



Grupa Opoczno S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY OPOCZNO S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2005 ROKU**

26 września 2005 roku

SPIS TREŚCI

1.	Zasady sporządzania Śródrocznego Sprawozdania Finansowego	3
2.	Stan prawny i charakterystyka Grupy Opoczno S.A.	3
2.1	Informacja ogólna	3
2.2	Władze Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
2.3	Struktura własnościowa Opoczno S.A.	5
3.	Produkty oferowane	5
4.	Rynki zbytu	6
5.	Zaopatrzenie	7
6.	Zatrudnienie.....	8
7.	Badania, rozwój i wdrożenia	8
8.	Nakłady inwestycyjne	9
9.	Ochrona środowiska	9
10.	Sytuacja finansowa Grupy Opoczno S.A.	10
10.1	Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Opoczno S.A.	10
10.2	Informacja o zaciągniętych kredytach i pożyczkach.....	11
10.3	Informacja o udzielonych pożyczkach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach	12
10.4	Analiza wskaźnikowa.....	12
11.	Wynagrodzenia i nagrody wypłacone lub należne osobom zarządzającym i nadzorującym	13
12.	Informacja o niespłaconej wartości kredytów, pożyczek, gwarancji i poręczeń przez kadrę zarządzającą i nadzorującą, na podstawie której istnieje zobowiązanie do świadczeń na rzecz Grupy Kapitałowej.	13
13.	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami	13
14.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń mogących mieć wpływ na działalność i wyniki Grupy.....	15

1. Zasady sporządzania Śródrocznego Sprawozdania Finansowego

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Z 2005 r., Nr 49 poz. 463). Szczegółowy opis zasad sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (w tym w szczególności opis przyjętych zasad rachunkowości) został zawarty w skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Opoczno S.A.

2. Stan prawny i charakterystyka Grupy Opoczno S.A.

2.1 Informacja ogólna

Jednostką dominującą grupy kapitałowej Opoczno S.A. („Grupa Opoczno S.A.”) jest Opoczno Spółka Akcyjna z siedzibą w Opocznie przy ul. Przemysłowej 5 („Opoczno S.A.”, „Spółka”).

Spółka powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Zespół Zakładów Płytek Ceramicznych „Opoczno” w Opocznie na mocy aktu komercjalizacji z dnia 29 października 1998 r. i została wpisana do rejestru handlowego w dniu 13 listopada 1998 r. pod numerem RHB 1107, a 20 kwietnia 2001 r. do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 8086.

Spółka prowadzi w szczególności działalność w zakresie produkcji płytek ceramicznych, kopalnictwa gliny i kaolinu, produkcji farb lakierów i innych substancji powłokowych.

Grupę kapitałową Opoczno S.A. stanowi: Opoczno S.A. jako jednostka dominująca oraz trzy podmioty zależne i dwa stowarzyszone. Ze względu na zaprzestanie prowadzenia działalności oraz trwające procesy likwidacji dwóch spółek zależnych (OMD sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Opocznie oraz SIA „Dvārcionių Keramikā” spółka w likwidacji z siedzibą w Rydze (Łotwa)) oraz jednej stowarzyszonej (Kopalnia Piasku Kwarcowego „Polkwarc” sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Częstochowie) a także nieistotność z punktu widzenia grupy jako całości sprawozdania finansowego spółki stowarzyszonej UAB „Baltios Keramikā” z siedzibą w Druzu (Litwa), konsolidacją (metodą pełną) objęta jest jedynie jedna jednostka zależna AB „Dvārcionių Keramikā” („Dvārcionių Keramikā”) z siedzibą w Wilnie (Litwa). Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2005 obejmuje jednostkę dominującą Opoczno S.A. oraz jednostkę zależną AB „Dvārcionių Keramikā”.

2.2 Władze Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Spółka Opoczno S.A. – jednostka dominująca

W okresie od 1 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005 roku funkcję organu nadzorczego Spółki pełniła Rada Nadzorcza w składzie:

- Zbigniew Prokopowicz – Przewodniczący Rady
- Bożena Korneta – Sekretarz Rady
- Aleksander Kacprzyk – Członek Rady
- Zbigniew Koćmiel – Członek Rady
- Jan Kryjak – Członek Rady
- Zbigniew Sadura – Członek Rady
- Krzysztof Sobolewski – Członek Rady
- Ryszard Wojtkowski – Członek Rady

- Heath Zarin – Członek Rady

W omawianym okresie nie dokonywano zmian osobowych w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

W okresie od 1 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005 roku Spółką kierował Zarząd, w skład którego wchodzi czterech członków:

- Sławomir Frąckowiak – Prezes Zarządu
- Tomasz Dankowiakowski – Członek Zarządu (od 20 kwietnia 2005 r)
- Grzegorz Ogłęcki – Członek Zarządu
- Waldemar Skwara – Członek Zarządu (do 20 kwietnia 2005 r)
- Marek Wójcikowski – Członek Zarządu

Waldemar Skwara złożył rezygnację w dniu 20 kwietnia 2005 roku ze względu na stan zdrowia, na jego miejsce w dniu 20 kwietnia 2005 roku Rada Nadzorcza powołała Tomasza Dankowiakowskiego

Spółka „Dvārcionių Keramikā” – jednostka zależna

Opoczno S.A. objęła kontrolę nad AB „Dvārcionių Keramikā” podczas walnego zgromadzenia akcjonariuszy, które odbyło się 22 kwietnia 2005 roku, w trakcie którego Spółka powołała swoich przedstawicieli do Rady Nadzorczej Dvārcionių Keramikā; nowopowołana Rada Nadzorcza dokonała następnie zmiany składu osobowego Zarządu Dvārcionių Keramikā.

W okresie od 22 kwietnia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku funkcję organu nadzorczego „Dvārcionių Keramikā” pełniła Rada Nadzorcza w składzie:

- Przemysław Jaciubek – Przewodniczący Rady
- Zenius Butkus – Członek Rady
- Zdzisław Dziedzic – Członek Rady
- Dariusz Gutarowski – Członek Rady
- Czesław Okincic – Członek Rady
- Liudmiła Suboć – Członek Rady
- Piotr Żehaluk – Członek Rady

W okresie od 22 kwietnia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku „Dvārcionių Keramikā” kierował Zarząd, w skład którego wchodziło pięciu członków:

- Juozas Raiselis – Prezes Zarządu
- Andrius Imbrasas – Członek Zarządu
- Bogusław Korneta – Członek Zarządu
- Bartosz Marczuk – Członek Zarządu
- Janusz Partyka – Członek Zarządu

2.3 Struktura własnościowa Opoczno S.A.

Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę, skład akcjonariatu Spółki przedstawia poniższa tabela:

Akcjonariusze	Stan na 22.04.2005 r. (dzień publikacji prospektu emisyjnego)		Stan na 30.06.2005 r.		Stan na 26.09.2005 r. (dzień zatwierdzenia raportu za I półrocze 2005 r.)	
	Liczba akcji oraz głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA	Liczba akcji oraz głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA	Liczba akcji oraz głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA
Credit Suisse First Boston Ceramic Partners (Poland) S.á.r.l. ¹⁾	16.255.471	98,82%	7.965.181	48,42%	7.965.181	48,42%
Pionier Pekao Investment Management S.A. ^{2), 3)}	-	-	941.466	5,72%	798.858	4,86%
Pozostali akcjonariusze	194.529	1,18%	7.543.353	45,86%	7.685.961	46,72%
Razem	16.450.000	100%	16.450.000	100%	16.450.000	100%

1) Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez spółkę w dniu 28 czerwca 2005 r.

2) Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez spółkę w dniu 29 czerwca 2005 r.

3) Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez spółkę w dniu 18 sierpnia 2005 r.

W związku z publiczną ofertą sprzedaży akcji spółki otwartą w dniu 2 czerwca 2005 roku i zamkniętą w dniu 23 czerwca 2005 roku Wprowadzający, tj. Credit Suisse First Boston Ceramic Partners (Poland) S.á.r.l. zbył 8.290.290 akcji stanowiących około 50,4% kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania 8.290.290 głosów stanowiących ok. 50,4% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

3. Produkty oferowane

Grupa oferuje płytki we wszystkich głównych segmentach rynkowych obejmujących:

- płytki gresowe
- płytki ścienne
- płytki podłogowe
- dekoracje ceramiczne

W pierwszym półroczu 2005 roku Grupa wyprodukowała 10.700 tysięcy metrów kwadratowych płytek i dekoracji ceramicznych. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego stanowiło to wzrost o 1,1%.

Poniższa tabela przedstawia strukturę produkcji według głównych grup produktowych w pierwszym półroczu 2005 i 2004 roku.

