> <p>Produkty gotowe codziennego użytku</p>

Wartość i struktura produktowa obrotów za rok 2003 i 2004 przedstawia się następująco:

Lata Asortyment	2003			2004		
	Ilość	Tys. zł	%	Ilość	tys. zł	%
Tkaniny lniane	2 080	36 196	79,7	1 773	32 859	77,4
Tkaniny lniano-mieszankowe i bawełniane	149	2 181	4,8	186	2 191	5,2
RAZEM TKANINY	2 229	38 377	84,5	1 959	35 050	82,6
Konfekcja	877	2 869	6,3	738	2 997	7,1
Pozostałe produkty i usługi	X	2 263	5,0	X	2 655	6,2
Sprzedaż towarów i materiałów	X	1 892	4,2	X	1 727	4,1
OGÓLEM	X	45 401	100	X	42 429	100

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

Informacje o zmianach rynków zbytu

W roku 2004 nastąpiła zmiana w strukturze sprzedaży Spółki. Udział rynku krajowego zmniejszył się z poziomu 47% w 2003 r. do 44% w roku 2004. Udział sprzedaży na rynki zagraniczne zwiększył się z 53% w roku 2003 do 56% w 2004 r.

Struktura przychodów ze sprzedaży w latach 2003 – 2004

Lata	2003		2004	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Eksport	24 068	53,0	23 773	56,0
Rynek krajowy	21 333	47,0	18 656	44,0
OGÓŁEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	45 401	100	42 429	100

Rynki zagraniczne - główni odbiorcy

W roku 2004 ZL „Orzeł” S.A. sprzedawały swoje wyroby do 28 krajów. Spółka eksportowała wyroby głównie na rynek amerykański (USA), którego udział w przychodach wyniósł 34,3%. Jest to wzrost w stosunku do poprzedniego 2003 roku o ponad 3 punkty procentowe. Z krajów Unii Europejskiej największa sprzedaż była realizowana do Włoch, a udział tego rynku wyniósł 3,6% całości naszej sprzedaży.

Poza wyżej wymienionymi krajami największe dostawy (powyżej 1% ogólnej sprzedaży) realizowano do następujących państw Unii Europejskiej: Niemcy, Belgia i Dania. Poza Unię do: Kolumbii, Meksyku i na Mauritius.

W roku 2004 największe obroty osiągnęliśmy z firmą M/A Linens z USA - naszym od wielu lat największym odbiorcą.

Firmą M/A Linens z USA jest podmiotem powiązany z Z.L. „Orzeł” S.A. Współwłaścicielami M/A Linens są główni akcjonariusze Spółki: Michael Berensteyhn i Andrew Wygodzki.

Wartość dostaw do M/A Linens osiągnęła 21,5% ogólnej sprzedaży. Jest to hurtownia tkanin zaopatrująca w tkaniny lniane odzieżowe konfeksjonerów i detalistów na terenie USA i innych krajów Ameryki.

Do największych naszych odbiorców zagranicznych należy zaliczyć także:

- Chris Stone - USA (6,7% sprzedaży ogółem),
- Stevens – USA (3,1% sprzedaży ogółem),
- Chancery Shirts - Mauritius (1,8% sprzedaży ogółem),
- Bruuns Bazaar - Dania (1,8% sprzedaży ogółem).

Rynek krajowy - główni odbiorcy

Dostawy na rynek Polski w roku 2004 wyniosły 44% sprzedaży ogółem i ich udział w stosunku do roku 2003 był niższy o ponad 3 punkty procentowe. Żaden z krajowych klientów nie osiągnął 20% udziału przychodów ze sprzedaży ogółem Spółki.

Do największych krajowych odbiorców Spółki należą firmy:

ⓂKAN z Łodzi – udział w ogólnej sprzedaży ca 4% i jest to spadek o blisko połowę w stosunku do roku 2003. Wynika on z wycofania się zagranicznych kooperantów

KAN-a z szycia odzieży z polskich tkanin. Całość dostaw w roku 2004 firma KAN zakupiła na potrzeby własnej sieci sklepów – „TATUUM”.

ⓂFirma ARMIX Gródki – udział w sprzedaży 2,9%. Nasz największy dostawca krajowy włókna lnianego zakupił w celach handlowych znaczną partię tkanin.

ⓂHurtownia „Tex Len Plus” z Żyrardowa. Udział tej firmy w sprzedaży ogółem w 2004 roku wyniósł 2,5%.

ⓂHurtownia „Len” z Gdańska . W roku 2004 sprzedaż do tej firmy stanowiła 2,1% całkowitej sprzedaży

ⓂPrzedsiębiorstwo Produkcyjno – Handlowe „Baron” z Sanoka – kupuje głównie płótno malarskie na podobrazia. Udział tej firmy w przychodach „Orla” wyniósł w roku 2004 1,8%.

