

Raport kwartalny SA-Q 4/2005

Zgodnie z § 41 Załącznika Nr 1 do Regulaminu Obrotu RTW CeTO - obowiązki informacyjne emitentów.

**(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej
usługowej)**

Zarząd Spółki Zakłady Lniarskie "Orzeł" Spółka Akcyjna
(nazwa emitenta)

podaje do wiadomości raport kwartalny

dnia 10.02.2006 r.

(data przekazania)

Otrzymują:

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd

Centralna Tabela Ofert S.A.

Polska Agencja Prasowa

Raport kwartalny SA -Q 4/2005

Wybrane pozycje bilansu

WYBRANE POZYCJE BILANSU (w tys. zł)	stan na 31.12.2005	stan na 30.09.2005	stan na 31.12.2004	stan na 30.09.2004
	koniec kwartału (rok bieżący)	koniec poprz. kwartału (rok bieżący)	koniec kwartału (rok poprz.)	koniec poprz. kwartału (rok poprz.)
I. AKTYWA RAZEM	36 788	38 933	34 774	35 955
1. Aktywa trwałe	13 188	13 124	11 373	11 114
2. Aktywa obrotowe, w tym:	23 600	25 809	23 401	24 841
2.1. Zapasy	14 581	16 290	12 534	14 640
2.2. Należności krótkoterminowe	6 890	8 340	9 612	8 925
II. PASYWA RAZEM	36 788	38 933	34 774	35 955
1. Kapitał własny, w tym:	7 820	10 556	12 775	12 372
1.1. Kapitał zakładowy	2 606	2 606	2 606	2 606
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	28 968	28 377	21 999	23 583
2.1. Zobowiązania długoterminowe	2 729	3 095	635	649
2.2. Zobowiązania krótkoterminowe	24 565	23 785	19 537	21 195
....				

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat

WYBRANE POZYCJE RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)	4 kwartał	4 kwartały	4 kwartał	4 kwartały
	(rok bieżący) okres od 1.10.2005 do 31.12.2005	narastająco (rok bieżący) okres od 1.01.2005 do 31.12.2005	(rok poprz.) okres od 1.10.2004 do 31.12.2004	narastająco (rok poprz.) okres od 1.01.2004 do 31.12.2004
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	9 147	34 751	13 173	42 429
1.1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	8 929	33 377	12 887	40 702
2. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	8 995	31 237	10 711	35 526
2.1. Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	8 808	30 072	10 503	34 248
3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	152	3 514	2 462	6 903
4. Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 629	-3 275	707	-300
5. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 975	-4 611	546	-239
6. Przychody finansowe	93	115	132	845
7. Koszty finansowe	230	902	229	603
8. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-3 112	-5 398	449	3
9. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	1	1
10. Zysk (strata) brutto	-3 122	-5 398	450	4
11. Podatek dochodowy	-376	-442	47	-36
12. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
13. Zysk (strata) netto	-2 736	-4 956	403	40
.....				

Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych

WYBRANE POZYCJE RACHUNKU PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. zł)	4kwartał	4 kwartały	4 kwartał	4 kwartały
	(rok bieżący) okres od 1.10.2005 do 31.12.2005	narastająco (rok bieżący) okres od 1.01.2005 do 31.12.2005	(rok poprz.) okres od 1.10.2004 do 31.12.2004	narastająco (rok poprz.) okres od 1.01.2004 do 31.12.2004
1. Amortyzacja	308	1 113	223	910
2. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-157	1 070	-628	-2 454
3. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-45	-245	-422	-1 008
4. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	274	-825	1 043	2 672
5. Przepływy pieniężne netto, razem	72	0	-7	-790
.....				

Pozycje pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE (w tys. zł)	stan na 31.12.2005	stan na 30.09.2005	stan na 31.12.2004	stan na 30.09.2004
	koniec kwartału (rok bieżący)	koniec poprz. kwartału (rok bieżący)	koniec kwartału (rok poprz.)	koniec poprz. kwartału (rok poprz.)
1. Należności warunkowe		6	6	6
2. Zobowiązania warunkowe	27 190	27 190	19 603	20 280
2.1 na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)				
2.1.1. udzielonych gwarancji i poręczeń				
....				
2.2. na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	27 190	27 190	19 603	20 280
2.2.1. udzielonych gwarancji i poręczeń			189	189
2.2.2. weksle obce dyskontowane				
2.2.3. prawo wieczystego użytkowania gruntów				
2.2.4. zabezpieczenia na majątku	27 190	27 190	19 414	20 091
3. Inne (z tytułu)				
.....				