Struktura produkcji w podziale na grupy produktowi

Wyszczególnienie	I półrocze 2005		I półrocze 2004		Zmiana
	[tys. m2]	[%]	[tys. m2]	[%]	[%]
Płytki gresowe	5.057	47,3%	3.807	36,0%	32,8%
Płytki ścienne	4.124	38,5%	4.650	43,9%	-11,3%
Płytki podłogowe	1.420	13,3%	1.888	17,8%	-24,8%
Dekoracje ceramiczne	96	0,9%	145	1,4%	-33,9%
Biskwit	2	0,0%	96	0,9%	-98,1%
Produkcja ogółem	10.700	100,0%	10.586	100,0%	1,1%

Produkowane wyroby Opoczno S.A. oferuje w trzech markach własnych: Opoczno, Primacer oraz Gres TeQ . Ponadto wytwarza płytki ceramiczne pod markami dedykowanymi dla sieci supermarketów budowlanych. Główna marką Spółki jest marka Opoczno; produkty oznaczone tą marką stanowiły w pierwszym półroczu 2005 roku 54,5% ogólnej ilości sprzedanych płytek.

Spółka oferuje produkty we wszystkich standardowych formatach od 10x10 cm do 30x60 cm, jednak głównie koncentruje swoją ofertę na płytkach o formatach średniej wielkości, które mają największy udział w rynku, zarówno w ujęciu ilościowym jak i wartościowym. Produkowane przez Spółkę wyroby charakteryzują się szerokim wzornictwem i bogatą gamą kolorów, co pozwala oferować zróżnicowany i atrakcyjny zestaw produktów dostosowanych do zróżnicowanych potrzeb i preferencji klientów.

W wyniku przejęcia kontroli nad spółką „Dvārcionių Keramikā” Grupa sprzedaje produkty również pod marką „Dvārcionių Keramikā”. Pełna oferta „Dvārcionių Keramikā” obejmuje zarówno produkty, takie jak płytki ścienne, gresowe, podłogowe oraz kafle kominkowe jak też towary, w skład których wchodzi urządzenia sanitarne, dekoracje ceramiczne, a także różnego rodzaju spoiwa. Technologia produkcji wykorzystywana przez Spółkę umożliwia wytwarzanie płytek ceramicznych w różnych formatach, od 20x20 cm do płytek 33,3x33,3 cm.

4. Rynki zbytu

Grupa sprzedaje swoje produkty i towary zarówno na rynkach krajowych (rynek polski i litewski) jak i na rynkach zagranicznych.

Wyszczególnienie	I półrocze 2005		I półrocze 2004		Zmiana
	[tys. PLN]	[%]	[tys. PLN]	[%]	[%]
Sprzedaż krajowa	148.788	75,1%	193.478	84,3%	-23,1%
w tym: płytki i dekoracje ceramiczne	141.709	71,5%	187.217	81,6%	-24,3%
Sprzedaż zagraniczna	49.442	24,9%	36.022	15,7%	37,3%
w tym: płytki i dekoracje ceramiczne	48.405	24,4%	35.455	15,4%	36,5%
Przychody ze sprzedaży ogółem	198.230	100,0%	229.500	100,0%	-13,6%

Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2005 roku wyniosły 198.230 tysięcy złotych, w tym na rynku krajowym ulokowano 75,1% ogółu przychodów i 24,9% na rynkach zagranicznych. W analizowanym okresie Grupa odnotowała znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży realizowanej na rynkach zagranicznych, które wyniosły 49.442 tysiące złotych, w porównaniu do 36.022 tysięcy złotych zrealizowanych w pierwszym półroczu 2004 roku. 95,9% ogółu uzyskanych przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży płytek i dekoracji ceramicznych. Pozostałe przychody generowane przez Grupę pochodzą ze sprzedaży usług (głównie przychody z czynszów i dzierżaw), półproduktów (głina) i materiałów.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej zawierają przychody Spółki zależnej „Dvārcionių Keramikā” w kwocie 8.813 tysięcy złotych.

Grupa realizowała przychody ze sprzedaży zagranicznej głównie w regionie Europy Wschodniej, obejmującej Rosję i kraje WNP. Geograficzna struktura przychodów Grupy ze sprzedaży płytek i dekoracji ceramicznych została przedstawiona w poniższej tabeli.