Główni dostawcy

Zakup włókna (w ujęciu ilościowo-wartościowym) w 2004 r. w porównaniu z 2003 r. przedstawia poniższa tabela.

	2003 rok				2004 rok			
	Ilość w tonach	Struktura w %	Wartość w tys. zł.	Struktura w %	Ilość w tonach	Struktura w %	Wartość w tys. zł.	Struktura w %
włókno krajowe	913,1	70,4	5540,6	59,6	729,4	54,9	4688,5	48,4
włókno zachodnie	384,7	29,6	3748,1	40,4	599,5	45,1	5005,1	51,6
Razem	1297,8	100,0	9288,7	100,0	1328,9	100,0	9693,6	100,0

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 przemysłowych turbin trzepiących.

W roku 2004 Spółka zakupiła 729 ton włókna od tego dostawcy.

Najwyższej jakości włókno wytwarzane jest głównie we Francji i Belgii.

W roku 2004 Spółka współpracowała z następującymi dostawcami z Europy Zachodniej:

- Leon Vandecasteele (Belgia),
- Saneco (Francja) ,
- Fibrex (Belgia),
- Wiggleswort (Belgia),
- Novalin (Francja) ,
- Castelins (Belgia),
- Callin (Belgia).

W roku 2004 nie nastąpiły zasadnicze zmiany w źródłach zaopatrzenia w materiały pomocnicze i części zamienne do maszyn. Środki chemiczne i barwniki dostarczane są przez kontrahentów krajowych. Główni dostawcy, to:

- Przedsiębiorstwo Firm Zagranicznych „Gest” w Łodzi,
- Centrala Importowo - Handlowa „Ciech” S.A. w Warszawie,
- Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe „Chemicolor” S.A. w Łodzi,
- „Brenntag” Sp. z o.o. w Łodzi,
- Przedsiębiorstwo Chemiczne „Chemar” w Dąbrowie Górniczej,
- Wytwórnia Chemiczna „Cagro” w Bobrownikach.

W materiały pomocnicze, artykuły techniczne i części zamienne Spółka zaopatruje się w kraju oraz bezpośrednio u dostawców zagranicznych. Z uwagi na bardzo zróżnicowany park maszynowy Spółka współpracuje z ok. 30-tu dostawcami.

Wartość obrotów z żadnym z dostawców nie stanowi 20% przychodów ze sprzedaży.

Różnice pomiędzy danymi prognozowanymi a osiągniętymi

W roku 2004 Spółka wypracowała przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 42 429 tys. zł. i były one niższe zarówno wobec założeń planowych, jak i roku poprzedniego, odpowiednio o 7,5% i 6,5%.

Niższe przychody były skutkiem przede wszystkim znaczącego spadku sprzedaży na rynku polskim, co związane było m. in. z dokonywaniem przez firmy konfekcyjne i handlowe zakupów tkanin lnianych i wyrobów z Chin i Rosji przed przystąpieniem Polski do UE (w Krajach Wspólnoty obowiązywały bowiem kontyngenty na przywóz tekstyliów z tych obszarów celnych), a także warunków pogodowych – bardzo chłodna wiosna i najzimniejsze od kilkunastu lat lato, spowodowały spadek popytu na konfekcję lnianą, zaś część firm w ogóle zrezygnowała z letniego programu. Wobec powyższego sprzedaż ogółem na tym rynku zmniejszyła się w porównaniu do 2003 r. o 12,6%, w tym sprzedaż tkanin w ujęciu ilościowym - spadek o 21%, zaś wartościowo o 16%.

Również na rynkach eksportowych Spółka zanotowała spadek sprzedaży, co wynikało z silnej aprecjacji PLN. Wobec powyższego sprzedaż ogółem na rynkach zagranicznych w stosunku

do roku 2003 zmniejszyła się o 1,2%, w tym sprzedaż tkanin w ujęciu ilościowym - spadek o 5%, zaś wartościowo o 3%.

Warto podkreślić fakt, iż Spółka konstruowała plan na rok 2004 w oparciu o kurs USD na poziomie 3,90 zł. i EUR 4,70 zł., natomiast w ciągu roku USD stracił realnie na wartości 22%, a EUR 18%. Biorąc pod uwagę powyższe czynniki Spółce nie udało się osiągnąć założonego w planie zysku ze sprzedaży w kwocie 1 823 tys. zł. a ZL „Orzeł” S.A. poniósł stratę ze sprzedaży w kwocie 300 tys. zł. Pozytywnym zjawiskiem jest zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu zarówno wobec założeń planowych, jak i wobec roku 2003, odpowiednio o 8,6% i 10,5%.

