

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

Wrocław, marzec 2006 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu

z badania sprawozdania finansowego

ZAKŁADÓW LNIARSKICH „ORZEŁ” S.A. W MYŚLAKOWICACH

za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.

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

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

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

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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

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

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

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

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

Elżbieta Kuchciak

.....
Biegły rewident nr nr 7056/5916

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

Elżbieta Kuchciak

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

Wrocław, 29 marca 2006 r.

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

ZAKŁADY LNIARSKIE „ORZEŁ” S.A.

w

MYSŁAKOWICACH

za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

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

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

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

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał (akcyjny) podstawowy	2 606 180,00
- pozostałe kapitały własne	5 265 522,55

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

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

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

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

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

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Na badane sprawozdanie finansowe Spółki składa się:

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

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

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

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

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

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

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

Analiza przedstawiona poniżej obejmuje trzy ostatnie okresy sprawozdawcze:

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

Ze względu na:

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

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

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

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

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

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

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

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

I. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH

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

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

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

ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT KALKULACYJNY)

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

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

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

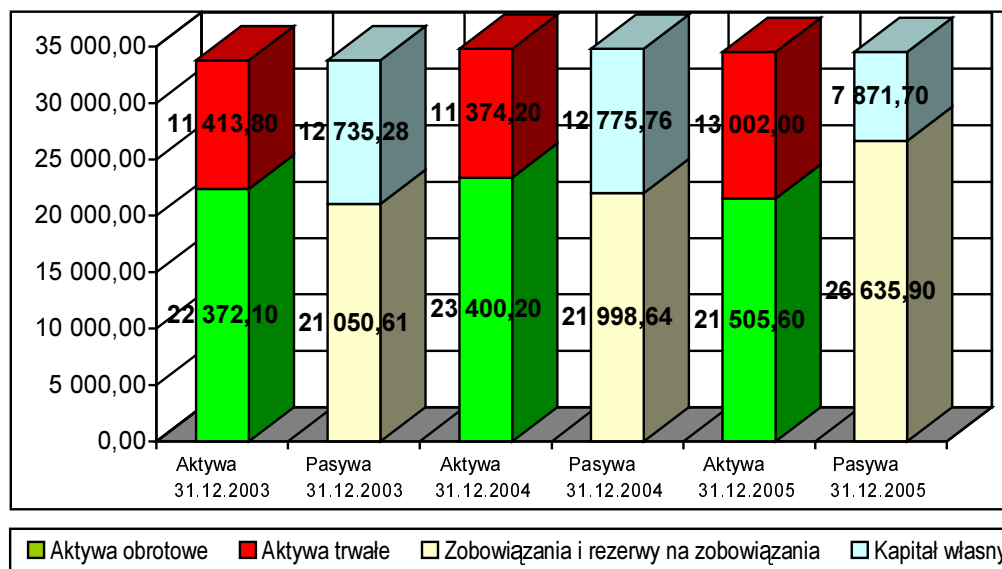
Wyszczególnienie		j.m.	2003 r.	2004 r.	2005 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe+RM długoterm.	tys. zł.	15 138,43	15 075,21	11 308,87
Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto)	aktywa obrotowe - zobowiązania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