Geograficzna struktura przychodów Grupy ze sprzedaży płytek i dekoracji ceramicznych

Wyszczególnienie	I półrocze 2005		I półrocze 2004		Zmiana
	[tys. PLN]	[%]	[tys. PLN]	[%]	[%]
Sprzedaż krajowa	141.709	74,54%	187.217	84,08%	-24,31%
rynek polski	137.626	72,39%	187.217	84,08%	-26,49%
rynek litewski	4.083	2,15%	-	0,00%	-
Sprzedaż zagraniczna	48.405	25,46%	35.455	15,92%	36,53%
Europa Wschodnia*	31.452	16,54%	26.502	11,90%	18,68%
Kraje bałtyckie	8.429	4,43%	5.363	2,41%	57,16%
Europa Środkowa	7.323	3,85%	3.193	1,43%	129,34%
Niemcy i Europa Zach.	1.201	0,63%	396	0,18%	203,36%
Sprzedaż płytek i dekoracji ceramicznych	190.114	100,00%	222.671	100,00%	-14,62%

*Region Europy Wschodniej obejmuje Rosję oraz pozostałe kraje WNP

5. Zaopatrzenie

Głównymi źródłami zaopatrzenia są dostawcy podstawowych surowców i mediów energetycznych wykorzystywanych w procesie produkcji płytek ceramicznych.

Spółka dzieli surowce na siedem głównych kategorii:

- materiały plastyczne (np. gliny, kaoliny, bentonity, iły)
- materiały nieplastyczne (skalenie, piaski, talk, wapienie, magnezyty),
- upłynniacze,
- pigmenty i szkliwa,
- fryta,
- materiały uzupełniające (rolki ceramiczne, mielniki krzemienne i alubitowe) oraz
- inne.

Spółka posiada dobrze rozwiniętą i zdywersyfikowaną bazę dostawców wszystkich podstawowych surowców. W każdej kategorii produktów Spółka współpracuje z 5-20 dostawcami, dzięki czemu nie jest uzależniona od żadnego z nich.

Umowy zawierane są na okresy roczne i półroczne lub każdorazowo na poszczególne dostawy.

Dodatkowo w celu zabezpieczenia ciągłości oraz jakości dostaw, Spółka zawarła długoterminowe umowy z szeregiem kontrahentów uznanych za szczególnie ważnych dla działalności Spółki. Kontrahenci ci dostarczają frytę, kaolin, grys skaleniowy i gliny. Ponadto znaczna część materiałów plastycznych wykorzystywanych przez Spółkę pochodzi z własnych złóż gliny: "Chełsty" i "Paszkowice"

W pierwszym półroczu 2005 r. udział żadnego z dostawców Spółki nie przekroczył 10% całości kosztów działalności operacyjnej. Jedynym dostawcą, w przypadku którego można mówić o uzależnieniu Spółki jest PGNiG (pomimo, iż w żadnym z okresów jego udział nie przekroczył 10% całości kosztów działalności operacyjnej), będący jedynym źródłem jej zaopatrzenia w gaz ziemny, wykorzystywany przede wszystkim w piecach służących do wypalania płytek.

6. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej za pierwsze półrocze 2005 roku wyniosło 1.522 etaty w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w wysokości 1.139 w pierwszym półroczu 2004 roku. Wzrost przeciętnego zatrudnienia związany był głównie z nabyciem Spółki „Dvārcionių Keramiką”.

Zatrudnienie na koniec czerwca 2005 roku wyniosło 1.513 osób. W poniższej tabeli została przedstawiona struktura zatrudnienia według grup zawodowych.

Struktura zatrudnienia według grup zawodowych na dzień 30 czerwca 2005 i dzień 30 czerwca 2004

Wyszczególnienie	30.06.2005		30.06.2004		Zmiana
	osoby	[%]	osoby	[%]	[%]
Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	768	50,8%	620	52,45%	23,87%
Pozostali pracownicy na stanowiskach robotniczych	274	18,1%	225	19,04%	21,78%
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	471	31,1%	337	28,51%	39,76%
Razem	1.513	100,0%	1.182	100%	28,00%

Średnia płaca pracowników Grupy, z wyłączeniem jednorazowych wypłat związanych z rozwiązaniem stosunku pracy oraz jednorazowych nagród wyniosła 2.718 złotych (pierwsze półrocze 2004 roku – 2.858 złotych, średnia za 2004 roku – 2.864 złotych). Poza płacą zasadniczą i składnikami wynikającymi z powszechnie obowiązujących przepisów, pracownicy otrzymywali nagrody, których wysokość wiązano ze stopniem realizacji celów.

Ważną pozycję w strukturze kosztów osobowych stanowią szkolenia. W pierwszym półroczu 2005 roku wydatki na szkolenia wyniosły 358 tysięcy złotych, uczestniczyło w nich 295 osób. Główne tematy przeprowadzonych szkoleń obejmowały: kursy języka angielskiego, kursy bhp dla osób kierujących pracownikami, kursy kwalifikacyjne, szkolenie z zakresu marketingu, promocji i reklamy, prawa pracy, ochrony środowiska i zarządzania logistyką.