Po uwzględnieniu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, strata na działalności operacyjnej wyniosła 239 tys. zł. Natomiast dzięki nadwyżce przychodów finansowych nad kosztami, będącej konsekwencją stosowania na szeroką skalę instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem walutowym, na poziomie wyniku na działalności gospodarczej firma osiągnęła zysk w kwocie 3 tys. zł., zaś na poziomie netto 40 tys. zł.

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

Wydarzenia w ciągu 2004 roku znacząco rozmięły się z oczekiwaniami Zakładów Lniarskich „Orzeł” S.A.. Niekorzystne czynniki i zdarzenia dotyczyły głównie umocnienia się kursu złotego. Realnie złoty umocnił się o 22% wobec USD i o 18% wobec EUR. Dla ZL „Orzeł” S.A. – firmy, w której dominuje eksport, w tym w dużej mierze na rynek USA – było to bardzo bolesne doświadczenie. Tym niekorzystnym zjawiskom w eksporcie towarzyszył spadek sprzedaży na rynku polskim za 12 miesięcy sięgający 12,6%, wzrost stóp procentowych NBP i Banków Rezerwy Federalnej, zwiększający koszty finansowe Spółki, ciągle opóźnienia w dostosowaniu kursu celnego do faktycznego oraz medialna „chińska histeria” utrudniająca współpracę i rozwój. Istotnym czynnikiem utrudniającym działalność były zmiany w ustawie VAT, które wpłynęły negatywnie na płynność finansową ZL Orzeł S.A. i ich kontrahentów oraz zmiana zasad naliczania ulgi PFRON, która zwiększyła roczne obciążenia podatkowe Spółki o ok. 300 tys. PLN. Do zdarzeń pozytywnie wpływających na wyniki Spółki należało wynegocjowanie niższych cen włókna krajowego i importowanego, otwarcie granic i rozwój sprzedaży na rynkach Unii Europejskiej, kontynuacja z wynikami lepszymi od założonych programu restrukturyzacji, czasowe obniżenie części wynagrodzeń i szerokie wykorzystanie transakcji zabezpieczających i zabezpieczeń bilansowych w obrocie walutami. Jednak pomimo w zdecydowanej części niekorzystnych zdarzeń makroekonomicznych w roku 2004, Zakłady Lniarskie „Orzeł” S.A. udowodniły, że potrafią skutecznie się przystosować do zmian i w efekcie osiągnąć dodatni wynik finansowy.

Główne inwestycje krajowe i zagraniczne oraz metody ich finansowania.

W roku 2004 Spółka dokonała inwestycji w aktywa trwałe w wysokości 990,0 tys. zł, w tym z importu 213,0 tys. zł. Kształtowały się one następująco:

1. Wartości niematerialne i prawne	203,0 tys. zł
2. Budynki i budowle	82,0 tys. zł
3. Urządzenia techniczne i maszyny	694,0 tys. zł
4. Środki transportu	0,0 tys. zł
5. Pozostałe środki trwałe	11,0 tys. zł

Najważniejsze zadania inwestycyjne zrealizowane w 2004 r. to:

1. Wykonanie instalacji odzysku ciepła ze ścieków technologicznych	332,9 tys. zł
2. Modernizacja wewnętrznej linii kablowej średniego napięcia	34,5 tys. zł
3. Urządzenie do cięcia próbek z tkanin lnianych	26,8 tys. zł
4. Zestawy komputerowe	15,4 tys. zł
5. Maszyny szwalnicze	4,5 tys. zł

Ponadto na 31.12.2004 r. następujące inwestycje były w trakcie realizacji:

1. Modernizacja kotła węglowego	99,8 tys. zł
2. Zakup przewijarki do przędzy firmy SAVIO	177,7 tys. zł
3. Wykonanie instalacji wody technologicznej na Oddziale Bielnika Przędzy	37,8 tys. zł

Nakłady na wartości niematerialne i prawne z tytułu wdrożenia systemu rachunkowości zarządczej w Z.L. „Orzeł” S.A.” ponoszone były sukcesywnie przez okres czterech lat a jedynie ich odbiór nastąpił w 2004 roku.

W/w zadania inwestycyjne finansowane były z kredytów bankowych oraz ze środków własnych.

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

- przeniesienie oddziału przewijalni - jest realizacją rozpoczętego kilka lat wcześniej programu centralizacji produkcji. Etap ten zakładał przeniesienie przewijarek z budynku przędzalni do budynku bielnika przędzy. Efektem tych zmian jest zmniejszenie powierzchni produkcyjnej o 30% (niezbędnej do procesu przewijania). Wykorzystano nieużywane pomieszczenia budynku szwalni. Ponadto znacznie skrócono transport między operacyjny, który wpływał na pogorszenie jakości produkowanych przędz oraz poprawiła się organizacja procesu przewijania. W wyniku centralizacji produkcji opuszczono dwa piętra budynku przędzalni, który planuje się w niedalekiej przyszłości całkowicie opróżnić, a następnie wyburzyć. Dzięki takim działaniom Spółka znacznie obniżyła koszty ogrzewania pomieszczeń produkcyjnych oraz kwotę podatku od nieruchomości płaconego do Urzędu Gminy Mysłakowice.