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. BILANS

DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



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

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

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

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

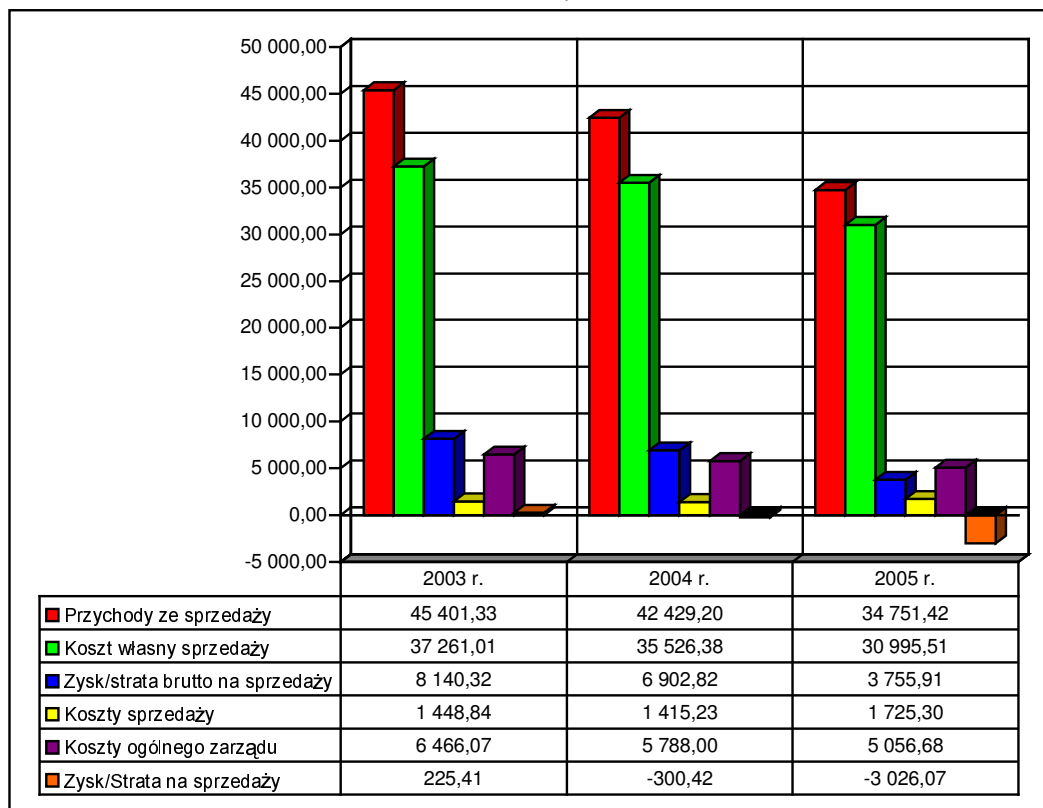
- wartość utrzymywanego na dzień bilansowy zapasu wyrobów gotowych i produkcji w toku odpowiada ponad pięciomiesięcznej wartości księgowej sprzedanych wyrobów w 2005 roku. Oznacza to, że przy jednomiesięcznym cyklu produkcyjnym, jednostka mogłaby przez okres prawie 4 miesięcy ograniczyć produkcję do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

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

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Wartości w tys. zł.



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

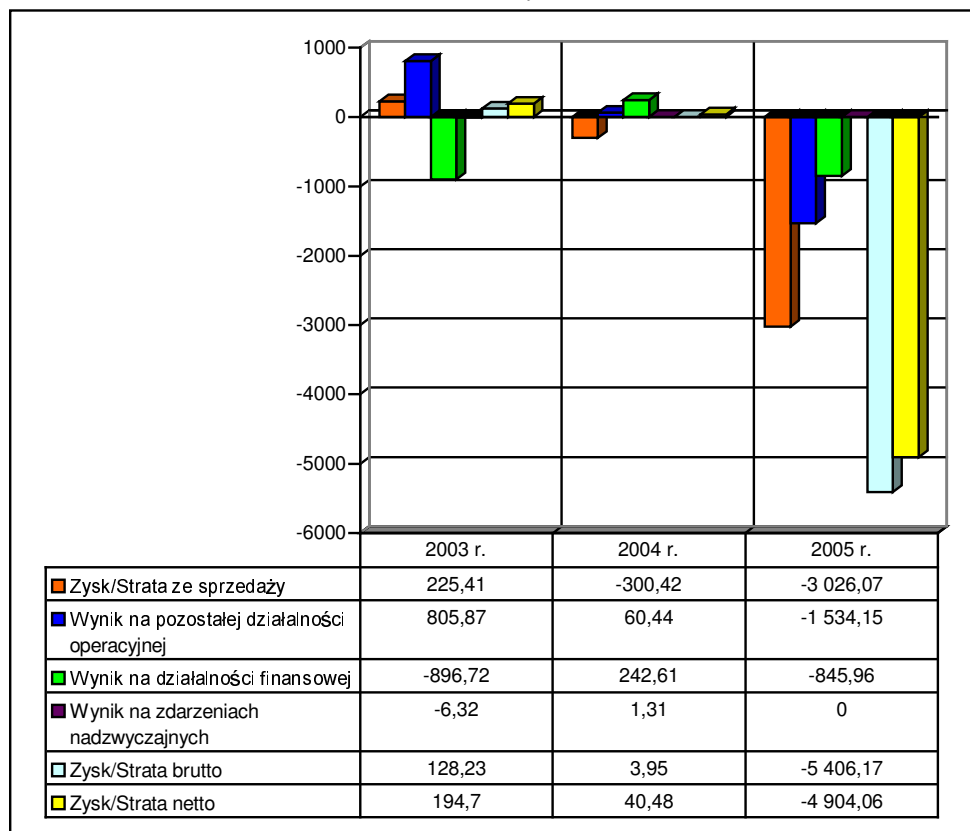
Biorąc pod uwagę lata poprzednie stwierdza się, że utrzymuje się tendencja malejąca zarówno przychodów jak i kosztów z działalności podstawowej. Wyjątkiem są tutaj koszty sprzedaży, które w 2005 r. wzrosły o 21,9% w stosunku do 2004 r., i są spowodowane działaniami jednostki mającymi na celu zatrzymanie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