sporządził: Bogusława Zielona

Mysłakowice, dnia 10-02-2006

Komentarz

Zgodnie z § 41 ust. 5 Załącznika Nr 1 do Regulaminu Obrotu RTW CeTO – obowiązki informacyjne emitentów

I. Informacje finansowe

Raport kwartalny dotyczy Spółki pod firmą Zakłady Lniarskie „Orzeł” S.A. z siedzibą w Mysłakowicach ul. Daszyńskiego 16, zarejestrowanej pod numerem 0000078120 w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Podstawowy przedmiot działalności Spółki to: produkcja tkanin włókienniczych, przędzy lnianej, gotowych wyrobów włókienniczych (z wyjątkiem odzieży i działalności usługowej) oraz ich sprzedaż.

Czas działania Spółki – nieograniczony.

Raport kwartalny za okres 01.10.2005 – 31.12.2005 r sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej.

Dane liczbowe wykazane w części tabelarycznej raportu wynikają ze sporządzonego bilansu, rachunku zysków i strat i przepływów pieniężnych.

W/w sprawozdania sporządzono zgodnie z wymogami znowelizowanej ustawy o rachunkowości z dnia 29.09.1994 r. Dz.U. z 1994 r nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami.

W 2005 r. Spółka nie wprowadziła zmian dotyczących wyceny aktywów i pasywów oraz zasad amortyzacji w dalszym ciągu stosuje zasadę ostrożnej wyceny aktywów i pasywów.

Od 01.01.2005 r. zmianie uległa jedynie ewidencja księgowa opłat na PFRON, które dotychczas ujmowane były w kosztach ogólnego zarządu, a obecnie będą wykazywane w kosztach wydziałowych według miejsc powstawania kosztów, natomiast koszty działu handlowego z tytułu wynagrodzeń i składek ZUS ujmowane dotychczas w kosztach ogólnego zarządu będą wykazywane w kosztach sprzedaży.

W grudniu 2004 r. Spółka dokonała zmiany definicji ceny ewidencyjnej wyrobów gotowych. Ceną ewidencyjną jest techniczny koszt wytworzenia z danego roku. Różnice między dotychczasowymi a nowymi cenami ewidencyjnymi nie wpływają na zmianę wartości bilansowej wyrobów gotowych, odnoszą się jedynie do odchyleń od cen ewidencyjnych wyrobów.

Zasady wyceny ważniejszych pozycji:

1. Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne- według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, lub wartości przeszacowanej / po aktualizacji wyceny środków trwałych / pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.
2. Środki trwałe w budowie - w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.
3. Udziały w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczone do aktywów trwałych-według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości lub według wartości godziwej; wartość w cenie nabycia można przeszacować do wartości w cenie rynkowej a różnicę z przeszacowania rozliczyć na zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny.
4. Zapasy rzeczowych składników majątku obrotowego wycenia się:
 - a) Materiały-według cen ewidencyjnych, którymi są z reguły ceny zakupu, sporadyczne różnice między cenami zakupu a cenami ewidencyjnymi księguje się na odchylenia od cen ewidencyjnych.

Odchylenia od cen ewidencyjnych na koniec miesiąca rozliczane są w koszty zużycia materiałów i w koszty sprzedanych materiałów.

- b) Zapasy wytworzone we własnym zakresie tj. półfabrykaty, wyroby gotowe, towary itp. wycenia się po koszcie wytworzenia, nie wyżej jednak niż cena sprzedaży netto. Stosuje się zasadę ostrożnej wyceny tj. przyjmuje się tę kwotę, która jest niższa: koszt wytworzenia albo cenę sprzedaży.

Produkcję nie zakończoną - w toku wycenia się po koszcie wytworzenia z poprzedniej fazy produkcji, który to praktycznie jest kosztem półfabrykatu dla danego wydziału produkcji, przy czym nie może to być kwota niższa od wartości kosztów materiałów bezpośrednich.

- Wartość rzeczowych składników majątku obrotowego, które utraciły swoje cechy użytkowe lub przydatność, jak braki, odpady itp. ustala się w cenach możliwych do uzyskania.
- Cenę sprzedaży netto stanowi możliwa do uzyskania w dniu bilansowym cena sprzedaży bez należnego podatku VAT pomniejszona o rabaty, upusty, koszty związane z przystosowaniem składnika majątku do sprzedaży i doprowadzeniem jej do skutku. Jeżeli nie jest możliwe ustalenie ceny sprzedaży netto, należy w inny sposób określić jego wartość godziwą.