- zmiana organizacji klasyfikacji i znakowania tkanin wykończonych - pod koniec roku 2004 rozpoczęto reorganizację procesu klasyfikacji, pakowania i znakowania tkanin wykończonych. Zmiany te głównie wpłyną na: zmniejszenie zatrudnienia, dostosowanie etykiet na tkaninach do obowiązujących przepisów oraz potrzeb klientów. Zostało to zrealizowane dzięki zakupowi i uruchomieniu automatycznych stołów do przeglądania tkanin, gdzie obecnie jeden stół obsługiwany jest przez jedną osobę. Poprzednio przy stołach ręcznych niezbędna była praca dwóch osób. Ponadto zainstalowano drukarkę do etykiet wraz z programem graficznym do projektowania etykiet, gdzie obecnie Spółka

może projektować i wykonywać etykiety według zamówień klientów. Następnym etapem będzie zakup kolejnych przeglądarek oraz urządzenia do rolowania tkanin. W wyniku tej reorganizacji nastąpi zmniejszenie zatrudnienia bez zmniejszenia wydajności w tym procesie.

- w roku 2004 przeprowadzono drugi etap modernizacji kotłowni węglowej – przeprowadzono modernizację skrzyni rusztowej. Modernizacja ta wpłynęła głównie na poprawę procesu spalania węgla przez co zmniejszy się jego zużycie oraz uzyskano możliwości spalania węgla o gorszych parametrach bez pogorszenia warunków emisji pyłów i gazów.
- zreorganizowano Tkalnię –co pozwoliło zmniejszyć zatrudnienie o 17 etatów,
- opracowano program reorganizacji Przędzalni, który umożliwi zmniejszenie zatrudnienia o 20 etatów.
- Zakupiono program INTRASTATIB firmy Huzar Software z Wrocławia umożliwiający sporządzanie przez Dział Handlowy miesięcznych sprawozdań Intrastat wymaganych po wejściu do UE.
- Zakupiono 6 zestawów komputerowych :
 - Dział Sprzedaży - 1
 - Dział Analiz Ekonomicznych - 1
 - Dział Produkcji - 1
 - Dział Kosztów i Cen –1
 - Wydział Przędzalni - 2

Do czynników istotnych dla Spółki w roku 2004 zaliczyć należy:

- ◆ kursy USD i EUR,
- ◆ popyt na poszczególnych rynkach zbytu,
- ◆ ceny włókna,
- ◆ stopy procentowe,
- ◆ obciążenia podatkowe i paropodatkowe.

Aktualna sytuacja finansowa Spółki

Dzięki konsekwentnej realizacji programu restrukturyzacyjnego, Spółka drugi rok z rzędu wypracowała dodatni wynik finansowy, pomimo spadku przychodów ze sprzedaży. Oznacza to, że ZL „Orzeł” S.A. udowodniły swoje zdolności przystosowawcze w trudnych warunkach zewnętrznych. Dzięki konsekwentnie realizowanemu od 2001 r. programowi naprawczemu, Spółce udało się znacznie ograniczyć koszty funkcjonowania z jednej strony, a z drugiej tak zarządzać strukturą sprzedaży, aby w danych uwarunkowaniach uzyskać maksymalne marże. Rok 2004 udowodnił, że sukces roku 2003 nie był efektem spektakularnych działań mających na celu krótkotrwałą poprawę wizerunku firmy, lecz skutkiem świadomie i konsekwentnie realizowanych decyzji restrukturyzacyjnych stwarzających solidne fundamenty dalszego funkcjonowania firmy, zwłaszcza w niekorzystnym dla eksporterów otoczeniu rynkowym. Utrzymanie dodatniego wyniku finansowego było wynikiem kontynuowanych zmian w zakresie organizacji i struktury produkcji, dystrybucji, handlu i marketingu (dywersyfikacja oferty produktowej, uczestnictwo w prestiżowych międzynarodowych targach), ewidencji kosztów (zarządzanie sprzedażą poprzez monitorowanie marż, budżetowanie odbiorców), aktywnego zabezpieczania się przed ryzykiem kursowym, a także w samej organizacji firmy.

Działania te przyczyniły się do poprawy konkurencyjności firmy i rozwoju sprzedaży na rynkach UE i pozostałych, takich jak: Mauritius, Tajlandia, Tunezja i Maroko.

