

***Sprawozdanie Zarządu z działalności
Zakładów Lniarskich „Orzeł” S.A.
w Mysłakowicach
za okres od 1.01.2009 r. do 30.06.2009 r.***

Mysłakowice, sierpień 2009 r.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Zakładów Lniarskich „Orzeł” S.A. w Mysłakowicach za okres od 1.01.2009 r. do 30.06.2009 r., zostało sporządzone zgodnie z § 89 ust. 1 pkt. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 z 2009 r. poz. 259).

I. Informacje ogólne o Spółce

- Nazwa: Zakłady Lniarskie „Orzeł” Spółka Akcyjna
- Siedziba: Mysłakowice, województwo: dolnośląskie
- Adres: 58-533 Mysłakowice, ul. Daszyńskiego 16
- Telefony: 075 7528520; 075 7528510
- Fax: 075 7131487
- e-mail: zarzad@orzec.com.pl
- Strona internetowa: www.orzec.com.pl
- Forma prawna: spółka akcyjna
- Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, ul. Poznańska 16, 53-630 Wrocław
- Numer KRS: 0000078120
- Numer statystyczny REGON: 230235794
- Numer NIP: 611-10-08-048
- Spółka notowana na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie od 15 lutego 2007 r., od 24.07.1998 r. notowana była na rynku regulowanym Centralnej Tabeli Ofert w Warszawie
- Kapitał zakładowy na dzień publikacji sprawozdania wynosi 17 630 540,20 zł.
- Przeważająca działalność Spółki w/g Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD 2007) sklasyfikowana jako: Produkcja pozostałych tkanin 1320 D

II. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Z.L. „Orzeł” S.A.

Zarząd Z.L. „Orzeł” S.A.:

Rafał Czupryński – Prezes Zarządu,

Marcin Szawłowski – Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza Z.L. „Orzeł” S.A.:

David Thomas – Przewodniczący

Piotr Mroczkowski – Zastępca Przewodniczącego

Magdalena Jagiełło-Szostak – Sekretarz

Tomasz Cichorski – Członek

Filip Pluciński – Członek

III. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Z.L. „Orzeł” S.A. nie wchodzi w skład ani nie tworzy grupy kapitałowej.

IV. Łączna liczba akcji, wartość nominalna akcji oraz wysokość kapitału zakładowego

Łączna liczba wszystkich emisji akcji Spółki wynosi 176 305 402 szt. Są to akcje zwykłe na okaziciela serii A, B, C, D, F o wartości nominalnej 0,10 zł. każda. Kapitał zakładowy Z.L. „Orzeł” S.A. wynosi 17 630 540,20 zł.

V. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień 30.06.2009 r. oraz na dzień przekazania raportu półrocznego 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 oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Spółka, w raporcie bieżącym nr 41 w dniu 23.06.2009 r. poinformowała, że akcjonariusz Z.L. „Orzeł S.A., Spółka EVIP Progress S.A. zmieniła nazwę na GH INVESTMENTS Spółka Akcyjna.

Struktura akcjonariatu na dzień 30.06.2009 r., w zakresie podmiotów posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przedstawiała się następująco:

| L. | Akcjonariusz | Liczba akcji w szt. | Udział w kapitale zakładowym w % | Liczba głosów w szt. | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA w % |
|---------------|-----------------------------|---------------------|----------------------------------|----------------------|--|
| 1. | GH INVESTMENTS S.A. | 17 000 000 | 9,64 | 17 000 000 | 9,64 |
| 2. | Bank Gospodarstwa Krajowego | 15 526 908 | 8,81 | 15 526 908 | 8,81 |
| 3. | Krzysztof Jaszczynski | 11 654 730 | 6,61 | 11 654 730 | 6,61 |
| 4. | Pozostali | 132 123 764 | 74,94 | 132 123 764 | 74,94 |
| Ogółem | | 176 305 402 | 100,00 | 176 305 402 | 100,00 |

Spółka w raporcie bieżącym nr 46 w dniu 9.07.2009 r. poinformowała o otrzymaniu od akcjonariusza GH Investments S.A. informacji o zbyciu 1 miliona akcji Z.L. ORZEŁ S.A.

Z informacji będących w posiadaniu Z.L. „Orzeł” S.A. wynika, że po zbyciu 1 miliona akcji GH Investments S.A. posiada 16 milionów akcji Z.L. „Orzeł” S.A. co stanowi 9,08% w kapitale zakładowym Spółki oraz 9,08% w ogólnej liczbie głosów.

Aktualna struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu półrocznego, w zakresie podmiotów posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przedstawia się następująco:

| L.p | Akcjonariusz | Liczba akcji w szt. | Udział w kapitale zakładowym w % | Liczba głosów w szt. | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA w % |
|---------------|-----------------------------|---------------------|----------------------------------|----------------------|--|
| 1. | GH INVESTMENTS S.A. | 16 000 000 | 9,08 | 16 000 000 | 9,08 |
| 2. | Bank Gospodarstwa Krajowego | 15 526 908 | 8,81 | 15 526 908 | 8,81 |
| 3. | Krzysztof Jaszczyński | 11 654 730 | 6,61 | 11 654 730 | 6,61 |
| 4. | Pozostali | 133 123 764 | 75,50 | 133 123 764 | 75,50 |
| Ogółem | | 176 305 402 | 100,00 | 176 305 402 | 100,00 |

VI. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Z.L. „Orzeł” S.A.

Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień 30.06.2009 r. oraz na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, odrębnie dla każdej z osób, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

W okresie od przekazania raportu za I kwartał 2009 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Spółka poinformowała w dniu 19.06.2009 r. w raporcie bieżącym nr 40 o powołaniu dotychczasowego Zarządu, tj. Pana Rafała Czupryńskiego jako Prezesa Zarządu oraz Pana Marcina Szawłowskiego jako Wiceprezesa Zarządu Spółki, na nową wspólną kadencję Zarządu trwającą trzy lata i rozpoczynającą się z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, tj. 29.06.2009 r. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2008 oraz po uzyskaniu przez Pana Rafała Czupryńskiego i Pana Marcina Szawłowskiego absolutorium z wykonania obowiązków za 2008 rok.

W okresie od przekazania raportu za I kwartał 2009 r. nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji emitenta przez osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki.

Pan Rafał Czupryński i Pan Marcin Szawłowski na dzień przekazania raportu za I półrocze 2009 r. nie posiadają akcji Z.L. „Orzeł” S.A.

W okresie od przekazania raportu za I kwartał 2009 r. nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji emitenta przez prokurentów. Na dzień 30.06.2009 r. oraz na dzień przekazania raportu za I półrocze 2009 r. stan posiadania akcji emitenta przez prokurentów przedstawia się następująco:

| Imię i nazwisko | Ilość akcji w szt. |
|------------------------|---------------------------|
| Marzena Wiącek | 17 856 |
| Tadeusz Drozda | 4 371 |

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Na dzień 30.06.2009 r. oraz na dzień przekazania raportu za I półrocze 2009 stan posiadania akcji Z.L. „Orzeł” S.A. przez Członków Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się następująco:

| Imię i nazwisko | Ilość akcji w szt. |
|----------------------------|---------------------------|
| David Thomas | 300 000 |
| Piotr Mroczkowski | Nie posiada akcji Spółki |
| Magdalena Jagiełło-Szostak | Nie posiada akcji Spółki |
| Tomasz Cichorski | Nie posiada akcji Spółki |
| Filip Pluciński | Nie posiada akcji Spółki |

VII. Sytuacja kadrowo-płacowa w Spółce

Zatrudnienie w Z.L. „Orzeł” S.A. w I półroczu 2009 r. wyniosło 221 i było niższe o 211 osób, tj. o ponad 48% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

W I półroczu 2009 r. w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia roku 2008 zatrudnienie zmniejszono o 151 osób tj. o ponad 59%. Największy spadek zatrudnienia nastąpił w grupie pracowników na stanowiskach robotniczych, tj. o 133 osoby w związku z wstrzymaniem produkcji na Wydziałach Przędzalni i Szwalni. Zatrudnienie pozostałych wydziałów i służb

pomocniczych dostosowano do malejącego zapotrzebowania rynku na wyroby Spółki. W grupie pracowników zatrudnionych na stanowiskach nierobotniczych zmniejszono zatrudnienie o 18 osób.

Stan zatrudnienia w Spółce na dzień 30.06.2009 r. wynosił 204 osoby.

W I półroczu 2009 r. struktura zatrudnienia Spółki przedstawiała się następująco:

- wg grup zawodowych:
 - na stanowiskach robotniczych - 73%
 - na stanowiskach nierobotniczych - 27%
- wg płci:
 - kobiety - 50%
 - mężczyźni - 50%
- wg wieku:
 - do 25 lat – 2%
 - od 26 do 35 lat – 21%
 - od 36 do 50 lat – 55%
 - powyżej 50 lat – 22%
- wg wykształcenia:
 - podstawowe – 12%
 - zawodowe – 56%
 - średnie – 22%
 - wyższe – 10%

W I półroczu 2009 r. średnia płaca w Spółce, z osobowego funduszu płac, wyniosła 1 973,58 zł. i była wyższa o 9,7% w stosunku do roku 2008. Wysoki wzrost średniej płacy wynika z podwyższenia wynagrodzeń podstawowych, znacznych wypłat odpraw z tytułu rozwiązania umów o pracę z przyczyn nie dotyczących pracowników oraz naliczania nagród jubileuszowych.

W dniu 9 czerwca 2009 r. Zarząd Spółki podpisał ze Związkami Zawodowymi, za zgodnym oświadczeniem stron, Porozumienie o rozwiązaniu Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy (ZUZP) z dniem 30.06.2009 r.

Porozumienie było zakończeniem kilkumiesięcznych negocjacji ze Związkami Zawodowymi oraz efektem przeprowadzonego w Spółce referendum wśród pracowników, w wyniku którego Zarząd uzyskał 71% poparcie dla przedłożonych propozycji rozwiązania układu zbiorowego.