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

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

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

Wartości w tys. zł.



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

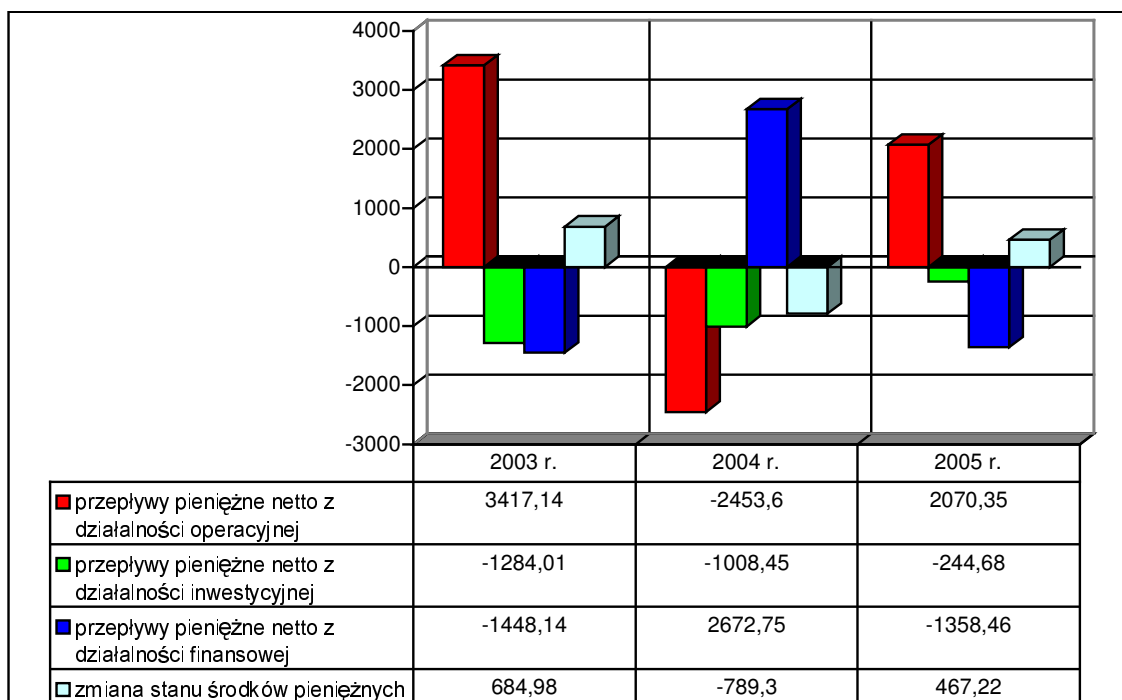
- strata na pozostałej działalności operacyjnej wyniosła 1 534,15 tys. zł (głównie odpisy aktualizujące należności),
- strata na działalności finansowej w kwocie 845,96 tys. zł (spowodowana wysokimi kosztami obsługi kredytów i pożyczek: 771,99 tys. zł, kosztami finansowania leasingu oraz nadwyżką ujemnych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

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

3. RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

Wartości w tys. zł.