7. Badania, rozwój i wdrożenia

Głównym celem realizacji przez Spółkę działań w sferze badań i rozwoju jest dostosowanie procesów produkcyjnych do nowych technologii oraz osiągnięcie optymalnej wydajności procesu produkcyjnego. Realizacja prac badawczo – rozwojowych odbywa się głównie z wykorzystaniem własnych zasobów, a w szczególności Laboratorium Technologiczno-Rozwojowego.

Najważniejsze przedsięwzięcia badawczo- rozwojowe zrealizowane w analizowanym okresie obejmowały:

- standaryzację surowców wykorzystywanych do produkcji,
- obniżenie kosztów produkcji poprzez zastosowanie tańszych zamienników surowców o porównywalnych parametrach,
- stworzenie nowej receptury jasnej masy fajansowej,
- ograniczenie bazy pigmentów do past.

W pierwszym półroczu 2005 roku nakłady poniesione na prace badawczo-rozwojowe wyniosły 307 tysięcy złotych i były wyższe o 5,5% od nakładów z I półrocza 2004 roku.

8. Nakłady inwestycyjne

W pierwszym półroczu 2005 roku Grupa poczyniła nakłady inwestycyjne w wysokości 40.663 tysięcy złotych co stanowi dwukrotny wzrost nakładów w stosunku do poziomu z pierwszego półrocza 2004 roku.

Nakłady inwestycyjne według grup bilansowych

Wyszczególnienie	I półrocze 2005 r	I półrocze 2004 r	Zmiana
	[tys. PLN]	[tys. PLN]	%
Budynki, lokale oraz obiekty inżynieryjne	1.148	372	208,85%
Maszyny i urządzenia techniczne	34.588	10.442	231,24%
Środki transportu	2	13	-88,37%
Pozostałe środki trwałe	4.925	2.526	94,97%
Razem	40.663	13.353	204,52%

Przeprowadzone w pierwszym półroczu 2005 roku inwestycje obejmowały głównie rozbudowę Zakładu Produkcyjnego „Mazowsze” oraz modernizację linii produkcyjnych Zakładów „Śląsk” i „Pomorze”. Znaczne nakłady przeznaczono także w tym okresie na zakup mebli ekspozycyjnych.

W pierwszym półroczu 2005 roku zakończono program inwestycyjny w Zakładzie Produkcyjnym „Mazowsze”. Łączna wartość związanych z tym programem nakładów inwestycyjnych poniesionych w analizowanym okresie wyniosły 31.872 tysięcy złotych.

Inwestycje zrealizowane w pierwszym półroczu 2005 roku finansowane były ze środków własnych Grupy oraz udzielonych kredytów bankowych.

9. Ochrona środowiska

Spółka Opoczno S.A. wykonuje wszelkie zobowiązania wynikające z pozwoleń na korzystanie ze środowiska naturalnego, a także przestrzega ustalonych dla niego limitów:

- poboru wody dla celów technologicznych,
- dozwolonej emisji gazów i pyłów z emitorów zlokalizowanych na terenie zakładów,
- dopuszczalnego hałasu emitowanego do środowiska,
- wytwarzania odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne.

W szczególności Opoczno S.A. prowadzi monitoring emisji zanieczyszczeń do powietrza oraz pozostałych emisji do środowiska, zgodnie z warunkami określonymi w pozwoleniach i decyzjach. Dodatkowo, wszystkie zakłady Opoczno S.A. spełniają wymagania najlepszych dostępnych technik w zakresie ochrony środowiska. Spółka wprowadziła szereg rozwiązań technicznych i organizacyjnych ograniczających negatywne oddziaływanie na środowisko. Do rozwiązań technicznych zaliczyć należy: wyposażenie wszystkich emitorów pyłowych w urządzenia odpylające o wysokiej skuteczności, podczyszczanie ścieków technologicznych we własnych oczyszczalniach mechanicznych, wykorzystywanie wody zwrotnej do celów produkcyjnych, stosowanie zamkniętych obiegów wód chłodniczych, stosowanie najnowszych technologii oraz wykorzystywanie odpadów produkcyjnych. Do rozwiązań organizacyjnych ograniczających negatywne oddziaływanie na środowisko należy zaliczyć wprowadzenie przez Spółkę w 2005 roku systemu zarządzania środowiskiem zgodnego z normą PN-EN ISO 14001. W trakcie prac nad systemem zarządzania środowiskiem opracowana została polityka systemu, zgodnie z którą Opoczno S.A. przestrzegała będzie wszelkich wymagań prawa związanych z ochroną środowiska oraz podejmie prace w celu dalszego doskonalenia systemu. W związku z wdrożeniem systemu zarządzania środowiskiem, zidentyfikowane zostały znaczące aspekty środowiskowe (metodę identyfikacji określają odpowiednie procedury) oraz wprowadzona została gospodarka odpadami w szerokim zakresie stosująca segregację odpadów. System obejmuje kontrolą substancje i odpady niebezpieczne. W ramach systemu zarządzania środowiskiem zagadnienia związane z ochroną środowiska są sprawdzane przez system audytów wewnętrznych i zewnętrznych, co pozwala na wcześniejsze wykrycie