Rozwiązanie ZUZP spowoduje zmniejszenie, w skali samego 2009 roku o ok. 200 tys. zł., kosztów pracy z uwagi na likwidację nagród jubileuszowych i zmniejszenie odpraw emerytalno-rentowych, do poziomu obowiązującego na mocy prawa pracy.

Państwowa Inspekcja Pracy w I półroczu 2009 r. dwukrotnie przeprowadzała kontrolę z zakresu prawnej ochrony pracy, tj. m.in. terminowości wypłacania wynagrodzeń i naliczonych zgodnie z ZUZP, nagród jubileuszowych, odpraw z tyt. rozwiązania umów o pracę. Inspektor PIP nie stwierdził nieprawidłowości w prowadzeniu spraw pracowniczych oraz naliczaniu należnych świadczeń związanych z pracą. Skierowany do Zarządu Spółki Nakaz i Wystąpienia zawierały zapisy o bezwzględnym przestrzeganiu terminów wypłacania świadczeń dla pracowników, wynikających z przepisów prawa pracy oraz o natychmiastowe wypłacenie niektórych świadczeń, pod karą administracyjną.

Wiele świadczeń dla pracowników, z uwagi na trudną sytuację finansową Spółki, do dnia przekazania raportu półrocznego nie zostało wypłaconych.

VIII. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Zakłady Lniarskie „Orzeł” S.A. specjalizują się w produkcji 100%-owych tkanin lnianych oraz mieszankowych. Szczegółowe zestawienie produktów składające się na ofertę Spółki z podaniem parametrów oraz branży, w której produkt jest wykorzystywany przedstawiono w tabeli.

| 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 oraz wysoko przetworzona | Skład surowcowy - 100% len zastosowane przędze: - lniana czesankowa przędziona na mokro z bielonego lub gotowanego niedoprzedu od tex 25 do tex 100 lub - lniana zgrzebna przędziona na mokro zwykła lub z niedoprzedu od tex 74 do tex 170 - lniana zgrzebna suchoprzędziona od tex 105 do 420 szerokość tkaniny od 140 do 193 cm ciężar m ² od ~ 95 g/m ² do 600g/m ² w przypadku tkanin mieszankowych z bawełną: udział lnu 50% | tkanina do dalszego przerobu u klienta, tkanina odzieżowa, tkanina dekoracyjna, tkanina pościelowa, tkanina specjalna (np. płótno malarskie) | Przemysł odzieżowy Przemysł meblarski Produkty gotowe codziennego użytku |

Ponadto Spółka prowadzi usługi w zakresie:

- barwienia i bielenia przędz z włókien naturalnych,
- snucia i tkania tkanin lnianych i lniano-mieszankowych,
- wykończania tkanin (pranie, bielenie, barwienie, kalandrowanie, tamblowanie, sanforyzacja itp.).

Struktura produktowa przychodów ze sprzedaży za I półrocze 2008 i I półrocze 2009 przedstawia się następująco:

| Lata | I półrocze 2008 | | | I półrocze 2009 | | |
|---|-----------------|--------------|--------------|-----------------|-------------|-------------|
| | Ilość | tys. zł | % | Ilość | tys. zł | % |
| Asortyment | | | | | | |
| Tkaniny lniane | 462 | 7597 | 71,6 | 228 | 3620 | 74,9 |
| Tkaniny lniano-mieszankowe i bawełniane | 53 | 738 | 7,0 | 32 | 440 | 9,1 |
| RAZEM TKANINY | 515 | 8335 | 78,6 | 260 | 4060 | 84,1 |
| Konfekcja | 28 | 484 | 4,5 | x | 144 | 3 |
| Pozostałe produkty i usługi | X | 1074 | 10,1 | x | 385 | 8 |
| Sprzedaż towarów i materiałów | X | 718 | 6,8 | x | 241 | 5 |
| OGÓŁEM | X | 10611 | 100,0 | | 4830 | 100 |

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

Pomimo spadku sprzedaży ogółem Spółka zanotowała wzrost udziału tkanin lniano-mieszankowych w całościowej sprzedaży tkanin. Zamknięcie szwalni spowodowało stałe zmniejszanie zapasów konfekcyjnych, przez co wzrost sprzedaży tej części asortymentu Spółki nie był osiągalny. Zapasy tkanin wyprzedawane od września 2008 roku spowodowały, że asortyment w magazynach jest coraz trudniej zbywalny, a wolumenowy spadek zamówień produkcyjnych przyjmowanych od poszczególnych klientów osłabia potencjał produkcji Spółki, pomimo wzrostu liczby klientów.

IX. Informacje o zmianach rynków zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w surowce i materiały do produkcji

| Przychody ze sprzedaży | I półrocze 2008 | | I półrocze 2009 | |
|--------------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|---------------|
| | w tys. zł | % | w tys. zł | % |
| Eksport | 6015 | 56,7 | 1182 | 24,5 |
| Rynek krajowy | 4596 | 43,3 | 2648 | 75,5 |
| Ogółem przychody ze sprzedaży | 10611 | 100,0 | 4830 | 100,00 |

Struktura udziałów przychodów ze sprzedaży w 2009 znacznie się zmieniła w porównaniu do roku 2008. Dotyczy to zwiększenia znaczenia rynku krajowego w ogólnych przychodach, co związane jest z osłabieniem potencjału konsumenckiego rynków eksportowych głównie przez zmniejszanie wielkości zamówień. Ze względów organizacyjnych i logistycznych rynek krajowy jest efektywniejszy w zdobywaniu nowych klientów, co również ma wpływ na szybkość możliwych do realizacji sprzedaży.

