

***Sprawozdanie Zarządu
z działalności
Zakładów Lniarskich „Orzeł” S.A.
w Mysłakowicach
za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.***

Mysłakowice – marzec 2006 r.

Ważniejsze wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki w 2005 r.

1. 29 czerwca 2005 r. w Mysłakowicach odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym podjęto uchwały w sprawach:
 - uchwalenia Regulaminu Walnego Zgromadzenia,
 - zatwierdzenia sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004 roku,
 - zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2004 r.,
 - podziału zysku netto za rok obrotowy 2004,
 - przyjęcia przez Walne Zgromadzenie sporządzonej przez Radę Nadzorczą: ”Oceny sytuacji Spółki za 2004 rok”,
 - udzielenia członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania obowiązków za 2004 rok,
 - udzielenia członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za 2004 rok,
 - zmian Statutu Spółki,
 - upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia jednolitego tekstu Statutu Spółki,
 - wyboru członków Rady Nadzorczej.
2. 18 lipca 2005 r. Spółka otrzymała Postanowienie Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 13.07.2005 roku potwierdzające zarejestrowanie zmian w Krajowym Rejestrze Sądowym, dot.:
 - Statutu Spółki,
 - składu Zarządu,
 - składu Rady Nadzorczej,
 - przedmiotu działalności Spółkioraz
potwierdzono złożenie do Sądu następujących dokumentów za 2004 r.:
 - rocznego sprawozdania finansowego,
 - opinii biegłego rewidenta,
 - sprawozdania z działalności Spółki.
3. 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.
4. W listopadzie 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. Zarząd z w/w podmiotem podpisał umowę dot. przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2005.
5. Zostały podpisane następujące aneksy do umów kredytowych z następującymi bankami::
 - Bankiem Zachodnim WBK S.A. we Wrocławiu,
 - Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie,
 - ING Bankiem Śląskim S.A. we Wrocławiu.Kwoty kredytów, terminy spłaty oraz formy zabezpieczenia zostały omówione w: Informacjach o zaciągniętych kredytach.
6. Zarząd Spółki podjął decyzję o przystąpieniu do procesu upadłościowego firmy Europe General Trade z Włoch.
7. Podpisano 2 umowy z podmiotami powiązanymi:
 - z firmą M/A Linens Inc. z USA o udzielenie krótkoterminowej pożyczki w kwocie 500 000,00 USD,

- z Andrew Wygodzki (USA) i Michael Berensteyn (USA) o udzielenie długoterminowej pożyczki w kwocie 100 000,00 USD.
Istotne warunki umowy zostały omówione w: Transakcje z podmiotami powiązanymi.
8. Podpisano umowy:
 - z firmą Dornier na zakup 12 szt. używanych krosien rapierowych o wartości 525,6 tys.EUR.,
 - z firmą Bel Leasing sp. z o.o na finansowanie w leasingu operacyjnym zwrotnym 12 krosien rapierowych firmy Dornier.W/w umowy zostały opisane w pkt: Znaczące umowy dla działalności emitenta.
 9. Zamontowano i uruchomiono na Wydziale Tkalni 12 krosien rapierowych firmy Dornier.
Uruchomienie krosien firmy Dornier pozwoliło na:
 - poprawę jakości wytwarzanych produktów,
 - zwiększenie wydajności,
 - obniżenie kosztów.
 10. Zamontowano i uruchomiono na Oddziale Przewijalni automatyczną przewijarkę do przędzy firmy SAVIO.
 11. Z.L. „Orzeł” otrzymały Certyfikat z Österreichisches Textil-Forschungsinstitut z Wiednia z przedłużonym terminem używania znaku Öko – Tex Standard 100 w odniesieniu do wyrobów Spółki na okres od 1.09.2005 r. do 31.08.2006 r.
 12. Spółka prezentowała swoje produkty, w Polsce i za granicą na następujących targach:
 - wyposażenia i dekoracji wnętrz - HEIMTEXTIL we Frankfurcie nad Menem,
 - odzieżowych – MUNICH FABRIC START w Monachium,
 - tkanin odzieżowych – TEXTILMODA w Madrycie oraz TEXWORLD i PREMIERE VISIONE w Paryżu,- odzieży i tkanin – POZNAŃSKIE DNI MODY w Poznaniu.
 - wyposażenia wnętrz DOMEXPO w Poznaniu,
 - POLARSTOFF w Helsinkach.
 - EXPO w Wenezueli.
 - Smak & Styl w Warszawie,
 - Wystawa Polskich Tekstyliów w Tunisie,Targi stworzyły możliwość zdobycia nowych rynków zbytu.
 13. W marcu 2005 r. podczas Międzynarodowych Targów Poznańskich Spółka, w konkursie o „Srebrną Petelkę”, otrzymała wyróżnienie.
 14. W czerwcu 2005 r. odbył się VI Lniany Festiwal pod Śnieżką zorganizowany przez Spółkę i Gminę Mysłakowice.

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 2004 i 2005 przedstawia się następująco:

Lata Asortyment	2004			2005		
	Ilość	Tys. zł	%	Ilość	tys. zł	%
Tkaniny lniane	1 773	32 859	77,4	1 525	26 175	75,3
Tkaniny lniano-mieszankowe i bawełniane	186	2 191	5,2	117	1 472	4,3
RAZEM TKANINY	1 959	35 050	82,6	1 642	27 647	79,6
Konfekcja	738	2 997	7,1	873	3 489	10,0
Pozostałe produkty i usługi	X	2 655	6,2	X	2 241	6,4
Sprzedaż towarów i materiałów	X	1 727	4,1	X	1 374	4,0
OGÓLEM	X	42 429	100,0	X	34 751	100,0

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

Informacje o zmianach rynków zbytu

W roku 2005 nastąpił spadek sprzedaży o 7,68 mln zł. z uwagi na otwarcie rynku UE na import tekstyliów i odzieży z Azji Południowo-Wschodniej. Natomiast sama struktura sprzedaży Spółki uległa niewielkiej zmianie.