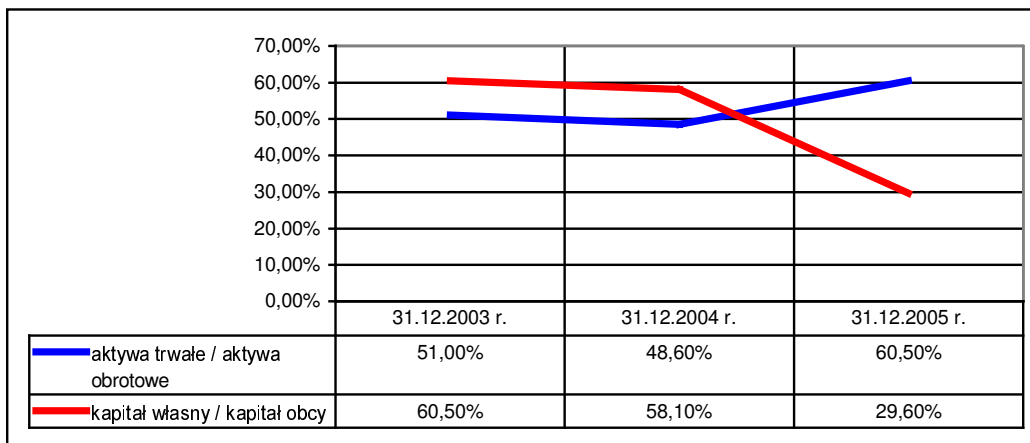
Przeplýwy pieniężne netto z działalności:	Przypadki							
	1	2	3	4	5	6	7	8
Operacyjnej	+	+	+	+	-	-	-	-
Inwestycyjnej	+	-	+	-	+	-	+	-
Finansowej	+	-	-	+	+	+	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych (+/-)		+						

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

4. OCENA NA PODSTAWIE WSKAŹNIKÓW

I. W zakresie struktury finansowania:

WSKAŹNIKI STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW

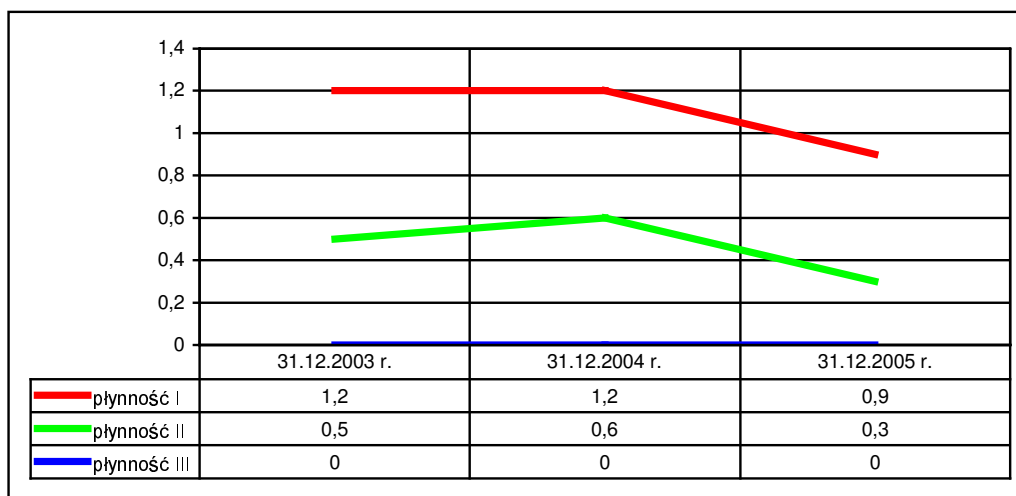


Na przełomie lat 2003-2005 można zauważyć dość gwałtowną zmianę struktury aktywów i pasywów. Aktywa trwałe po spadku w 2004 roku, w wyniku realizacji inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe wzrosły do poziomu 60,5% aktywów obrotowych. Mimo to, nadal dominującym składnikiem aktywów jest majątek obrotowy (głównie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

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

II. W zakresie płynności finansowej:

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



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

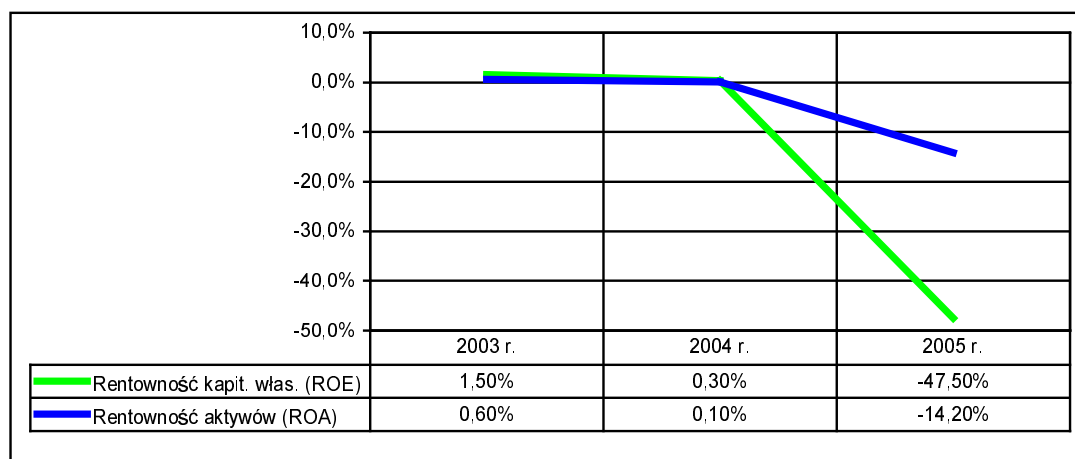
W analizowanym okresie wartości wskaźników płynności pierwszego i drugiego stopnia wynoszą odpowiednio 0,9 i 0,3 i w obydwu przypadkach kształtują się na poziomie niższym od uznawanego w literaturze za prawidłowy (wartości wyżej wymienionych wskaźników bazowych przybierają wartości: 1,5 - 2,0 oraz 1).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