ewentualnych zagrożeń dla środowiska. Wprowadzony system zostanie poddany weryfikacji przez jednostkę certyfikującą tj. Det Norske Veritas Poland w miesiącu wrześniu 2005 roku.

10. Sytuacja finansowa Grupy Opoczno S.A.

10.1 Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Opoczno S.A.

Bilans

Na dzień 30 czerwca 2005 roku suma bilansowa Grupy Opoczno S.A. wyniosła 562.674 tysiące złotych i wzrosła o 118.003 tysiące złotych, tj. o 26,5 % w stosunku do stanu na dzień 30 czerwca 2004 roku.

Po stronie aktywów główną pozycję stanowiły aktywa długoterminowe, których wartość w aktywach ogółem wyniosła 61,4%, na dzień 30 czerwca 2004 roku - 50,7%.

Po stronie pasywów dominującą pozycję stanowiły obce źródła finansowania wynoszące 51,5% sumy bilansowej według stanu na dzień 30 czerwca 2005 roku, na koniec czerwca 2004 roku obce źródła finansowania stanowiły 12,4%.

Porównując stany poszczególnych pozycji bilansowych na koniec czerwca 2005 i na koniec czerwca 2004 roku należy zauważyć:

- wzrost aktywów długoterminowych o 53,2% do poziomu 345.741 tysięcy złotych, głównie w efekcie zwiększenia poziomu rzeczowego majątku trwałego łącznie z wartościami niematerialnymi o 118.337 tysięcy złotych; wzrost aktywów trwałych to efekt przeprowadzonej inwestycji w ramach rozbudowy Zakładu Mazowsze wchodzącego w skład Opoczno S.A.
- zmniejszenie poziomu aktywów krótkoterminowych o 2.123 tysiące złotych tj. o 1% do poziomu 216.933 tysiące złotych; obniżenie majątku obrotowego nastąpiło w wyniku zmniejszenia stanu środków pieniężnych i inwestycji krótkoterminowych i wzrostu poziomu należności i zapasów; środki pieniężne i inwestycje krótkoterminowe uległy zmniejszeniu o 80.076 tysięcy złotych głównie w wyniku wypłaconej dywidendy dla akcjonariuszy Opoczno S.A.
- zwiększenie zobowiązań krótko i długoterminowych, łącznie o 234.529 tysięcy złotych, do poziomu 289.869 tysięcy złotych; wzrost stanu obcych źródeł finansowania nastąpił głównie na skutek zaciągniętych kredytów; zobowiązania handlowe i pozostałe wzrosły o 24.483 tysiące złotych.
- obniżenie poziomu kapitałów własnych o 116.526 tysięcy złotych do poziomu 272.805 tysięcy złotych w efekcie wypłaconej dywidendy dla akcjonariuszy Opoczno S.A.

Rachunek zysków i strat

W pierwszym półroczu 2005 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 198.230 tysięcy złotych, co w stosunku do pierwszego półrocza 2004 roku, w którym Grupa odnotowała przychód w wysokości 229.500 tysięcy złotych stanowi spadek o 13,6%. Obniżenie przychodów zrealizowanych w pierwszym półroczu 2005 roku jest w głównej mierze skutkiem zwiększonej sprzedaży zrealizowanej przez Opoczno S.A. w pierwszym półroczu 2004 roku, a będącej efektem nadzwyczaj wysokiego popytu na płytki ceramiczne związanego z wprowadzeniem od 1 maja 2004 roku 22% stawki VAT na materiały budowlane.

W pierwszym półroczu 2005 roku przychody ze sprzedaży jednostki dominującej stanowiły 95,8% przychodów Grupy.