- c) W ciągu roku wyroby i półfabrykaty wycenia się po cenach ewidencyjnych. Różnice pomiędzy wartością wyrażoną w cenach ewidencyjnych a rzeczywistym kosztem wytworzenia rozlicza się poprzez konta odchyień od cen ewidencyjnych.

Ceną ewidencyjną wyrobów gotowych jest cena netto wynikająca z kalkulacji planowanej.

Ceną ewidencyjną półfabrykatu jest cena na poziomie rzeczywistego kosztu technicznego wytworzenia z roku poprzedniego lub kosztu kalkulacji planowanej wyrobu gotowego.

Produkcję nie zakończoną - w toku w ciągu roku wycenia się po cenach ewidencyjnych.

Ceną ewidencyjną jest techniczny koszt wytworzenia z roku ubiegłego z poprzedniej fazy procesu produkcyjnego lub planowany /asortymenty nowo produkowane/.

Na dzień bilansowy wartość składników rzeczowych aktywów obrotowych wyrażoną w cenach ewidencyjnych doprowadza się do poziomu określonego wyżej w punkcie 4 b.

- Towary w sklepach wycenia się po cenach ewidencyjnych, którymi są ceny detaliczne towarów. Wartość wg cen detalicznych korygowana jest odchyleniami od cen detalicznych.

- d) Koszt wytworzenia produktu /art.28 ust.3 ustawy o rachunkowości/ obejmuje koszty pozostające w bezpośrednim związku z danym produktem oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem tego produktu. Koszty bezpośrednio obejmują wartość zużytych materiałów bezpośrednich, koszty pozyskania i przetworzenia związane bezpośrednio z produkcją i inne koszty poniesione w związku z doprowadzeniem produktu do postaci i miejsca, w jakich znajduje się w dniu wyceny. Do uzasadnionej, odpowiednio do okresu wytworzenia produktu, części kosztów pośrednich zalicza się zmienne pośrednie koszty produkcji oraz tę część stałych, pośrednich kosztów produkcji, które odpowiadają poziomowi tych kosztów przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.

Za normalny poziom wykorzystania zdolności produkcyjnych uznaje się przeciętną, zgodną z oczekiwaniami w typowych warunkach, wielkość produkcji za daną liczbę okresów lub sezonów, przy uwzględnieniu planowanych remontów.

Jeżeli nie jest możliwe ustalenie kosztu wytworzenia produktu, jego wyceny dokonuje się według ceny sprzedaży netto takiego samego lub podobnego produktu, pomniejszonej o przeciętnie osiągnięty przy sprzedaży produktów zysk brutto ze sprzedaży, a w przypadku produktu w toku - także z uwzględnieniem stopnia jego przetworzenia.

Do kosztów wytworzenia produktu nie zalicza się kosztów:

1. będących konsekwencją nie wykorzystanych zdolności produkcyjnych i strat produkcyjnych,
2. ogólnego zarządu, które nie są związane z doprowadzeniem produktu do postaci i miejsca, w jakich znajduje się na dzień wyceny,
3. magazynowania wyrobów gotowych i półproduktów, chyba że poniesienie tych kosztów jest niezbędne w procesie produkcji,
4. kosztów sprzedaży produktów.

Koszty te wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione.

Rezerwy

Rezerwy tworzy się /art.35 d ustawy o rachunkowości/ na:

1. pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego.
2. przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów jednostka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy, a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań.

Rezerwy, o których mowa wyżej zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

Powstanie zobowiązania, na które uprzednio utworzono rezerwę, zmniejsza rezerwę.

Nie wykorzystane rezerwy, wobec zmniejszenia lub ustania ryzyka uzasadniającego ich tworzenie, zwiększają na dzień, na który okazały się zbędne pozostałe przychody operacyjne, przychody finansowe lub zyski nadzwyczajne.

Na dzień bilansowy rezerwy wycenia się w uzasadnionej wiarygodnie oszacowanej wartości.