Udział rynku krajowego zmniejszył się z poziomu 44,0% w 2004 r. do 43,4% w roku 2005. Udział sprzedaży na rynki zagraniczne zwiększył się z 56,0% w roku 2004 do 56,6% w 2005 r.

Struktura przychodów ze sprzedaży w latach 2004 – 2005 przedstawia się następująco:

Lata	2004		2005	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Eksport	23 773	56,0	19 652	56,6
Rynek krajowy	18 656	44,0	15 099	43,4
OGÓŁEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	42 429	100,0	34 751	100,0

Rynki zagraniczne – główni odbiorcy

W roku 2005 ZL "Orzeł" S.A. sprzedawały swoje wyroby do 30 krajów świata. Tradycyjnie największym rynkiem zbytu było USA, do którego trafiło 35,5% naszej produkcji. Jest to wyższy udział o 1,2% od roku 2004, ale wartość spadła o ponad 2mln zł (z 14,6 mln zł do 12,3 mln zł.)

Pozostałe kraje świata mają zdecydowanie mniejszy udział w sprzedaży:

- Turcja 4,8% (po przeszyciu tkaniny, odzież trafiła do sieci domów towarowych w USA),
- Mauritius 1,7% ,
- RPA 1,4%,
- Meksyk 1,3 %.

Z krajów Unii Europejskiej najwięcej kupili:

- Niemcy 2,7%,
- Francja 1,6 %,
- Dania 1,2 %.

Największe obroty w roku 2005 osiągnęliśmy podobnie jak w latach poprzednich z firmą M/A Linens z USA - 7,5 mln złotych, co stanowi 21,6% ogółu sprzedaży. Właściciele w/w firmy zajmującej się hurtową sprzedażą tkanin, głównie lnianych, na terenie obu Ameryk, są jednocześnie głównymi akcjonariuszami Spółki.

Do największych importerów naszych tkanin poza w/w firmą M/A Linens w roku 2005 należy zaliczyć firmy:

- Stevens z USA - 4,0 % sprzedaży ogółem,
- Bozkurt z Turcji – 4,0 % sprzedaży ogółem,
- Chris Stone z USA – 3,3 % sprzedaży ogółem.

Rynek krajowy – główni odbiorcy

Dostawy na rynek krajowy stanowiły 43,4% ogółu sprzedaży ogółem. Był to poziom podobny, jak w roku 2004. Rynek ten charakteryzuje się coraz to większą liczbą odbiorców przy spadku ogólnej wielkości sprzedaży. Ilość klientów w 2005 r. wzrosła z 264 do 313 przy jednoczesnym zmniejszeniu wartości sprzedaży o ponad 3,5 mln złotych. Jest to efekt przejścia dużych szwalni na usługowe szycie firmom zagranicznym z powierzonego materiału lub bezpośredni zakup tańszej tkaniny w Chinach. Nie opłaca się importować jedynie małym producentom szyjącym dla butików, gdzie najważniejszym atutem jest jakość i krótkie serie. W roku 2005 do naszych największych odbiorców w Polsce należały następujące firmy:

- KAN,
- Baron,
- Hurtownia Len ,
- Tex-Len Plus.

Główni dostawcy

Najważniejszym dostawcą włókna z Polski jest Agencja Handlowa „Armix” z południowo-wschodniej Polski.

Firma „Armix” z Gródek 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 2005 Spółka zakupiła 460,9 ton włókna od tego dostawcy.

Najwyższej jakości włókno wytwarzane jest głównie we Francji i Belgii.

W roku 2005 Spółka współpracowała z następującymi dostawcami z Europy Zachodniej:

- Leon Vandecasteele – Belgia
- Saneco – Francja
- Castellins – Belgia
- De Groot Van Ness – Belgia
- Novalin – Francja
- Fibrex – Belgia
- Callin – Francja

Zakup włókna (w ujęciu ilościowo-wartościowym) w 2005 roku

	2004 rok				2005 rok			
	Ilość w tonach	Struktura %	Wartość w tys.zł	Struktura %	Ilość w tonach	Struktura %	Wartość w tys.zł	Struktura %
Włókno krajowe	729,4	54,9	5 540,6	48,4	460,9	36,8	2 802	30,1
Włókno zachodnie	599,5	45,1	3 748,1	51,6	792,1	63,2	6 500,5	69,9
Razem	1 328,9	100,0	9 693,6	100,0	1 253,0	100,0	9 302,5	100,0

W roku 2005 nastąpiły nieznaczne zmiany w źródłach zaopatrzenia technicznego w zakresie środków chemicznych, barwników, artykułów technicznych i części zamiennych.

Zmiany te wynikają z ciągłego poszukiwania dostawców oferujących korzystniejsze warunki dostaw, głównie cen produktów jak i terminów i warunków płatności.

Z uwagi na bardzo zróżnicowany park maszynowy oraz specyficzny charakter technologii produkcji wyrobu gotowego, Spółka współpracuje w zakresie zaopatrzenia technicznego z ok. 50-ciomą dostawcami krajowymi i zagranicznymi.