Zaopatrzenie w surowce do produkcji tkanin

| Zakup przędzy | I półrocze 2008 | | I półrocze 2009 | |
|---------------|-----------------|-----|-----------------|-----|
| | w tys. zł | % | w tys. zł | % |
| kraj | 507 | 76 | 458 | 59 |
| unia | 157 | 24 | 316 | 41 |
| ogółem | 664 | 100 | 774 | 100 |

| Zakup włókna | I półrocze 2008 | | I półrocze 2009 | |
|--------------|-----------------|-----|-----------------|---|
| | w tys. zł | % | w tys. zł | % |
| kraj | 525 | 45 | 0 | 0 |
| unia | 642 | 55 | 0 | 0 |
| ogółem | 1 167 | 100 | 0 | 0 |

Pomimo spadku obrotów (wartościowego i ilościowego) zakupy przędzy (wartościowo i ilościowo) wzrosły w porównaniu do roku 2008. Związane jest to z zamknięciem przędzalni w II połowie 2008 roku oraz zmianami kursu walut. Dodatkowo Zakłady Lniarskie Orzeł wprowadziły do portfolio dostawców przędzy nowe firmy z terenu Unii Europejskiej, co miało również wpływ na rozłożenie udziałów zamówień przędzy.

Podstawowymi materiałami do produkcji tkanin obok przędz są środki chemiczne. Głównymi dostawcami środków chemicznych są takie firmy jak: Gest, Swisscolor, DyStar oraz Chemikat. Z uwagi na posiadany przez naszą firmę certyfikat Eko Tex Standard 100 oraz dostosowania do rozporządzenia unijnego REACH wszystkie kupowane przez Spółkę środki chemiczne są bezpieczne dla użytkowników i wolne od związków szkodliwych co potwierdzone jest otrzymywanymi od producentów certyfikatami. Wysoka jakość używanych środków chemicznych do produkcji tkanin gwarantuje że wyroby Orła są najwyższej jakości i niezmiennie od lat.

Zakup środków chemicznych w zł.

| Zakup środków chemicznych | I półrocze 2008 | | I półrocze 2009 | |
|---------------------------|-----------------|-----|-----------------|-----|
| | w tys. zł | % | w tys. zł | % |
| Zakup w kraju | 500 | 99 | 214 | 100 |
| Zakup z Unii Europejskiej | 3 | 1 | 0 | 0 |
| Ogółem | 503 | 100 | 214 | 100 |

W roku 2009 obserwujemy znaczny spadek wartościowy zakupu środków chemicznych podyktowany on jest zmniejszeniem wielkości produkcji oraz zmianą logistyczną zakupu tych środków polegającą na znacznym ograniczeniu zapasów i praktycznie kupowaniu chemii pod zamówienia podobnie jak przedzie. Pozwoliło to zmniejszyć zapasy środków chemicznych do niezbędnego minimum. Takie posunięcie możliwe było dzięki współpracy z firmami, które dostarczają środki chemiczne w bardzo krótkim czasie i które dysponują własnymi składami magazynowymi.

Dostawcą węgla jest Wałbrzyskie Przedsiębiorstwo Handlu Opałem

| Zakup węgla | I półrocze 2008 | I półrocze 2009 |
|---|-----------------|-----------------|
| zużycie w tonach | 2912 | 1341 |
| wartość z transportem netto w tys. zł. | 860 | 515 |

X. Inwestycje

W I półroczu 2009 Spółka zrealizowała następujące zadania inwestycyjne:

- Modernizacja rozdzielni wysokiego napięcia 20kV.

W ramach zadania wykonano; demontaż pośredniego układu pomiarowego ARONA i zabudowa nowego układu pomiarowego pełnego z trzema przekładnikami prądowymi trzema napięciowymi, licznikiem z rejestracją profilu obciążenia, zasilaczem rezerwowym, dwoma interfejsami komunikacyjnymi RS485 wraz z układem synchronizacji czasu i transmisji danych. Modernizacja pozwoli obniżyć koszty energii elektrycznej związane głównie z mocą zamówioną.

Koszt zadania 36,3 tys. zł

- Układ pomiaru ciepła. W ramach zadania wykonano dwa przenośne i jeden stały układ do pomiaru ciepła w parze wodnej. Układy pozwolą na racjonalną gospodarkę energią cieplną wytworzonej pary wodnej i zmniejszą straty spowodowane jej przesyłem z ciepłowni do punktów odbioru zlokalizowanych przy maszynach produkcyjnych.

Koszt zadania 87,6 tys. zł.