5. Zasady amortyzacji i ulepszenia środków trwałych.

5.1. Zasady amortyzacji: zgodnie z obowiązującymi przepisami ustawy o rachunkowości i prawa podatkowego w szczególności ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych /obecnie sprawę amortyzacji regulują art.16 a i następne do art.16 m włącznie ustawy z dnia 15.02.1992 r Dz. U. nr 54 z 2000r. poz. 654 z późn. zmianami /.

- Służby techniczne podejmują decyzje odnośnie zakwalifikowania tzw. nisko cenowych przedmiotów do majątku trwałego lub materiałów, przy czym przedmioty o wartości do i 500,-zł. w momencie zakupu zaliczane są do materiałów i ich rozchód zaliczany jest do kosztów zużycia materiałów.
- Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego. W przypadku środków trwałych używanych ustala się indywidualne stawki amortyzacyjne.
- Jednorazowo tj. w 100% dokonuje się odpisów nowo oddanych środków do używania w przypadku, jeśli wartość początkowa jest równa lub niższa od ustalonej granicy w przepisach podatkowych.
- Okres dokonywania odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych i prawnych nie może być krótszy niż określony w przepisach o amortyzacji /prawo podatkowe/.
- Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w równych ratach co miesiąc, zgodnie z prawem podatkowym /obecnie art.16h/.

5.2. Ulepszenie środków trwałych.

- Jeżeli środki trwałe uległy ulepszeniu /przebudowa rozbudowa, modernizacja, rekonstrukcja itp. /wartość początkową pierwotną powiększa się o sumę wydatków na ich ulepszenie.
- Z art. 31 ustawy o rachunkowości wynika, że środek trwały uważa się za ulepszony, jeżeli wartość użytkowa tego po zakończeniu ulepszenia przewyższa posiadaną przy przyjęciu do używania wartość użytkową, mierzoną okresem używania, zdolnością wytwórczą, jakością produktów uzyskiwanych przy pomocy ulepszonego środka trwałego, kosztami eksploatacji lub innymi miarami.
- Kwalifikacji robót i wydatków na remonty bądź ulepszenie dokonują pracownicy służb technicznych, kierując się ww. wytycznymi oraz wiedzą i doświadczeniem czy ogół podejmowanych czynności zwiększa wartość użytkową obiektu czy przywraca jego użytkową wartość pierwotną.

6. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

Stan rezerw i odpisów aktualizujących wartość składników majątku w IV kwartale 2005 roku przedstawia się następująco:

Lp.	Tytuł	Stan na 30.09.2005 r. (w tys. zł.)	Utworzono (w tys. zł.)	Rozwiązano (w tys. zł.)	Stan na 31.12.2005 r. (w tys. zł.)
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	258	99	35	322
2	Pozostałe rezerwy	15		3	12
	Razem rezerwy	273	99	38	334
1	Odpisy aktualizujące wartość należności	514	1349	956	907
2	Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych	3			3
3	Odpisy aktualizujące wartość zapasów wyrobów gotowych	94	179	94	179
4	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	124	565	124	565
	Razem odpisy aktualizujące	735	2093	1174	1654

II Najważniejsze dokonania emitenta w IV kwartale 2005 r.

1. Zarząd Spółki podjął uchwały w następujących sprawach:
 - Wystąpienia do Związków Zawodowych z propozycją podpisania Protokołu dodatkowego nr 8 do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla pracowników Zakładów Lniarskich „Orzeł” S.A. w sprawie nie tworzenia w 2006 roku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych,
 - Porozumienia o częściowym zawieszeniu stosowania Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy – tj. nie wypłacania w 2006 roku nagród jubileuszowych,
 - Zatwierdzenia dokumentu: „Aktualizacja planu na rok 2005 i założenia programu restrukturyzacyjnego z prognozą finansową na rok 2006”,
 - Zatwierdzenia Programu promocyjnej sprzedaży tkanin stokowych,
 - Rezerw i odpisów aktualizujących dotyczących 2005 r.,
 - Rezygnacji z członkostwa w Związku Pracodawców Przemysłu Tekstylnego.
2. Protokół dodatkowy nr 8 do ZUZP oraz Porozumienie o częściowym zawieszeniu stosowania ZUZP zostały zarejestrowane w rejestrze układów zbiorowych pracy w Państwowej Inspekcji Pracy we Wrocławiu.
3. Przedłużono umowę kredytową z ING Bank Śląski S.A. do 28.02.2006 r.
4. Podpisano umowę z Kancelarią Prawną Jachnicki Inkaso z Warszawy dot. windykacji wierzytelności od firmy Leadership 2000 Academy srl oraz Basile Antonio.
5. 4 listopada 2005 r. Rada Nadzorcza Z.L. „Orzeł” S.A. uchwałą nr V/7/2005 dokonała wyboru biegłego rewidenta A&E CONSULT Sp. z o.o. w Warszawie Oddział Dolnośląski Wrocław do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2005.
6. 17 listopada 2005 r. Zarząd podpisał umowę z A&E CONSULT Sp. z o.o. w zakresie badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2005
7. Zarząd zatwierdził szczegółowy harmonogram prac związanych z przeniesieniem Zakładu „B” w Kowarach do Mysłakowic.
8. Dokonano oceny firm ubezpieczających obrót gospodarczy Spółki i podjęto decyzję o kontynuowaniu współpracy z firmą Coface AG.
9. Podjęto decyzję o przystąpieniu do procesu upadłościowego firmy Europe General Trade z Włoch.
10. Spółka prezentowała swoje wyroby na następujących targach:
 - POLARSTOFF w Helsinkach.
 - EXPO w Wenezueli.
 - Smak & Styl w Warszawie,
 - Wystawa Polskich Tekstyliów w Tunisie – zorganizowana przez Ministerstwo Gospodarki i Tunezyjskie Centrum Promocji Eksportu.Targi stworzyły możliwość zdobycia nowych rynków zbytu.

Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną, jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli wartość tych transakcji (łącznie wartość wszystkich transakcji zawartych od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 euro – jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązаныmi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez emitenta lub jednostkę od niego zależną, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązаныm, wraz ze wskazaniem ich łącznej wartości oraz dodatkowych informacji w odniesieniu do umowy o największej wartości.

Współwłaścicielami oraz osobami zarządzającymi firmą M/A Linens (USA) są akcjonariusze Z.L. „Orzeł” S.A. Michael Berenshteyn i Andrew Wygodzki, z których każdy posiada po 21,21% akcji Spółki.

Firma M/A Linens udzieliła Spółce krótkoterminowej pożyczki w kwocie 500 tys. USD.

Pożyczka została spłacona do dnia 30.06.2005 r.

Ponadto akcjonariusze Spółki: Andrew Wygodzki (USA) i Michael Berensteyn (USA) udzielili Spółce długoterminowej pożyczki w kwocie 100 tys. USD.

Warunki zawartych umów z podmiotami powiązаныmi Spółka przekazała do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 6/2005 r. w dniu 4.04.2005 r.

W IV kwartale 2005 roku Spółka zanotowała stratę netto w wysokości 2 736 tys. zł. co w porównaniu z IV kwartałem 2004 r. oznacza pogorszenie wyniku o 3 139 tys. zł.

Czynniki mające wpływ na osiągnięty wynik finansowy w IV kwartale 2005 r.:

1. spadek sprzedaży,
2. aprecjacja PLN wobec USD i EUR,
3. zwiększenie zapasów,
4. częściowa spłata kredytu wobec ING Bank Śląski S.A.

Za rok 2005 strata netto wyniosła 4 956 tys. zł. Nastąpiło pogorszenie wyniku finansowego Spółki o 4 996 tys. zł. w stosunku do roku 2004.

Podstawowe przyczyny tak głębokiego pogorszenia wyniku finansowego to:

- wartościowy spadek sprzedaży o ok. 18% jako efekt niekontrolowanego otwarcia w roku 2005 europejskiego rynku tekstylnego na wyroby z Chin;
- zmiana struktury sprzedaży – spadek udziału rynku UE w ogólnym wolumenie sprzedaży o ponad 50% w stosunku do 2004r.;
- umocnienie się PLN wobec USD o ponad 11% (średni kurs r/r);
- utrzymywanie wysokich mocy produkcyjnych w okresie wrzesień-grudzień 2005;
- utworzenia rezerw na należności z rynku włoskiego;
- „oczyszczenie” zaległych spraw reklamacyjnych;
- przeszacowanie wartości tkanin stokowych.