Wartość obrotów z żadnym z dostawców nie przekracza 10% przychodów ze sprzedaży.

Różnice pomiędzy danymi prognozowanymi a osiągniętymi

Spółka konstruując plan na rok 2005 r. zakładała uzyskanie przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 44 663,5 tys. zł. oraz dodatniego wyniku finansowego na koniec roku w kwocie 266,5 tys. zł. Plan sprzedaży zakładał głównie wzrost sprzedaży na rynkach UE, gdzie Spółka dotychczas generowała stosunkowo wysokie marże. Z uwagi na załamanie się unijnego rynku tekstylnego spowodowanego niekontrolowanym napływem tekstyliów z Azji Południowo – Wschodniej, Spółka w ciągu roku zweryfikowała plan przychodów ze sprzedaży do poziomu 39 119 tys. zł., prognozując stratę netto w kwocie 1 530 tys. zł. Napływ chińskich tekstyliów na rynek UE był skutkiem zniesienia ceł w ramach WTO od 1.01.2005 r. Zaledwie w ciągu I kwartału 2005 r. wartość rzeczywistego importu tkanin lnianych na obszar UE ponad 4 – krotnie przekroczyła wartość importu uznawanego za neutralny dla sektora. Oznaczało to prawdziwą zapaść dla rodzimych producentów tekstyliów, w tym głównych kontrahentów Spółki. Dopiero w wyniku interwencji lobby przemysłu tekstylnego w Europie, od 20 lipca 2005 r. wprowadzono ograniczenie w zakresie importu do UE wyrobów tekstylnych z Chin.

Spadek przychodów ze sprzedaży jest również skutkiem aprecjacji PLN względem USD i EUR. Spółka generuje bowiem ponad 50% swoich przychodów w tych walutach.

Kursy USD i EUR do PLN obniżyły się w 2005 r. 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. W trakcie 2005 r. wymieniono ok. 4 mln USD oraz ok. 1 mln EUR.

O ile wpływ na wyniki Spółki słabego EUR jest częściowo niwelowany poprzez zakup włókna z Belgii i Francji, o tyle spadek kursu USD ma bezpośredni wpływ na rentowność sprzedaży na rynkach dolarowych, a w konsekwencji na obniżenie wyniku finansowego.

Wobec powyższych okoliczności, w roku 2005 Spółka wypracowała przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 34 751 tys. zł. i były one niższe zarówno wobec zweryfikowanych założeń, jak i roku poprzedniego, odpowiednio o 11,2 % o 18,1%.

Obniżenie przychodów ze sprzedaży zarówno wobec prognozy, jak i roku 2004 wpłynęło na obniżenie marży brutto odpowiednio o 8,5 i 7,3 punktów procentowych (zrealizowana marża brutto za rok 2005 to 12,1%). Spółka zaś poniosła stratę netto ze sprzedaży w kwocie 3 026 tys. zł. i była ona wyższa wobec prognozy o 3 038 tys. zł. oraz o 2 726 tys. zł. wobec roku 2004. Po uwzględnieniu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych strata na działalności operacyjnej wyniosła 4 560 tys. zł. i była wyższa od zweryfikowanego planu o 3 811 tys. zł. i 4 320 tys. zł. wobec roku 2004. Pogłębienie straty na działalności operacyjnej jest skutkiem utworzenia rezerw związanych z urealnieniem wartości zapasów oraz odpisów na należności trudno ściągalne z rynku włoskiego. Sprzedaż do klientów z Włoch zrealizowano w roku 2004. Z uwagi na trudności finansowe tychże odbiorców, a także długotrwałe procesy windykacyjne, odzyskanie należności jest znacznie utrudnione. Część należności była ubezpieczona zarówno w KUKE S.A. i Coface AG i Spółce zostało

wypłacone odszkodowanie. Kwoty pozostałych należności są windykowane zarówno przez kancelarie prawne z Polski, jak i Włoch.

Po uwzględnieniu salda na działalności finansowej, ujemny wynik na działalności gospodarczej wyniósł 5 406 tys. zł. wobec prognozowanego 1 595 tys. zł. oraz zysku w tym obszarze za rok 2004 w kwocie 2,6 tys. zł.

Natomiast po uwzględnieniu wpływu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych, wynik finansowy Spółki uległ poprawie o 502 tys. zł. Oznacza to, że strata netto ZL „Orzeł” S.A. za rok 2005 wyniosła 4 904 tys. i była wyższa wobec zweryfikowanej prognozy o 3 374 tys. zł. oraz o 4 945 tys. zł. wobec wyniku roku 2004.

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

W 2005 r. Spółka funkcjonowała w warunkach znacznie odbiegających od prognozowanych, które w istotny sposób przyczyniły się do spadku przychodów ze sprzedaży i w konsekwencji do poniesienia 4,9 mln zł. straty netto.

Podstawowe przyczyny tak głębokiego pogorszenia wyniku finansowego to:

- wartościowy spadek sprzedaży jako efekt 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 2004 r.;
- umocnienie się PLN wobec USD o ponad 11% (średni kurs r/r);
- utrzymywanie wysokich mocy produkcyjnych w okresie wrzesień-grudzień 2005 w związku z prowadzonymi negocjacjami zabezpieczającymi realizację kontraktów handlowych;
- utworzenie rezerw na należności z rynku włoskiego;
- rozwiązanie zaległych spraw reklamacyjnych;
- przeszacowanie wartości tkanin stokowych.