Wybrane wskaźniki ekonomiczno – finansowe za lata 2002 - 2004

Wskaźniki	2002	2003	2004
Rentowność sprzedaży brutto (%)	11,3	17,9	16,3
Rentowność sprzedaży netto (%)	-8,1	0,4	0,2
Rentowność kapitałów własnych (%)	-28,8	1,5	0,5
Wskaźnik płynności bieżącej	1,2	1,2	1,2
Wskaźnik płynności szybkiej	0,37	0,47	0,54
Wskaźnik zadłużenia	0,63	0,62	0,64

Spadek kursów USD i EUR oraz zmniejszenie przychodów ze sprzedaży doprowadziły do spadku marżowości sprzedaży, pogorszenia wyniku finansowego oraz pogorszenie przepływów gotówkowych netto.

Wzrost sprzedaży w UE wymagał wydłużenia terminów płatności i znacząco wydłużył cykl inkasa gotówki. W związku z niższą sprzedażą pogorszyły się wskaźniki obrotowości.

Sytuacja niewątpliwie jest trudna – gorsza niż na koniec 2003 roku, choć wyraźnie lepsza niż po roku 2002.

Polityka rezerw i odpisów

Spółka zgodnie z przyjętą metodą kasową nie utworzyła w 2004 r. rezerwy krótkoterminowej na odprawy emerytalno – rentowe.

Spółka utworzyła nowy odpis aktualizujący wartość zapasów wyrobów gotowych - na kwotę 29 398,95 zł. Wysokość odpisu 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 77 494,69 zł. oraz

odpisy aktualizujące należności przeterminowane (w tym na naliczone odsetki) w kwocie 147 519,86 zł.

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W roku 2004 Spółka realizowała następujące przedsięwzięcia z dziedziny badań i rozwoju:

- Zmieniono technologię produkcji przędz zgrzebnych mokroprzędzonych przez co obniżono koszty jej wytworzenia.
- Zmieniono technologię przygotowania przędzy pod barwienie. Zrezygnowano z dobielania przędzy natural pod barwienie. Zamiast tego wprowadzono selekcję przędzy białej z uwagi na odcień co wyeliminowało jeden proces mokry i suszenie.
- Opracowano i wdrożono technologię barwienia przędz typu „delave” polegającą na uzyskaniu efektu spiralnego.
- Opracowano technologię powlekania tkanin uzyskując efekt typu „jeans”.
- Opracowano i rozpoczęto wdrożenie programu zastąpienia przędz zgrzebnych mokroprzędzonych o wysokim texie na przędze suchoprzędne co w efekcie podwyższyło rentowność tkanin zgrzebnych odzieżowych i dekoracyjnych.
- Nawiązano współpracę z innymi przedsiębiorstwami w zakresie tkania, wykończania i konfekcji.

Perspektywy rozwoju działalności emitenta co najmniej na rok 2005 z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej Spółki

Czynniki makroekonomiczne w roku 2004 określiły bardzo trudne warunki funkcjonowania, szczególnie dla firmy w której dominuje sprzedaż eksportowa .

Dotychczasowa strategia w handlu i marketingu pozwoliła Spółce utrzymać pozycję sprawdzonego, sprawnego i wiarygodnego dostawcy tkanin lnianych. Ze względu na szybkość wykonywania zleceń , wysoką jakość , dostosowanie oferty do najbardziej aktualnych trendów w modzie oraz niepospolitość oferowanego produktu Spółka zbudowała podstawy do wejścia na najbardziej intratne pod względem marżowości obszary rynku lniarskiego.

Skutecznie może konkurować z najlepszymi na rynku firmami z Włoch, Belgii, Irlandii, Francji.

Działania jakie Spółka podejmie w roku 2005 to głównie:

I Zarządzanie strukturą sprzedaży poprzez:

- Wzrost sprzedaży o ok. 7% w porównaniu z 2004 r.
- Rozwój sprzedaży na rynku krajowym, gdzie Orzeł zdobywa nowych oraz posiada wielu doskonale sprawdzonych klientów.
- Zdecydowane rozszerzenie sprzedaży na rynkach UE, poprzez sprawną i stale rozwijaną sieć agentów.
- Zdecydowanie ułatwiony, dzięki akcesji z UE, dostęp do rynku .Wzrasta możliwość kooperacji z innymi firmami produkcyjnymi a tym samym możliwość zwiększenia sprzedaży usług produkcyjnych.

- Poprawę marżowości oferowanych produktów, koncentrując się na tkaninach wysoko przetworzonych o wysokim stopniu skomplikowania, bardzo atrakcyjnych wzorniczo.
- Rozwój sprzedaży na rynkach dekoracyjnych i wewnątrzarskich nie podlegających tak dużej sezonowości jak branża odzieżowa.
- Stały monitoring opłacalności portfela sprzedażowego do klienta.
- Zabezpieczenie płatności w oparciu o ubezpieczenie obrotu oraz faktoring.
- Upłynnienie zapasów tkanin, które jedynie ze względu na zimne lato pozostały w magazynach.