- Dokonano odbioru i przekazano do eksploatacji suszarko-stabilizerkę UNITECH. Eksploatacja suszarko-stabilizerki pozwala na uzyskanie oszczędności czynników energetycznych w procesie suszenia, zwiększa jakość produkowanych tkanin oraz pozwala na poszerzenie gamy produkowanych wyrobów. Koszt finansowy całego zadania to 2 109,4 tys. zł. Do końca I-go półrocza 2009 sfinansowano 937,5 tys. zł.

Nakłady na środki trwałe w budowie w I półroczu 2009 w poszczególnych grupach przedstawiają się następująco:

| | |
|-----------------------------------|-------------------|
| - Budowle | - 36,3 tys. zł |
| - Maszyny i urządzenia techniczne | - 2 109,4 tys. zł |
| - Pozostałe środki | - 91,2 tys. zł |
| razem | 2 236,9 tys. zł |

XI. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W I półroczu 2009 r. Spółka realizowała przedsięwzięcia z dziedziny badań i rozwoju głównie przy optymalizacji procesów obróbki przędzy i tkanin. Wyprodukowano próbne partie tkanin z użyciem przędz do tej pory nie stosowanych, jakich jak: wełna , poliester, elana itp. Nowe kolekcje tkanin pozwolą zwiększyć krąg naszych odbiorców. Zadania realizowane w dziedzinie badań i rozwoju realizowane były przez pracowników Spółki przy współdziałaniu firm sprzedających specjalistyczne środki chemiczne i producentów przędz.

Zupełnie nowym produktem, nad którym trwają badania jest specjalna tkanina, produkowana na zamówienie Fundacji LINUM z Wrocławia oraz Uniwersytetu Wrocławskiego. Badania nad nią prowadzone są we współpracy z prof. Janem Szopą-Skórkowskim oraz Uniwersytetem Wrocławskim.

XII. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W I półroczu 2009 Spółka kontynuowała proces ograniczenia produkcji zapoczątkowany w II półroczu 2008. Zaniechano produkcji przędzy i produkcji konfekcji, wstrzymując produkcję na Wydziale Przędzalni i Szwalni. Z Wydziału Przędzalni został wydzielony Wydział Barwiarni Przędzy, który realizuje produkcję w zakresie bielenia i barwienia przędz lnianych, bawełnianych itp. na własne potrzeby oraz usługowo. Pracownicy zatrudnieni na tych wydziałach zostali zwolnieni lub znaleźli zatrudnienie na innych wydziałach produkcyjnych oraz w służbach pomocniczych. Zaprzestanie produkcji na tych wydziałach spowodowane było brakiem rentowności produkowanych produktów oraz przestarzałym parkiem maszynowym szczególnie wydziału przędzalni, który wymagał dużych nakładów remontowych. Ponadto posiadany park maszynowy uniemożliwiał produkcję przędz o niskich texach oraz przędz produkowanych w technologii suchoprzędu szczególnie o wysokich texach. Kolejnym, decydującym czynnikiem o zaprzestaniu produkcji przędzy, była jej cena na rynku, która kształtowała się poniżej kosztu wytworzenia w Spółce. W I półroczu 2009 roku ograniczono zdolności produkcyjne o 1/3 w zakresie tkania i wykończania tkanin dostosowując zatrudnienie do poziomu zamówień oraz dokonano zmiany systemu produkcji z trzyzmiannowego na dwuzmiannowy. Pracownicy produkcyjni posiadają umiejętności wielozawodowości co wpływa na efektywne wykorzystanie czasu pracy i wzrost wydajności pracy.

XIII. Umowy znaczące.

W okresie od 1.01.2009 r. do 30.06.2009 r. Spółka nie zawierała umów znaczących

XIV. Umowa z biegłym rewidentem.

27 lipca 2009 r. Spółka podpisała umowę z PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Oddział Regionalny Wrocław, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548 oraz zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 19875.

Przedmiotem umowy jest przeprowadzenie:

- przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego wg stanu na dzień 30.06.2009 r. , zgodnie z PSR w celu przedłożenia Spółce raportu z wyników przeglądu,
- badania sprawozdania finansowego sporządzonego wg stanu na dzień 31.12.2009 r. zgodnie z PSR w celu przedłożenia Spółce opinii biegłego rewidenta oraz raportu z wyników przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego lub stanowiska biegłego rewidenta wraz z raportem w przypadku odmowy wyrażenia opinii.

Za wykonanie prac wynikających z niniejszej umowy należne wynagrodzenie netto wynosi:

- 9 000 zł. za przegląd sprawozdania śródrocznego
- 15 000 zł. za badanie rocznego sprawozdania finansowego.

XV. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) *postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,*
- b) *dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.*

Na dzień bilansowy nie wystąpiły.

XVI. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Na dzień bilansowy nie wystąpiły.

XVII. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta wraz z przedstawieniem informacji, o których mowa § 87 ust. 8 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych...

Na dzień bilansowy nie wystąpiły.

XVIII. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem:

- a. nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b. łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- c. okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d. warunków finansowych, na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e. charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.

Spółka nie udzieliła żadnych poręczeń kredytu, pożyczki ani nie udzieliła żadnych gwarancji o równowartości co najmniej 10% kapitałów własnych remitenta.