Spadek sprzedaży w 2005 r. był bezpośrednio związany z otwarciem rynku UE na wyroby z Chin i praktycznie załamaniem współpracy z odbiorcami Spółki na tym obszarze. Ma to o tyle istotne znaczenie dla Spółki, że dotychczasowa sprzedaż na rynek UE charakteryzowała się wysoką marżą brutto. Oznacza to, że zmniejszenie sprzedaży na tym rynku w dużym stopniu przełożyło się na obniżenie rentowności ogółem.

Kolejną składową przyczyną pogorszenia wyniku finansowego Spółki, to silny złoty. Spółka ponad 50% swoich przychodów realizuje w walutach obcych i w związku z tym deprecjacja USD i EUR ma bezpośrednie przełożenie na rentowność sprzedaży, a tym samym wynik finansowy.

Ponadto biorąc pod uwagę IV kwartał, kiedy Spółka przeważnie realizowała ponad 30% rocznych przychodów oraz uwzględniając wprowadzenie ograniczeń w imporcie chińskich tekstyliów na obszar UE, Spółka zabezpieczyła odpowiednie moce produkcyjne oraz zaopatrzeniowe.

W wyniku tych działań zrealizowano wprawdzie kilka istotnych zamówień (mogących w bliskiej perspektywie zaowocować kolejnymi, większymi zleceniami), lecz w ostatecznym rozrachunku (przy niższym niż się spodziewano wolumenie sprzedaży), zwiększono wartość zapasów.

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 2004 r., a w zakresie należności – z rynku włoskiego.

Główne inwestycje krajowe i zagraniczne oraz metody ich finansowania.

W roku 2005 zakończono realizację następujących zadań inwestycyjnych rozpoczętych w 2004 r.

- montaż i uruchomienie przewijarki do przędzy SAVIO typ RAS 15F.
- modernizacja węglowego kotła parowego

Ponadto w 2005 r.:

- Zakupiono i uruchomiono 12 krosien Dornier typ HTV S4/20. Wysoka wydajność tych krosien (2 – 3 krotnie większa od posiadanych krosien STB), pozwoliła skoncentrować produkcję tkanin na mniejszej powierzchni co z kolei umożliwiło realizację zadania polegającego na przeniesieniu Wydziału Wykańczalni z Kowar do Mysłakowic. Zrealizowano częściowo I-szy etap tego zadania polegający na przemieszczeniu krosien oraz maszyn Oddziału Przygotowawczego Tkalni.
- Uruchomiono zakupioną przewijarkę do przędzy SAVIO typ RAS 15F. 32 automatyczne punkty przewijające z pełną kontrolą pomiaru nierównomierności grubości przędzy pozwala na uzyskanie znacznie lepszej jakości produkowanej przędzy lnianej.
- Zakupiono i uruchomiono 3 stebnowki na Wydziale Szwalni. Zakup tych maszyn pozwala na zwiększenie ilości produkowanej galanterii stołowej, która znajduje coraz większe zainteresowanie wśród odbiorców krajowych i zagranicznych.
- Zaadaptowano część magazynu surowca na potrzeby magazynu wyrobów gotowych. Adaptacja ta pozwoliła na lepszą prezentację i sprzedaż posiadanych wyrobów, głównie tzw. stokowych.
- Zmodernizowano instalację sprężonego powietrza. Zakup nowej sprężarki oraz wymiana rurociągów pozwoliła na pełne zabezpieczenie sprężonego powietrza dla potrzeb nowych maszyn, głównie krosien i przewijarek.
- Dokonano modernizacji kotła parowego polegającej na zmianie podmuchu powietrza na ruszt / nadmuch strefowy /, co pozwoliło na podniesienie sprawności kotła do 80% oraz umożliwiło spalanie gorszych gatunków węgla przy zachowaniu dotychczasowych wskaźników emisji zanieczyszczeń do atmosfery.
- Wykonano urządzenie do rozwijania bel z włóknem lnianym. Oddanie do użytku tego urządzenia usprawniło pracę na oddziale Czesalni związaną z przygotowaniem włókna do procesu garściowania i czesania.

- Zakupiono i oddano do użytku składarkę do tkanin. Urządzenie to pozwala na dublowanie tkanin do szerokości handlowych, co umożliwia ich sprzedaż bezpośrednio w punktach sprzedaży detalicznej.
- Dokonano modernizacji klejarki A-4 do osnów. W ramach modernizacji wykonano urządzenie do automatycznego nanoszenia klejonki co podniosło zdecydowanie jakość produkowanych osnów i zwiększa wydajność krosien.

Poziom inwestycji w roku 2005 w aktywa trwale zamknął się kwotą 2 498,8 tys. .zł. , w tym z importu 2 210,5 tys. zł. Struktura tych inwestycji przedstawia się następująco:

1. Wartości niematerialne i prawne	40,0 tys. zł
2. Budynki i budowle	56,3 tys. zł
3. Urządzenia techniczne i maszyny	2 389,4 tys. zł
4. Środki transportu	13,1 tys. zł
5. Pozostałe środki trwałe	0,0 tys. zł

Szczegółowo najważniejsze zadania inwestycyjne zrealizowane w 2005 roku to:

1. Zakup 12-tu krosien Dornier	2 270,7 tys. zł
2. Modernizacja kotła parowego	66,7 tys. zł
3. Modernizacja Tkalni I-szy etap	42,4 tys. zł
4. Instalacja sprężonego powietrza	14,8 tys. zł
5. Zakup sprzętu komputerowego	12,8 tys. zł
6. Adaptacja Magazynu Wyrobów	10,2 tys. zł
7. Zakup maszyn szwalniczych	5,6 tys. zł
8. Modernizacja klejarki A-4	4,6 tys. zł

Inwestycje powyższe zostały sfinansowane ze środków własnych, leasingu długoterminowego oraz pożyczki długoterminowej.