II Obniżka kosztów poprzez:

- modernizację infrastruktury technicznej poprzez nowe inwestycje,
- zmniejszenie zużycia mediów,
- spadek kosztów zużycia surowca w tym głównie włókna,
- zastosowania tańszych przędz wykorzystując nowe źródła zaopatrzenia i możliwość zakupu w USD,
- budżetowanie wydziałów produkcyjnych oraz klientów Spółki.

III Stabilizacja finansową poprzez odnowienie kredytów bankowych oraz obniżenie zobowiązań.

Przewidywana sytuacja Spółki

W roku 2005 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 makroekonomicznych marżę brutto i w rezultacie dodatni wynik finansowy. W związku z powyższym Spółka posiada opracowany na rok 2005 projekt planu ekonomiczno – finansowego, który wyznacza priorytetowe zadania mające na celu utrzymanie dodatniego wyniku finansowego w warunkach znacznej aprecjacji PLN.

Wyniki spółki z lat 2003 – 2004 potwierdzają że Spółka znalazła swą niszę rynkową i jest w stanie efektywnie działać i konkurować nawet przy silnym złotym.

Kluczowym dla osiągnięcia dodatniego wyniku finansowego jest uzyskanie sprzedaży porównywalnej z poziomem z 2003 roku tj. ca 45 mln PLN, pomimo niższych kursów USD i EUR oraz wzrostu konkurencji.

Oznacza to zwiększenie sprzedaży ilościowej o 9% w porównaniu z 2004 rokiem, czyli o prawie 7% w ujęciu wartościowym. Spółka zamierza osiągnąć ten cel poprzez sukcesywne zwiększenie sprzedaży na rynkach UE, gdzie osiąga relatywnie wyższe ceny, a także upłynnienie części zapasów tkanin.

Spółka rozważa wymianę krosien (12 szt. krosien firmy Dornier w miejsce 28 spośród 100 dotychczas używanych typu MAV i STB) na Wydziale Tkalni. Charakteryzują się one ponad 2 – krotnie wyższą wydajnością niż krosna dotychczas eksploatowane przez firmę, co daje wymierne oszczędności w sferze zatrudnienia, kosztów usług obcych oraz kosztów materiałowych. Krosna pozwolą ponadto podnieść jakość wytwarzanych dotychczas produktów, jak i wdrożyć nowy asortyment. W związku z powyższym szacuje się, że dla wybranej grupy asortymentowej możliwy będzie kilkuprocentowy wzrost cen, dzięki czemu wystąpią dodatkowe efekty po stronie przychodowej.

Przewidywany rozwój jednostki

W 2005 roku „Orzeł” będzie realizował następujące zadania:

- zakup nowoczesnych krosien tkackich,
- modernizację suszarki wysokiej częstotliwości,
- zakup maszyn szwalniczych,
- zakup sprężarki powietrza.

Realizacja powyższych zadań umożliwi obniżkę kosztów produkcji, zmodernizowanie parku maszynowego oraz zmniejszenie zatrudnienia.

Źródłem finansowania zakupu środków trwałych w budowie na rok 2005 będą pożyczki, środki własne oraz leasing.

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 2005 zaliczyć należy:

- kursy USD i EUR – bardzo silny wpływ negatywny aprecjacji złotego,
- wpływ konkurencji azjatyckiej - przeciętna ekspozycja na ryzyko,
- podtrzymanie finansowania przez banki kredytujące – kluczowy warunek funkcjonowania,
- rozwój sprzedaży na rynkach UE – czynnik istotny,
- ceny włókna – czynnik bardzo istotny.

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

Spółce nie są znane żadne umowy zawierane pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami).

Umowy handlowe

W roku 2004 Spółka zawarła znaczące umowy handlowe z następującymi firmami:

1. M & A Linens (USA) – zawarto 15 kontraktów na łączną wartość 516 tys. USD
Zrealizowano dostawy na wartość 2 387,4 tys. USD.

2. Chris Stone (USA) – zawarto 7 kontraktów na łączną wartość 641 tys. USD.
Zrealizowano dostawy na wartość 796 tys. USD.
3. KAN (Polska) - wartość kontraktów 1 343 tys. PLN.
Zrealizowano dostawy na wartość 1 691 tys. PLN.