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

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

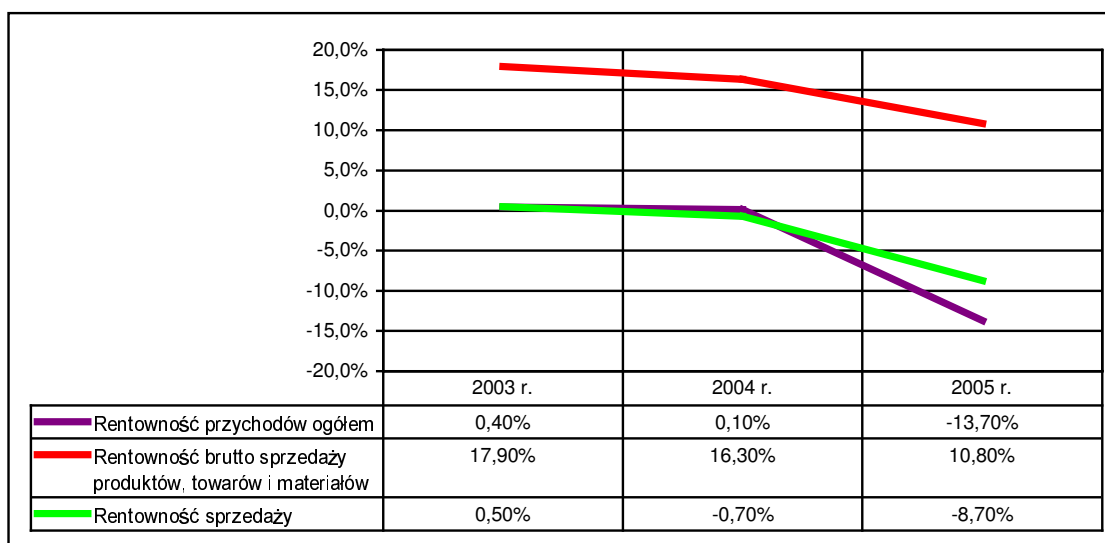
III. W zakresie rentowności:

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI MAJĄTKU



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

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI PRZYCHODÓW

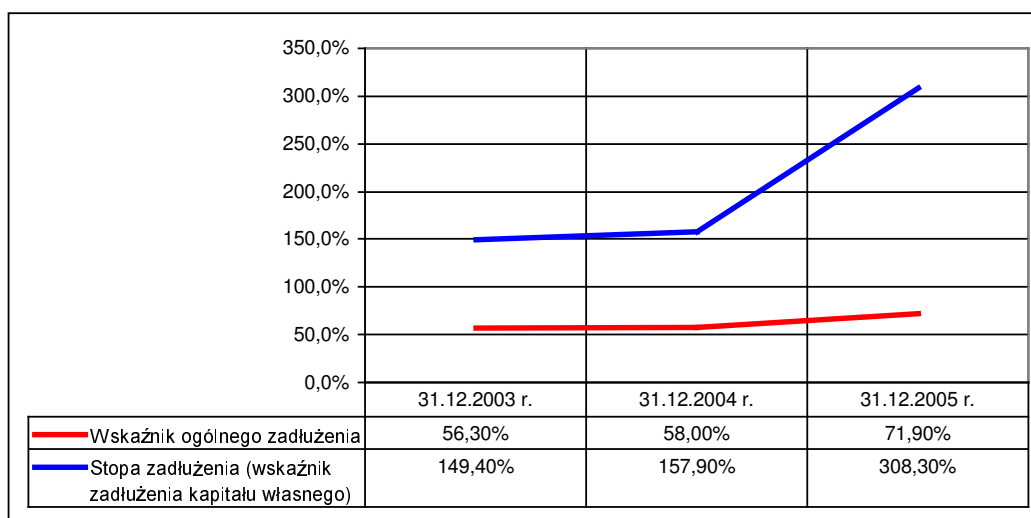


Oceniając rentowność brutto przychodów ze sprzedaży produktów, można zauważyć, że w 2005 roku tendencja spadkowa uległa znacznemu przyspieszeniu. Nadal jednak kształtuje się na poziomie dodatnim przekraczającym 10% przychodów ze sprzedaży. Dopiero rentowność sprzedaży, obejmująca całość kosztów działalności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

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

IV. W zakresie zadłużenia:

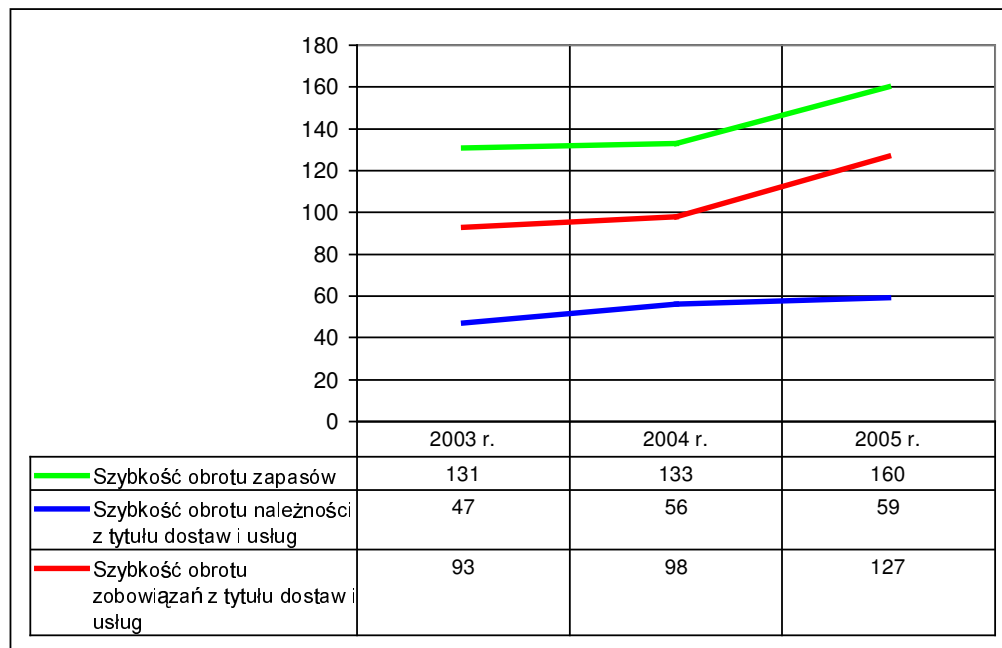
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA



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

V. W zakresie efektywności:

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI (w dniach)



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

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

5. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

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

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. DOKUMENTACJA OPISUJĄCA PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

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

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

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

3. DOKUMENTACJA OPERACJI GOSPODARCZYCH

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

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

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

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

4. RZETELNOŚĆ, BEZBŁĘDNOŚĆ I SPRAWDZALNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

Księgi rachunkowe badanej jednostki prowadzone są w siedzibie jednostki.

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

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

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

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

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

5. ZABEZPIECZENIE DOSTĘPU DO DANYCH

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

6. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW

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

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

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

7. OCHRONA DOKUMENTACJI KSIĘGOWEJ, KSIĄG RACHUNKOWYCH I SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Jednostka posiada poprawny system ochrony danych i archiwowania:

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

stosownie do rozdziału 8 ustawy o rachunkowości.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

II.2. POZYCJE AKTYWÓW BILANSU

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

II.3. POZYCJE PASYWÓW BILANSU

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

II.4. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Jednostka sporządza wariant kalkulacyjny rachunku zysków i strat.

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

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

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

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

II.6. RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

II.7. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Jednostka prawidłowo sporządziła informację dodatkową.

II.8. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM

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

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

Nie wystąpiły.

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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

F. PODSUMOWANIE BADANIA

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

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

Elżbieta Kuchciak

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

Wrocław, 29 marca 2006 r.