Ponadto następujące inwestycje nie zostały zakończone w 2005 r. i będą kontynuowane w roku 2006 r.:

1. Instalacja wody technologicznej na Bielniku Przędzy
2. Modernizacja suszarki wysokiej częstotliwości
3. Modernizacja Wykańczalni II etap – w ramach koncentracji przestrzennej produkcji
4. Modernizacja Tkalni I etap – w ramach koncentracji przestrzennej produkcji

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

W ramach działań inwestycyjnych przewidzianych na 2006r. podjęte zostaną prace w obszarze koncentracji przestrzennej przedsiębiorstwa. Przewidziane w planie na 2006r. nakłady inwestycyjne zostaną sfinansowane poprzez zawarcie umów leasingowych, uzyskania zaliczek na poczet dostaw oraz środków własnych.

Aktualna sytuacja finansowa Spółki

Dzięki zrealizowanym dotychczas inwestycjom, pomimo niekorzystnych zmian w makrootoczeniu i pogorszeniu wyników finansowych, Spółce udało się w roku 2005 utrzymać prawie 85% rynków i klientów w sytuacji, gdy wiele firm konkurencyjnych niemal w ogóle przestało funkcjonować na tym rynku. Spadek przychodów ze sprzedaży spowodował pogorszenie wskaźników ekonomiczno – finansowych Spółki. Spółka odczuwa trudności związane z płynnością finansową, której pogorszenie wynika z przyrostu zapasów oraz zobowiązań krótkoterminowych jako źródła ich finansowania. Pogorszenie płynności jest ponadto skutkiem zrealizowania w 2004 r. sprzedaży na rynek włoski, gdzie Spółka ma trudności z wyegzekwowaniem swoich należności. Procesy windykacyjne na tym rynku są długotrwałe i dopiero w 2006 r. można oczekiwać częściowego spływu należności z tego rynku. Ponadto zakończenie współpracy z ING Bank Śląski S.A. spowodowało wypływ gotówki z firmy w najtrudniejszym dla niej okresie, tzn. w momencie wzmożonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy. W związku z powyższym Spółka zmuszona została finansować swoją działalność zobowiązaniami wobec dostawców. Ich zwiększenie w całości uzyskano dzięki przychylności dostawców włókna lnianego oraz części dostawców innych materiałów bezpośrednio produkcyjnych (barwniki, odczynniki chemiczne). Spółka zawarła szereg porozumień wydłużających znacznie okres spłat zobowiązań, co zabezpiecza ją przed konsekwencjami ewentualnego procesu windykacji.

Obecnie utrzymanie ciągłości produkcji oraz dostaw surowców w znacznym stopniu wsparte zostało szybszym niż dotychczas spływem gotówki z USA oraz kontynuacją negocjacji z wierzycielami o późniejszej spłacie zadłużenia. Ponadto Spółka czyni starania celem nawiązania współpracy z innymi instytucjami finansowymi o kredycie obrotowym zabezpieczonym cesją należności zagranicznych.

Najistotniejszym dla utrzymania płynności finansowej oraz perspektyw dla Spółki będzie konsekwentne realizowanie założeń opracowanego na 2006 r. planu restrukturyzacji w obszarze produkcji, sprzedaży, majątku firmy oraz zasobów ludzkich.

Polityka rezerw i odpisów

Spółka w 2005 r. utworzyła odpisy aktualizujące należności na kwotę 1 766 797,63 zł.

Zarząd, po przeanalizowaniu stanu należności przeterminowanych postanowił utworzyć w grudniu 2005 r. następujące odpisy aktualizujące w kwocie 1 442 879,52 zł:

1. Odpisy aktualizujące należności w wysokości 1 264 118,14 zł. w tym:
 - należności zagraniczne - 1 176 119,78 zł.
 - należności krajowe - 87 998,36 zł.
2. Odpis aktualizujący wartość zapasów w MWG w wysokości 178 761,38 zł.

Ponadto Zarząd postanowił:

1. Rozwiązać i spisać, w ciężar odpisu aktualizującego, należności krajowe i zagraniczne w kwocie 475 302,26 zł.
2. Spisać w koszty należności nieściągalne w kwocie 158 684,52 zł., w tym:
 - zagraniczne - 92 262,42 zł
 - krajowe - 66 422,10 zł
3. Nie tworzyć rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe krótkoterminowe.
Zgodnie z metodą kasową wypłacone odprawy emerytalno-rentowe będą obciążały koszty 2006 r.
4. Nie tworzyć rezerwy na ryzyko zapłacenia odsetek od zobowiązań.