W okresie pierwszego półrocza 2005 roku Grupa Opoczno S.A. wypracowała 24.923 tysiące złotych zysku na działalności operacyjnej, co stanowiło spadek o 54,9% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Grupa Opoczno S.A. osiągnęła w pierwszym półroczu 2005 roku zysk netto w wysokości 16.280 tysięcy złotych, który był niższy o 64,4% od zysku osiągniętego w pierwszym półroczu 2004 roku.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Głównymi źródłami zapewnienia płynności finansowej Grupy Opoczno S.A. są posiadane środki pieniężne, środki pieniężne z działalności operacyjnej oraz środki pozyskiwane z zaciągniętych kredytów. Na początek 2005 roku

Grupa Opoczno S.A. posiadała środki pieniężne w wysokości 8.746 tysięcy złotych. W wyniku operacji gospodarczych zrealizowanych w trakcie pierwszego półrocza 2005 roku, stan ten zmniejszył się do 7.027 tysięcy złotych.

Działalność operacyjna

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej za pierwsze półrocze 2005 roku wyniosły 1.476 tysięcy złotych i były o 98% niższe niż przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w tym samym okresie w 2004 roku. Obniżenie się wartości przepływów było w głównej mierze wynikiem wygenerowania w analizowanym okresie niższego zysku netto oraz wyższego poziomu stanu należności i zapasów.

Działalność inwestycyjna

W pierwszym półroczu 2005 roku przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej osiągnęły wartość 22.362 tysięcy złotych w porównaniu do 954 tysięcy w pierwszym półroczu 2004 roku. Grupa w analizowanym okresie poniosła wydatki na nabycie rzeczowego majątku trwałego w wysokości 43.827 tysięcy złotych oraz 11.290 tysięcy złotych na nabycie jednostki zależnej. Dodatni przepływ środków z tej działalności uzyskano w wyniku wpływów ze sprzedaży krótkoterminowych aktywów finansowych w ramach działalności lokacyjnej w wysokości 76.372 tysiące złotych.

Działalność finansowa

Działalność finansowa Grupy Opoczno S.A. obejmowała wpływy i wydatki związane z zaciąganiem i spłatą kredytów bankowych, a także zapłatą związanych z nimi odsetek oraz wydatki dotyczące wypłaconej przez jednostkę dominującą dywidendy dla akcjonariuszy.

Przepływy Grupy z tytułu działalności finansowej były ujemne i wyniosły 67.693 tysiące złotych.

10.2 Informacja o zaciągniętych kredytach i pożyczkach.

Stan zadłużenia Grupy Opoczno S.A. z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek długo i krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2005 wynosi 208.005 tysięcy złotych z czego jednostka dominująca posiada następujące rodzaje kredytów:

- kredyt obrotowy do limitu w wysokości 75.000 tysięcy złotych, którego stan zadłużenia na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wynosi 72.673 tysiące złotych
- kredyt inwestycyjny do limitu w wysokości 65.000 tysięcy złotych, którego stan zadłużenia na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wynosi 50.629 tysięcy złotych
- kredyt w rachunku bieżącym do limitu w wysokości 50.000 tysięcy złotych, którego wykorzystanie na dzień bilansowy wynosiło 42.183 tysiące złotych

Wszystkie kredyty jednostki dominującej zaciągnięte zostały w banku PKO BP oddział Piotrków Trybunalski. W dniu 30 sierpnia 2005 Spółka zawarła Aneks nr 2 do umowy kredytu inwestycyjnego, zgodnie z którym uległa zmniejszeniu kwota przyznanego kredytu z 65.000 tysięcy złotych do kwoty 52.612 tysiące złotych o czym spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 36/2005.

Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek jednostki zależnej na dzień 30 czerwca 2005 roku wynosiło 34.095 tysięcy złotych, z czego 20.547 tysięcy złotych dotyczy kredytu zaciągniętego w AB „Turto Bankas”, kwota 13.209 tysięcy złotych dotyczy kredytu zaciągniętego w AB „Snoras bankas” oraz 339 tysięcy złotych pożyczki udzielonej spółce przez pana Jouzasa Raiselisa – prezesa zarządu AB „Dvārcionių Keramiką”

Pozostałe zadłużenie dotyczy zobowiązania wekslowego jednostki zależnej w kwocie 7.788 tysięcy złotych, oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego: jednostki dominującej w wysokości 260 tysiące złotych i jednostki zależnej w kwocie 377 tysięcy złotych.

10.3 Informacja o udzielonych pożyczkach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Grupa nie jest stroną żadnych umów poręczenia.

Opoczno S.A. udzieliła pożyczki jednostce zależnej. Kwota tej pożyczki na dzień 30 czerwca 2005 roku wraz z odsetkami wynosiła 11.803 tysięcy złotych. Pożyczka została udzielona na realizację bieżących zobowiązań i uzupełnienie środków obrotowych. Pożyczka oprocentowana jest w oparciu o stawkę LIBOR 6M plus 3% marży z terminem spłaty koniec roku 2005, istnieje możliwość przedłużenia.