XIX. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego

| Rachunek zysków i strat (w tys PLN) | I półrocze 2009 | I półrocze 2008 |
|--|------------------------|------------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 4 830,00 | 10 611,00 |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 7 402,00 | 10 917,00 |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | - 2 572,00 | - 306,00 |
| Koszty sprzedaży | 518,00 | 670,00 |
| Koszty ogólnego zarządu | 2 545,00 | 2 423,00 |
| Zysk (strata) ze sprzedaży | - 5 635,00 | - 3 399,00 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 3 320,00 | 988,00 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 2 126,00 | 1 255,00 |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | - 4 441,00 | - 3 666,00 |
| Przychody finansowe | 14,00 | 4,00 |
| Koszty finansowe | 233,00 | 289,00 |
| Zysk (strata) z działalności gospodarczej | - 4 660,00 | - 3 951,00 |
| Zysk (strata) brutto | - 4 660,00 | - 3 951,00 |
| Zysk (strata) netto | - 4 622,00 | - 3 766,00 |

Wartościowy spadek sprzedaży pomiędzy I półroczem 2009 roku w stosunku do 2008 roku wynika z załamania się światowego rynku tkanin. Spółka porównując te dwa okresy nie utraciła klientów, wręcz zyskała nowych, ich procentowy udział w 2009 roku wyniósł 17%. Spółka mogłaby zwiększyć poziom produkcji, ale był on ograniczony niskim kapitałem obrotowym. Wartość utraconych kontraktów wyniosła w I półroczu 2009 roku ponad 2 mln złotych. Dodatkowym czynnikiem było zmniejszenie limitów kredytowych klientów przez firmy ubezpieczające transakcje terminowe przy równoczesnym braku możliwości ponoszenia ryzyka handlowego przez Spółkę.

Realne koszty działalności Spółki w porównaniu do 2008 roku zostały radykalnie zmniejszone. Na wynik wszystkich kosztów w I półroczu 2009 roku miały wpływ jednorazowe koszty związane z restrukturyzacją, takie jak odprawy dla pracowników czy koszty związane z obsługą zadłużenia i egzekucji.

Wartość kosztów nadzwyczajnych w I półroczu 2009 roku wyniosła 950 tys. zł (koszty egzekucji, obsługi zadłużenia, odpraw dla pracowników, wdrożenie systemu finansowo księgowego). Dodatkowo Spółka jednorazowo poniosła koszt oddania do użytku zakupionej w 2007 roku suszarki UNITECH. Wpływ tej księgowej operacji na wynik spółki jest niebagatelny i wynosi dodatkowe 1 059 tys. zł.

Istotnym kosztem dla Spółki jest również wysokość podatku od nieruchomości. Spółka posiada na swoim terenie wiele budynków, których nie wykorzystuje i z uwagi na załamanie rynku nieruchomości nie była w stanie zbyć. Łączna kwota podatku od nieruchomości za I półrocze 2009 roku wyniosła 483,5 tys. zł.

Zapasy wyprodukowane w latach ubiegłych wyprzedawane były w cenach stokowych akceptowalnych przez rynek, które były niższe od kosztów wytworzenia, co ma swoje odzwierciedlenie w kosztach wytworzenia sprzedanych produktów.

Na pozostałe przychody operacyjne wpływ głównie miała rekalkulacja odpisu aktualizującego oraz pozostałych rezerw. Główną pozycją pozostałych kosztów operacyjnych jest koszt niewykorzystanych mocy wytwórczych.

| Aktywa (z tys. PLN) | stan na 30-06-2009 | stan na 31-12-2008 | stan na 30-06-2008 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Aktywa trwałe | 14 255,00 | 13 977,00 | 15 174,00 |
| Aktywa obrotowe | 8 809,00 | 11 554,00 | 18 609,00 |
| Zapasy | 6 005,00 | 8 293,00 | 13 999,00 |
| Należności krótkoterminowe | 1 401,00 | 2 515,00 | 4 442,00 |
| Inwestycje krótkoterminowe | 864,00 | 716,00 | 48,00 |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 539,00 | 30,00 | 120,00 |
| A k t y w a r a z e m | 23 064,00 | 25 531,00 | 33 783,00 |

Aktywa trwałe wrosły się o 2% na skutek inwestycji w środki trwałe w tym odbioru do użytku suszarki UNITECH w łącznej kwocie 2 109 tys. zł.

Znacznemu zmniejszeniu uległy natomiast aktywa obrotowe w pozycjach zapasy oraz należności. Spadek wartości zapasów dokonał się na skutek przeprowadzenia wyprzedaży stoków, z kolei niska wartość należności spowodowana jest poprzez skrócenie terminów kredytów kupieckich oraz lepszej ściągalności należności. Zmniejszenie wolumenu sprzedaży także miał wpływ na pomniejszenie tego składnika aktywów.

| Pasywa (z tys. PLN) | stan na 30-06-2009 | stan na 31-12-2008 | stan na 30-06-2008 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| Kapitał własny | 11 346 | 14 368 | 25 862 |
| Kapitał zakładowy | 17 631 | 16 031 | 16 031 |
| Kapitał zapasowy | 13 597 | 13 597 | 13 597 |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych | -15 260 | 0 | 0 |
| Zysk (strata) netto | -4 622 | -15 260 | -3 766 |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 11 718 | 11 163 | 7 921 |
| Rezerwy na zobowiązania | 1 750 | 1 762 | 101 |
| Zobowiązania długoterminowe | 38 | 65 | 343 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 9 268 | 8 622 | 6 763 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 662 | 714 | 714 |
| P a s y w a r a z e m | 23 064 | 25 531 | 33 783 |

W 2009 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F skierowanej do firmy EVIP Progres.