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

- W roku 2005 Spółka realizowała następujące przedsięwzięcia z dziedziny badań i rozwoju:
- optymalizowano technologie bielenia niedoprzędu i przędzy celem zmniejszenia strat z tytułu różnych jakości sprowadzanego włókna lnianego - rozszerzono zakres stosowania barwienia typu delawe,
 - zmieniono sposób zmiękczenia przędzy,
 - wprowadzono nowe klejunki do klejenia osnów w celu obniżenia kosztów,

Perspektywy rozwoju działalności emitenta co najmniej na rok 2006 z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej Spółki

Przewidywana sytuacja Spółki

Nadchodzący sezon 2006 wg oceny Spółki będzie stał pod znakiem „otrząsania” się UE ze szkód, jakie spowodował niekontrolowany napływ wyrobów tekstylnych z Chin. Wprowadzone po 20 lipca br. kontyngenty na ww. produkty powoduje, że takie firmy jak ZL „Orzeł” S.A. mają szansę przetrwać ten trudny okres. Tym bardziej, że z ustalonych kontyngentów importowych wyczerpano w roku 2005 część puli przewidzianej na 2006 r. Oznacza to, że import został zahamowany, a częściowe wyczerpanie kontyngentu z 2006 r. powinno spowodować znaczą poprawę na tekstylnym rynku UE. Wobec powyższego Spółka opracowała plan ekonomiczno – finansowy, który zakłada kontynuację rozpoczętych w 2001 roku procesów restrukturyzacyjnych. Głównym zadaniem przewidzianym do realizacji w roku 2006 jest przeniesienie do Mysłakowic oddalonego od siedziby Spółki o około 6 km Wydziału Wykończalni (Kowary). Prace związane z realizacją tego przedsięwzięcia rozpoczęto już w III kwartale 2005 r. Przeniesienie Wydziału Wykończalni do Mysłakowic przyniesie Spółce wymierne korzyści finansowe, związane ze zmniejszeniem kosztów z tytułu podatku od nieruchomości, zatrudnienia, energii cieplnej, transportu międzyzakładowego itp. Z uwagi na fakt, iż Spółka planuje realizację poziomu przychodów w kwocie 36 mln zł., zmuszona jest do dalszej redukcji kosztów, których poziom musi być dostosowany do wielkości zadań sprzedażowych.

W tym celu firma dostosowuje poziom zatrudnienia do wielkości zadań produkcyjnych i sprzedażowych.

Kolejnym elementem planu ekonomiczno – finansowego na rok 2006 r. będzie redukcja o około 1,9 mln zapasów, które firma zgromadziła w wyniku ograniczenia poziomu przychodów ze sprzedaży. Założono ponadto sprzedaż majątku trwałego w Kowarach (po przeniesieniu Wydziału Wykończalni z Kowar do Mysłakowic) oraz część majątku trwałego w Mysłakowicach.

W obszarze przychodów, Spółka planuje:

- zwiększyć wartościowo poziom przychodów z rynków UE w oparciu o już nawiązane kontakty handlowe;
- zwiększyć wartościowo i ilościowo poziom sprzedaży do USA zgodnie z informacjami od głównych odbiorców Spółki na tym rynku;
- uzyskać wzrost cen na rynku USA o 5% lub zmianę struktury sprzedaży na korzyść rynków innych niż dolarowe (np. Polska, UE);
- obniżyć zapasy wyrobów gotowych ;
- utrzymać dotychczasowy poziom w sprzedaży konfekcji;
- zachować dotychczasową strukturę sprzedaży w ujęciu geograficznym z naciskiem na poprawę udziału rynku UE i Polskiego (jako najefektywniejszych) w ogólnym wolumenie sprzedaży Spółki.

Wg oceny Zarządu Spółki realizacja planu ekonomiczno – finansowego zapewni Spółce dodatni wynik finansowy netto na poziomie 553,9 tys. zł. Zysk na działalności operacyjnej osiągnie kwotę 1,14 mln zł przy zysku netto na sprzedaży na poziomie 1,1 mln zł.

Przewidywany rozwój jednostki

W związku z potrzebą głębokiej restrukturyzacji Spółki nie planuje się na 2006 r. prac badawczo-rozwojowych.

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 2006 zaliczyć należy:

- poziom ingerencji Komisji Europejskiej w europejski rynek tekstylny,
- zahamowanie importu z obszaru Dalekiego Wschodu,
- wartość PLN,
- zakres i poziom dalszej ekspansji produktów dalekowschodnich na rynku lniarskim,
- utrzymanie finansowania ze strony banków.

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

Podpisano 2 umowy z podmiotami powiązanymi tj.:

- z firmą M/A Linens Inc. z USA o udzielenie krótkoterminowej pożyczki w kwocie 500 000,00 USD,
- z Andrew Wygodzki (USA) i Michael Berensteyn (USA) o udzielenie długoterminowej pożyczki w kwocie 100 000,00 USD.

Istotne warunki umowy, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych, Spółka przekazała w raporcie bieżącym nr 6/2005 r. z 4 kwietnia 2005 r oraz w informacji: Transakcje z podmiotami powiązanymi.

Umowy ubezpieczenia

Spółka zawarła w 2005 r. niżej wymienione umowy ubezpieczenia:

L. p	Rodzaj ubezpieczenia	Ubezpieczyciel	Składka roczna
1.	Od ognia i zdarzeń losowych środków trwałych	PZU S.A.	23 743,00
2.	Od ognia i zdarzeń losowych środków obrotowych	PZU S.A.	6 760,00
3.	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	PZU S.A.	2 548,00
4.	Ubezpieczenie mienia od kradzieży, dewastacji, szyb od stłuczenia	PZU S.A.	780,00
5.	Ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym	PZU S.A.	3 960,00
6.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu posiadanego mienia i prowadzonej działalności	PZU S.A.	3 506,00
7.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków władz Spółki	PZU S.A.	10 000,00
8.	Ubezpieczenie komunikacyjne pojazdów	PZU S.A.	11 093,00
9.	Ubezpieczenie NW i kosztów leczenia zagranicą	SIGNAL IDUNA Gdańsk	1 622,54
10.	Ubezpieczenie niezapłaconych należności krajowych i zagranicznych	COFACE POLAND	75 154,04
	Razem		139 166,58