Umowy ubezpieczenia

Spółka zawarła niżej wymienione umowy ubezpieczenia:

L. p	Rodzaj ubezpieczenia	Ubezpieczyciel	Składka roczna
1.	Od ognia i zdarzeń losowych środków trwałych	TUiR „Warta” PZU S.A.	78,50 16081,00
2.	Od ognia i innych zdarzeń losowych środków obrotowych	PZU S.A.	9347,00
3.	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	PZU S.A.	2876,00
4.	Ubezpieczenie mienia od kradzieży, dewastacji, szyb od stłuczenia	PZU S.A.	570,00
5.	Ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym	PZU S.A.	5390,00
6.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu posiadanego mienia i prowadzonej działalności	PZU S.A.	2687,00
7.	Ubezpieczenie długów celnych, podatków, innych opłat z tytułu eksportu	TUiR „Warta”	1880,00
8.	Ubezpieczenie komunikacyjne pojazdów	TUiR „Warta”	10487,00
9.	Ubezpieczenie NW i kosztów leczenia zagranicą	SIGNAL IDUNA Gdańsk	1267,52
10.	Ubezpieczenie kontraktów eksportowych	KUKE	10600,00

Umowy współpracy

1. Zakłady Lniarskie „Orzeł” S.A. kontynuowały umowę z KUKE S.A. w zakresie ubezpieczenia należności z tytułu sprzedaży eksportowej towarów i usług do klientów z Mauritiusa, Czech, Włoch i Belgii. Umowa obowiązywała do 15 grudnia 2004 r.

2. Spółka podpisała umowę dotyczącą ubezpieczenia należności krajowych i eksportowych z firmą Österreichische Kreditversicherung Coface AG Oddział w Polsce. Umowa została podpisana na okres 01.01.2005 – 31.12.2005 r. z uwzględnieniem 1 – miesięcznego okresu retrospektywnego, co de facto oznacza, że umowa obowiązuje od 01.12.2004 r.
3. Spółka podpisała 3 marca 2004 r. umowę z PKO BP S.A. Bankowym Domem Maklerskim o pełnienie funkcji podmiotu organizującego rynek we wtórnym regulowanym publicznym obrocie papierami wartościowymi.
4. Spółka podpisała 1 grudnia 2004 r. umowę z Polską Agencją Prasową S.A. z siedzibą w Warszawie w zakresie przekazywania do publicznej wiadomości informacji, o których mowa w art. 81 ust. 1 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

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 szt.	2 800 PLN	0,50

Z.L. „Orzeł” S.A. sprzedały 13.08.2004 r. 80 udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością pod nazwą „Pol – len” . Powyższą informację przekazano 16 sierpnia 2004 r. w raporcie bieżącym nr 20.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Spółka zawarła w 2004 r. 15 kontraktów na łączną wartość 516 tys. USD, natomiast łączna wartość zrealizowanych dostaw do M/A Linens wyniosła 2 387,4 tys. USD. (co przekracza 20% obrotów ogółem).

Współpraca z firmą M/A Linens polega na:

- zawieraniu „otwartych” kontraktów na dostawę standardowych tkanin (w kontrakcie jest ustalona cena, natomiast kolor tkaniny i termin realizacji ustalane są na bieżąco),
- ustalaniu odrębnych kontraktów na dostarczanie tkanin deseniowych, konfekcji oraz usługowym szyciu, barwienie i wykonywaniu katalogów tkanin z powierzonego przez klienta materiału.

Transakcje zawarte miały charakter typowy i oparte na warunkach rynkowych.

Informacja o zaciągniętych kredytach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności

Na finansowanie bieżącej działalności Spółka zaciągnęła kredyty obrotowe krótkoterminowe w następujących bankach:

- 1) BZ WBK 2/O Jelenia Góra na kwotę 3 185 tys. zł z terminem spłaty: 25.03.2005 r.
Zabezpieczenie: zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych oraz na półwyrobach na wydziałach produkcyjnych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, hipoteka kaucyjna na nieruchomościach Spółki wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na urządzeniach i maszynach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.
- 2) BZ WBK 2/O Jelenia Góra na kwotę 335,3 tys. USD z terminem spłaty: 25.03.2005 r.
Kredyt ten w ciągu roku podlegał przewalutowaniu.
Zabezpieczenie: zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych oraz na półwyrobach na wydziałach produkcyjnych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, hipoteka kaucyjna na nieruchomościach Spółki wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na urządzeniach i maszynach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.
- 3) ING Bank Śląski O/ Jelenia Góra na kwotę 560 tys. USD z terminem spłaty: 22.01.2005 r.
Zabezpieczenie: zastaw rejestrowy na zapasach tkanin stanowiących produkcje w toku o wartości nie niższej niż 1 500,0 tys. zł. oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na maszynie AIRO QUATRO oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na maszynie snowadło taśmowe oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na zbiorze maszyn, tj. krosnach, suszarce, barwiarce i przedzarkach o łącznej wartości wg wyceny nie niższej niż 1 000,0 tys. zł. oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja warunkowa obecnych i przyszłych wierzytelności z tyt. dostaw i usług od odbiorców krajowych o wartości nie niższej niż 400,0 tys. zł., zastaw rejestrowy na maszynie przewijarce, do przędzy o wartości 50,0 tys. USD oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na wszystkich obecnych i przyszłych należnościach z tyt. dostaw i usług od odbiorców zagranicznych.
- 4) Bank Millennium S.A. O/ Jelenia Góra na kwotę 240 tys. USD z terminem spłaty: 26.02.2005 r. Zabezpieczenie: przewłaszczenie środków trwałych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco.