Spadek sprzedaży w 2005r. był bezpośrednio związany z otwarciem rynku UE na wyroby z Chin. Wartość rzeczywistego importu tkanin lnianych na obszar UE ponad 4-krotnie przekroczyła wartość importu uznawanego za neutralny dla sektora. Dopiero 20 lipca '05 na obszarze EU wprowadzono kontyngenty na import chińskich tekstyliów i odzieży co w sposób istotny powinno wpłynąć na unijny rynek lniany. Ma to o tyle istotne znaczenie dla

Spółki, że dotychczasowa sprzedaż na rynek UE charakteryzowała się wysoką marżą brutto – sięgającą 30 – 40% (np. rynek USA 6%-17%). To oznacza, że zmniejszenie sprzedaży na tym rynku w dużym stopniu przełożyło się na obniżenie rentowności ogółem.

Kolejną składową pogorszenia rentowności sprzedaży, to silny złoty. Spółka ponad 50% swoich przychodów realizuje w walutach obcych. Analizując kursy USD i EUR do PLN stwierdzić możemy, że obniżyły się one w 2005r. w stosunku do roku 2004 odpowiednio o 11,3% i 11,2%. Oznacza to, że średni poziom kursu USD i EUR jest niższy od zrealizowanego w roku 2004 o 0,51 zł. i 0,41 zł. Mając na uwadze, że Spółka w trakcie 2005r. wymieniła ok. 4 mln USD oraz ok. 1 mln EUR, strata (ewidencyjna i gotówkowa) na tych operacjach w stosunku do 2004r. wyniosła przeszło 2,4 mln.

Wymienione powyżej czynniki determinowały wynik ZL Orzeł S.A. w ubiegłym roku bezpośrednio w obszarze działalności gospodarczej. Jednak na jego poziom wpływ miały również zdarzenia związane z wcześniejszymi okresami istnienia Spółki. Celem urealnienia wartości zapasów wyrobów gotowych oraz poziomu notowanych należności dokonano utworzenia stosownych rezerw i odpisów. Ich poziom przekroczył per saldo 1,3 mln zł. W zakresie zapasów odpisy dotyczą stanów magazynowych z przed 2004r. a w zakresie należności – od klientów z rynku włoskiego. Mając na uwadze szereg działań windykacyjnych jakie prowadzi Spółka w kwestii rynku włoskiego istnieje szansa, że uda się odzyskać część tych należności a tym samym wpłynąć in plus na wynik 2006r.

Czynniki, które zdaniem emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie kolejnego kwartału:

1. wartość PLN wobec USD i EUR,
2. realizacja planu sprzedaży,
3. realizacja założeń planu na 2006 r. dot. restrukturyzacji Spółki w zakresie: zatrudnienia, majątku i produkcji,
4. utrzymanie cen włókna lnianego,
5. utrzymanie dotychczasowego poziomu finansowania zewnętrznego i organizacja źródeł finansowania w miejsce ING Bank Śląski S.A.

III Akcjonariat

W zakresie podmiotów posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu za IV kwartał 2005 r. nie uległa zmianie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego i 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	Bank Gospodarstwa Krajowego	168 696	20,13	20,13

IV Stan posiadanych akcji przez Członków Zarządu i Radę Nadzorczą na dzień 31.12.2005 r. przedstawia się następująco:

Zarząd

Lp.	Imię i nazwisko	Ilość akcji w szt.
1	Marek Błażków	12 140
2	Krzysztof Sierka	12 082
3	Józef Pradela	73
	Razem	24 295

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie zmieniła się liczba posiadanych akcji przez Zarząd Spółki.

Stan posiadanych akcji przez Członków Rady Nadzorczej.

Stan posiadanych akcji przez Członków Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2005 r. przedstawia się następująco:

Lp.	Imię i nazwisko	Ilość akcji w szt.
1	Elżbieta Andrzejewska	Nie posiada akcji Spółki
2	Jerzy Bakutis	Nie posiada akcji Spółki
3	Marek Dawidowicz	20 000
4	Jacek Klęczar	Nie posiada akcji Spółki
5	Jerzy Potiechin	Nie posiada akcji Spółki
	Razem	20 000

V Postępowania sądowe

W analizowanym okresie Spółka nie wszczęła przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani organem administracji publicznej postępowania, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

VI Spółka nie udzielała żadnych poręczeń, gwarancji, jak również nie emitowała obligacji.

<i>Data</i>	<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Stanowisko / Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
10-02-2006	Marek Błażków	Prezes Zarządu	
10-02-2006	Krzysztof Sierka	Wiceprezes Zarządu	
10-02-2006	Józef Pradela	Członek Zarządu	
10-02-2006	Jacek Golonka	Dyrektor Ekonomiczno-Finansowy	
10-02-2006	Bogusława Zielona	Główny Księgowy	