Ważne umowy dla działalności emitenta

1. Podpisano umowę dotyczącą kontynuacji ubezpieczenia należności krajowych i eksportowych z firmą Coface Austria Kreditversicherung AG Oddział w Polsce, na okres 01.01.2006 – 31.12.2006 r.
2. Podpisano umowę zlecenia z Kancelarią Radców Prawnych Kuczek Maruta i Wspólnicy spółka jawna z siedzibą w Krakowie dotyczącą pomocy prawnej w zakresie dochodzenia wierzytelności Spółki wobec dłużników z rynku włoskiego;
3. Podpisano umowę zlecenia z Kancelarią Jachnicki Inkaso z siedzibą w Warszawie dotyczącą egzekwowania wierzytelności od dwóch dłużników z rynku włoskiego;
4. Podpisano umowę windykacji z firmą Eurowindykacja Kancelaria Doradczą Pronext dotyczącą dochodzenia wierzytelności od dwóch podmiotów z rynku włoskiego.
5. Podpisano umowę z firmą Dornier na zakup 12 szt. używanych krosien rapierowych typ HTV4/s20 – rok produkcji 2000. Wartość zakupu 525,6 tys.EUR.
6. Podpisano z firmą Bel Leasing sp. z o.o. następujące umowy na finansowanie w leasingu operacyjnym zwrotnym 12 krosien rapierowych firmy Dornier o wartości 525 600 EUR., w zakresie finansowania w leasingu operacyjnym: sprężarki do powietrza o wartości 54 170,84 zł. i samochodu ciężarowego Renault Kangoo o wartości 48 360,66 zł.

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 następującej Spółce:

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

Transakcje z podmiotami powiązanimi

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

Łączna wartość transakcji zawartych z firmą M/A Linens w okresie od 1.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wyniosła 9 350 005,54 zł., w tym:

- z tytułu realizacji dostaw - 7 531 672,90 zł
Współpraca z firmą M/A Linens polega na:
 - zawieraniu „otwartych” kontraktów na dostawę standardowych tkanin (w kontrakcie jest ustalona cena, prognozowana ilość, 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.
- z tytułu zakupu tkaniny od firmy M/A Linens na kwotę – 210 482,64 zł.
Transakcje zawarte miały charakter typowy i oparte na warunkach rynkowych.
- z tytułu otrzymanej od firmy M/A Linens pożyczki w wysokości 500 000 USD tj. 1 607 850 zł.
Spółka w terminie do 30.06.2005 r. dokonała spłaty pożyczki udzielonej przez firmę M/A Linens w kwocie 500 000 USD.

Ponadto podpisano umowę z.:

-z Andrew Wygodzki (USA) i Michael Berensteyn (USA) o udzielenie długoterminowej pożyczki w kwocie 100 000,00 USD z terminem spłaty: 30.06.2007 rok.

Obie pożyczki zostały przeznaczone na cele inwestycyjne, tj. na zakup krosien rapierowych z firmy Lindauer Dornier GmbH.

Istotne warunki umowy, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych, Spółka przekazała w raporcie bieżącym nr 6/2005 r. z 4 kwietnia 2005 r .

Informacja o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Na finansowanie bieżącej działalności oraz realizację zadań inwestycyjnych Spółka zaciągnęła kredyty obrotowe krótkoterminowe w następujących bankach:

- 1) BZ WBK 2/O Jelenia Góra na kwotę 3 185 tys. zł z terminem spłaty: 25.04.2006 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: 25.04.2006 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.
- 3) ING Bank Śląski O/ Jelenia Góra na kwotę 420 tys. USD z terminem spłaty: 28.12.2005 r.
Zabezpieczenie: zastaw rejestrowy na zapasach tkanin stanowiących produkcje w toku, zastaw rejestrowy na zbiorze maszyn, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej oraz cesja wierzytelności z tyt. dostaw i usług od odbiorców krajowych.
W ramach współpracy z ING Bank Śląski wynegocjowano spłatę 220 tys. USD do 28.12.2005 r., zaś dokonanie spłaty pozostałej kwoty kredytu uzgodniono w dwóch równych ratach płatnych odpowiednio do 27.01.2006 r. i 27.02.2006 r. Spłaty dokonano terminowo.
- 4) Bank Millennium S.A. O/ Jelenia Góra na kwotę 240 tys. USD z terminem spłaty: 25.02.2006 r. Zabezpieczenie: przewłaszczenie środków trwałych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

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

W roku 2005 Spółka nie udzielała pożyczek a także nie udzielała poręczeń i gwarancji.