Zwiększenie kwoty zobowiązań krótkoterminowych wynika z pogorszenia płynności gotówkowej Spółki co jest opisane poniżej.

| Rachunek przepływów pieniężnych (w tys. PLN) | I półrocze 2009 | I półrocze 2008 |
|--|-------------------|-----------------|
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | |
| Zysk (strata) netto | - 4 622,00 | - 3 766,00 |
| Korekty razem | 4 365,00 | 3 693,00 |
| Amortyzacja | 885,00 | 789,00 |
| (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych | - | - |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) | - | 37,00 |
| (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej | - 9,00 | - 229,00 |
| Zmiana stanu rezerw | - 12,00 | - 9,00 |
| Zmiana stanu zapasów | 2 288,00 | 1 525,00 |
| Zmiana stanu należności | 1 114,00 | 1 090,00 |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | 660,00 | 714,00 |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | - 561,00 | - 224,00 |
| Inne korekty | - | - |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia | - 257,00 | - 73,00 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | |
| Wpływy | 28,00 | 232,00 |
| Wydatki | - 1 182,00 | 436,00 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II) | - 1 154,00 | - 204,00 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | |
| Wpływy | 1 779,00 | - |
| Wydatki | - 220,00 | 225,00 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II) | 1 559,00 | - 225,00 |
| Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/- B.III+/-C.III) | 148,00 | - 502,00 |
| Środki pieniężne na początek okresu | 716,00 | 550,00 |
| Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym: | 864,00 | 48,00 |

Wysoka strata netto została zminimalizowana na przepływach operacyjnych głównie dzięki dodatnim zmianom wartości zapasów oraz należności o czym była mowa powyżej oraz wydłużeniu terminów spłaty zobowiązań.

W przepływach inwestycyjnych główną pozycję stanowi oddanie do użytku Suszarki Ramowej firmy UNITECH.

Dodatnie przepływy z działalności finansowej wynikają z emisji Akcji Serii F.

XX. Aktualna sytuacja finansowa Spółki

Rozpoczęta w drugiej połowie 2008 roku restrukturyzacja miała na celu przede wszystkim zmniejszenie kosztów prowadzenia działalności, dostosowanie wysokości produkcji do możliwości rynku oraz zatrzymanie produkcji nierentownych wydziałów Spółki.

W trzecim kwartale 2008 roku Zarząd Spółki oszacował potrzeby dofinansowania (min z uwagi na koszty restrukturyzacji a w szczególności koszty restrukturyzacji długu oraz zwiększenie dostępnego kapitału obrotowego) na poziomie 4 mln złotych. W wyniku podjętych starań Zarząd prowadził szereg rozmów z potencjalnymi inwestorami. Z grona zainteresowanych Spółka wybrała firmę EVIP Progress z uwagi na składane deklaracje co do szybkiego tempa w jakim EVIP Progress planowała zasilić Spółkę niezbędnym kapitałem.

Na skutek przyjętych w dobrej wierze oświadczeń Zarząd podpisał w listopadzie 2008 roku umowę inwestycyjną ze spółką EVIP Progress opiewającą na kwotę 4 mln złotych. Umowa pisemna oraz idące za nią deklaracje oraz zobowiązania EVIP wobec Spółki gwarantowały szybkie otrzymanie zewnętrznego finansowania tj. najpóźniej do końca I-ego kwartału 2009 roku.

W styczniu 2009 roku po podjęciu niezbędnych uchwał nastąpiło zasilenie rachunku Spółki kwotą 1,6 mln złotych, za którą spółka EVIP Progress objęła 16 mln akcji serii F. Pozostałe 2,4 mln zł miały wpłynąć w formie konwertowanego na akcje Spółki z ceną nie niższą niż 10 groszy długu udzielonego Spółce na warunkach rynkowych.

Zarząd otrzymał propozycję przyjęcia długu, która realnie oznaczała koszt kapitału na poziomie kilkuset procent w skali roku. Przedstawionej również na Radzie Nadzorczej propozycji Zarząd działający na rzecz dobra Spółki przyjąć nie mógł. Rzeczona horrendalna propozycja nie spotkała się również z akceptacją członków Rady.