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

W roku 2004 Spółka nie udzielała pożyczek a także nie udzielała poręczeń i gwarancji.

Wpływy z emisji i ich wykorzystanie

W roku 2004 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 2004 roku Spółka terminowo regulowała zobowiązania podatkowe, (za wyjątkiem podatku od nieruchomości należnego Gminie Mysłakowice i Urzędowi Miasta Kowary), zrównane z podatkami, składki ZUS, zobowiązania wobec banków oraz wynagrodzenia.

Problemy z utrzymaniem dyscypliny finansowej były wynikiem sezonowości sprzedaży, deprecjacji kursu dolara, trudności płatniczych odbiorców a także wyników finansowych Spółki (z lat 2001 - 2002), które niekorzystnie zmieniły strukturę finansowania majątku. Sytuacja ulega czasowej poprawie w miesiącach grudzień – marzec.

Ze względu na ograniczony dostęp do finansowania poprzez banki Spółka finansuje się częściowo zobowiązaniami. Część tych zobowiązań Spółka reguluje z opóźnieniami. Opóźnienia mają różny wymiar w zależności od sezonu, kursów walut i terminowości płatności od klientów. Sytuacja taka utrzymuje się od kilku lat i nie ulega pogorszeniu. Jednakże w przypadku ograniczenia finansowania ze strony banków, opóźnienia uległyby zwiększeniu.

W celu przeciwdziałania tym zagrożeniom Zakłady Lniarskie „Orzeł” S.A. rozwijają współpracę faktoringową na rynku krajowym z Raiffeisen Bank Polska S.A., uruchomiły ubezpieczenie obrotu na bazie polisy obrotowej w Coface, podtrzymując ograniczoną współpracę z firmą KUKI.

Spółka wdrożyła procedurę kredytowania klientów, monitoringu i windykacji należności. Ponadto Spółka pozyskała w ciągu 2004 r. nowe źródła finansowania poprzez zwiększenia wartości kredytu w ING Bank Śląski S.A., 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 oraz kupno – EUR za USD.

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

W 2004 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Z.L. „Orzeł” S.A.

Skład Zarządu IV kadencji przedstawia się następująco:

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało z dniem 5 marca 2004 r. ze składu Rady Nadzorczej:

- Marzenę Tomecką,
- Annę Szkoda,
- Krystynę Borgosz.

(Uchwała nr 4 NWZ Z.L. „Orzeł” S.A. z dnia 5 marca 2004 r.)

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało z dniem 5 marca 2004 r. w skład Rady Nadzorczej:

- Jacka Klęczara,
- Elżbietę Andrzejewską,
- Marka Dawidowicza.

(Uchwała nr 5 NWZ Z.L. „Orzeł” S.A. z dnia 5 marca 2004 r.)

O zmianach w składzie Rady Nadzorczej Spółka informowała 5 marca 2004 r. w raportach bieżących nr: 10 i 11.

Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 30 marca 2004 r. dokonała wyboru:

Przewodniczącego, dwóch Wiceprzewodniczących oraz Sekretarza.

(Powyższą informację przekazano w raporcie bieżącym nr 13 z 30 marca 2004 r.)

Skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

1. Jacek Klęczar – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Jerzy Bakutis – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Marek Dawidowicz – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
4. Ewa Haraszkiwicz - Sekretarz Rady Nadzorczej
5. Elżbieta Andrzejewska – Członek Rady Nadzorczej

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

W 2004 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 2004 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 31.12.2004 r. przedstawia się następująco:

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

Rada Nadzorcza

Lp	Imię i nazwisko	Ilość akcji w szt.
1.	Jacek Klęczar	Nie posiada akcji Spółki

2.	Jerzy Bakutis	Nie posiada akcji Spółki	
3.	Marek Dawidowicz	20 000	62 200,00
4.	Ewa Haraszkiwicz	Nie posiada akcji Spółki	
5.	Elżbieta Andrzejawska	Nie posiada akcji Spółki	
	Razem	20 000	62 200,00

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.

Spółka w dniu 29 lipca 2004 r. w raporcie bieżącym nr 19 przekazała do publicznej wiadomości informację uzyskaną od akcjonariusza Pana Mirosława Tłuczka o sprzedaży 7 000 szt. akcji i posiadaniu w kapitale zakładowym Spółki udziału w wysokości 4,89%.

Struktura akcjonariatu, w zakresie podmiotów posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu wg stanu na 31.12.2004 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

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