Wpływy z emisji i ich wykorzystanie

W roku 2005 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 roku 2005 wraz ze spadkiem wartości sprzedaży obniżyła się zdolność Spółki do terminowego regulowania zobowiązań. Mimo to Spółka nadal w sposób systematyczny i regularny wywiązywała się ze zobowiązania wobec pracowników, budżetu Państwa oraz

Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. W przypadku ZUS, Spółka uzyskała na część płaconych składek prolongatę, co pozwoliło w okresie posezonalnego spadku sprzedaży, przygotować się do zwiększonego zaangażowania środków finansowych w kapitał obrotowy w momencie wejścia w „wysoki” sezon sprzedaży. Podobne wsparcie udało się zorganizować w ramach współpracy z samorządami lokalnymi: Gminą Mysłakowice i Kowary. Spółka uzyskała decyzje o odroczeniu płatności podatków od nieruchomości wraz z możliwością ratalnego regulowania tychże w okresie zwyczajowo zwiększonego splotu środków finansowych. W trakcie 2005r. Spółka sukcesywnie wywiązywała się ze zobowiązań wobec dostawców przeżywając jednak problemy z utrzymaniem dyscypliny finansowej co w dużej mierze było skutkiem spadku wartości sprzedaży. Spadek ten, wynikający w znacznej części z aprecjacji PLN w stosunku do USD oraz EUR, był również powodowany poważnymi zmianami na europejskim rynku tekstylnym. Ponadto sytuację płatniczą ZL Orzeł S.A. pogorszył w 2005r. problem z odzyskaniem należności z rynku włoskiego. Dzięki umowie ubezpieczeniowej (ubezpieczenie należności w Coface AG) pod koniec 2005r. udało się odzyskać ok. 30% ww. długów.

W trakcie całego 2005r. Spółka w zakresie płynności finansowej wspierała się działaniami mającymi na celu przyspieszenie obrotu finansowego. I tak korzystano z faktoringu, cesji wierzytelności, dyskonta akredytyw oraz weksli w ramach inkasa dokumentowego. Ponadto dzięki wsparciu głównych akcjonariuszy Spółki pozyskano w 2005r. środki na inwestycję w postaci kredytu krótkoterminowego. Kredyt ten został w późniejszym czasie spłacony ze środków pozyskanych w ramach umowy leasingu długoterminowego środków trwałych wchodzących w skład przedmiotowej inwestycji.

Celem utrzymania płynności finansowej a co za tym idzie płynności w realizacji zamówień, Spółka w sposób ciągły, w trakcie całego ubiegłego roku, prowadziła negocjacje z dostawcami celem wydłużenia kredytu kupieckiego. Ogólnie trudna sytuacja na rynku tekstylnym Europy powodował, że szczególnie dostawcy surowca podstawowego (włókna) wspierali Spółkę znacznie wydłużonymi terminami płatności.

W trakcie ubiegłego roku, analogicznie jak w latach poprzednich Spółka w sposób aktywny stosowała instrumenty zabezpieczające przed wahaniami kursów walut.

Mając na uwadze problemy z odbiorcami na rynku włoskim oraz skutki jakie przyniósł brak wpływu gotówki za tą sprzedaż, Zarząd przedłużył umowę ubezpieczeniową z Coface AG Polska na rok 2006r. oraz zmienił zasady akceptowalnego ryzyka przy sprzedaży wykraczającej poza przyznane limity ubezpieczeniowe. Ponadto w ramach działań zmierzających do poprawy wypłacalności Spółki podjęto działania zmierzające do uzyskania możliwości sprzedaży należności zagranicznych (faktoring zagraniczny).

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

W 2005 r. nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Z.L. „Orzeł” S.A.

Skład Zarządu IV kadencji przedstawiał 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

Rada Nadzorcza Z.L. „Orzeł” S.A. odwołała z dniem 31.07.2005 r. Pana Artura Więznowskiego z funkcji Członka Zarządu – Dyrektora Ekonomiczno-Finansowego z powodu złożenia przez niego pisemnej rezygnacji z pracy ze względu na podjęcie pracy naukowej.

W składzie osób zarządzających nastąpiły także zmiany po dniu bilansowym. Zarząd Spółki w raporcie bieżącym nr 2/2006 poinformował, że Rada Nadzorcza w dniu 30.01.2006 r. Uchwałą nr V/11/2006 powołała z dniem 20.02.2006 r. Pana Zbigniewa Antoniego Niemca na Członka Zarządu Wiceprezesa ds. Restrukturyzacji.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 29 czerwca 2005 r. dokonało wyboru Rady Nadzorczej Z.L. „Orzeł” S.A. na wspólną kadencję 3 lat w następującym składzie:

1. Elżbieta Andrzejewska
2. Jerzy Bakutis
3. Marek Dawidowicz
4. Jacek Klęczar
5. Jerzy Potiechin

(Uchwała nr 21 ZWZ Z.L. „Orzeł” S.A. z dnia 29 czerwca 2005 r.).

Spółka w raporcie bieżącym nr 18/2005 z dnia 30.06.2005 r. przekazała informacje nt. powołania i ukonstytuowania się Rady Nadzorczej V kadencji.

Skład Rady Nadzorczej V kadencji przedstawia się następująco:

1. Jacek Klęczar – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Jerzy Potiechin – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3. Jerzy Bakutis – Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Elżbieta Andrzejewska – Członek Rady Nadzorczej
5. Marek Dawidowicz – 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 2005 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 2005 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 31.12.2005 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
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 Potiechin	Nie posiada akcji Spółki	
3.	Jerzy Bakutis	Nie posiada akcji Spółki	
4.	Elżbieta Andrzejewska	Nie posiada akcji Spółki	
5.	Marek Dawidowicz	20 000	62 200,00
	Razem	20 000	62 200,00

Akcyonariusze 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 14 kwietnia 2005 r. w raporcie bieżącym nr 8/2005 przekazała do publicznej wiadomości informację o nabyciu akcji Spółki w ilości 168 696 szt., wniesionych przez Skarb Państwa, przez Bank Gospodarstwa Krajowego.

Struktura akcjonariatu, w zakresie podmiotów posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu wg stanu na 31.12.2005 r. przedstawia się następująco:

Lp.	Nazwa akcyonariusza	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

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.