Pomimo monitów, wezwań, wniosków ze strony Zarządu wskazujących na wywołaną opóźnieniami płatniczymi konieczność dokapitalizowania Spółki, jak również pomimo serii kolejnych deklaracji i obietnic składanych bezpośrednio Zarządowi, jak również w obecności

przedstawicieli Rady Nadzorczej, popartych stosownymi uchwałami Rady Nadzorczej wymagane środki do dnia dzisiejszego do Spółki nie wpłynęły. Zarząd ma podstawy aby uznać, iż w drugim kwartale tego roku firma EVIP nie dysponowała wystarczającymi środkami do realizacji składanych wcześniej deklaracji i podejmowanych zobowiązań.

Większość środków pozyskanych z powyższej emisji przeznaczona została na spłatę przeterminowanego zadłużenia Spółki wobec jej kontrahentów.

Na bieżącą działalność Spółki w pierwszym półroczu bieżącego roku największy wpływ finansowy miały następujące wydarzenia:

- Brak deklarowanych wpływów od EVIP spowodował zerwanie wypracowanych przez Zarząd (w 2008 roku) ugód z wierzycielami Spółki;
- Z uwagi na zerwanie ugód Spółka stała się stroną wielu egzekucji co w sposób znaczący wpłynęło na globalną wielkość zadłużenia (powstały nowe należności z tytułu kosztów procesowych i egzekucyjnych);
- Spółka okresowo traciła płynność na skutek licznych zajęć komorniczych co z kolei utrudniało w sposób krytyczny prowadzenie operacji gospodarczych;
- Znaczącemu drenażowi poddany został wypracowany w 2008 roku kapitał obrotowy Spółki co w efekcie doprowadziło do spadku zdolności wytwórczych (z uwagi na trudności w pozyskaniu surowca).

Dodatkowo:

- na skutek powstałych w I kwartale 2009 roku zatorów płatniczych odsetek opóźnionych płatności w relacji do wszystkich należności Spółki wzrósł ze stałego w 2008 roku poziomu 4-6% na początku stycznia do ponad 65% na koniec lutego;
- w związku z brakiem terminowych płatności ze strony kontrahentów i jednoczesną koniecznością odprowadzania wysokich kwot z tytułu podatku VAT w I i II kwartale tego roku dalszemu obniżeniu uległ poziom kapitału obrotowego spadając poniżej minimalnego wymaganego w ocenie Zarządu poziomu.

Z uwagi na powyższe, pomimo przeprowadzonej restrukturyzacji, pozyskania wielu nowych klientów, wprowadzeniu nowych jakościowo i gatunkowo produktów, zakończenia z

sukcesem prac rozwojowych nad przyjęciem nowych, nowoczesnych technologii oraz dużego zainteresowania rynku produktami Spółki doszło do spadku wolumenu sprzedaży. Drenaż kapitału obrotowego Spółki bezpośrednio przełożył się na brak możliwości zakupu surowca.

Niższa niż zamówiona sprzedaż przekłada się oczywiście na wynik finansowy Spółki.

Pomimo wysokich, dodatnich marż, skróceniu rotacji pieniądza z 5-ciu do 2-ch miesięcy, jak również przeprowadzonej z sukcesem restrukturyzacji obecnego poziomu kapitału obrotowego w Spółce należy uznać za wysoce niewystarczający. Dodatkowo należy zwrócić uwagę na wysokie koszty finansowe, które Spółka zmuszona jest ponosić.

Bez zmniejszenia bieżących obciążeń finansowych a przede wszystkim bez znaczącego zwiększenia dostępnego kapitału obrotowego Spółka nie jest i nie będzie w stanie notować dodatnich wyników finansowych na poziomie operacyjnym.

Do dnia opublikowania raportu spółka Evip Progress, obecnie GH Investments S.A., nie wywiązała się z dalszej części umowy inwestycyjnej, jak również z popartych stosownymi uchwałami Rady Nadzorczej deklaracji.

Zarząd Spółki, nie widząc możliwości zakończenia procesu restrukturyzacyjnego we współpracy z firmą GH Investments S.A., korzystając z zainteresowania Inwestorów jakim cieszy się Spółka, dokłada wszelkich starań, aby pozyskać innego inwestora strategicznego oraz zrestrukturyzować posiadane zadłużenie poprzez konwersję na akcje. Pozyskane środki poza zakończeniem procesu restrukturyzacji miałyby być wykorzystane na uruchomienie produkcji wielko formatowej nowych towarów, które są obecnie produkowane w krótkich seriach bądź znajdują się z fazie testowej.

XXI. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie w stosunku do wyników prognozowanych.

Z.L. „Orzeł” S.A. nie publikowały prognoz wyników na 2009 rok.

XXII. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

- brak kapitału, aby obsłużyć wypracowane i napływające zlecenia wiarygodnych i wypłacalnych klientów
- związany z powyższym brak możliwości zakończenia niezwykle ważnych i istotnych z dla przyszłości Spółki wdrożeń

XXIII. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

- brak możliwości zakończenia restrukturyzacji

XXIV. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.

- wielkość zapotrzebowania rynku na produkty Spółki
- pozyskanie kapitału obrotowego

| | | |
|----------------------|--------------------|--------------|
| Rafał Czupryński | Prezes Zarządu | Podpis |
| Marcin Szawłowski | Wiceprezes Zarządu | Podpis |

Mysłakowice, 31-08-2009 r.