Opoczno S.A. jest stroną umowy o udzielenie gwarancji bankowej pomiędzy Spółką i PKO BP. Na podstawie powyższej umowy Bank PKO BP udzielił gwarancji do wysokości 3.479 tysięcy złotych, ważnej do 29 października 2006 roku, na zabezpieczenie zobowiązań Spółki wynikających z umowy dostawy fryty.

10.4 Analiza wskaźnikowa

Syntetyczną ocenę sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy Opoczno S.A. dokonano za pomocą analizy wskaźnikowej charakteryzującej efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań.

Analiza wskaźnikowa

Rodzaj wskaźnika	J.m.	I półrocze okres 01.01.2005 30.06.2005	I półrocze okres 01.01.2004 30.06.2004
Rentowność sprzedaży	%	35,9%	42,2%
Rentowność działalności operacyjnej	%	12,6%	24,1%
Rentowność netto	%	8,2%	19,9%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	%	2,9%	10,3%
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	%	6,0%	11,7%
Wskaźnik płynności I stopnia	liczba	0,05	1,63
Wskaźnik płynności II stopnia	liczba	0,75	3,04
Wskaźnik płynności III stopnia	liczba	1,37	4,10
Wskaźnik cyklu należności	dni	101	59
Wskaźnik cyklu zapasów	dni	89	45
Wskaźnik cyklu zobowiązań krótkoterminowych	dni	70	42
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	%	51,5%	12,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	106,3%	14,2%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	23,4%	0,4%
Wskaźnik finansowania pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	liczba	0,79	1,73

Zasady wyliczania wskaźników:

Rentowność sprzedaży: $\text{zysk ze sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży}$

Rentowność działalności operacyjnej: $\text{zysk operacyjny} / \text{przychody ze sprzedaży}$

Rentowność netto: $\text{zysk netto} / \text{przychody ze sprzedaży}$

Stopa zwrotu z aktywów (ROA): $\text{zysk netto} / \text{aktywa ogółem}$

Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE): $\text{zysk netto} / \text{kapitały własne}$

Wskaźnik I stopnia: $\text{krótkoterminowe aktywa finansowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Wskaźnik II stopnia: $(\text{aktywa krótkoterminowe} - \text{zapasy}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Wskaźnik III stopnia: $\text{aktywa krótkoterminowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Wskaźnik cyklu należności: $\text{należności ogółem} / \text{przychody ze sprzedaży} \times \text{liczba dni w okresie}$

Wskaźnik cyklu zapasów: $\text{zapasy ogółem} / \text{przychody ze sprzedaży} \times \text{liczba dni w okresie}$

Wskaźnik cyklu zobowiązań krótkoterminowych: $(\text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{kredyty i pożyczki}) / \text{przychody ze sprzedaży} \times \text{liczba dni w okresie}$

Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia: $(\text{zobowiązania krótkoterminowe} + \text{zobowiązania długoterminowe}) / \text{aktywa ogółem}$

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego: $(\text{zobowiązania krótkoterminowe} + \text{zobowiązania długoterminowe}) / \text{kapitały własne}$

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego: $\text{zobowiązania długoterminowe} / \text{aktywa ogółem}$

Wskaźnik finansowania pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi: $\text{kapitały własne} / \text{aktywa długoterminowe}$

11. Wynagrodzenia i nagrody wypłacone lub należne osobom zarządzającym i nadzorującym

Informacje dotyczące wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym zawarte zostały w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (patrz nota 28 b.)

12. Informacja o niespłaconej wartości kredytów, pożyczek, gwarancji i poręczeń przez kadrę zarządzającą i nadzorującą, na podstawie której istnieje zobowiązanie do świadczeń na rzecz Grupy Kapitałowej.

Na koniec czerwca 2005 roku zobowiązania wobec Grupy z tytułu niespłaconych pożyczek miały niżej wymienione osoby:

- Teresa Karkowska – pożyczka z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych udzielona mężowi, Stanisławowi Karkowskiemu - w kwocie 2.490 złotych, z terminem spłaty – maj 2010 rok i oprocentowaniem wynoszącym 4% rocznie.
- Bogusław Korneta - pożyczka z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 46.707 złotych, z terminem spłaty – luty 2008 rok i oprocentowaniem wynoszącym 3% rocznie.
- Arkadiusz Chmal - pożyczka z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 1.131 złotych, z terminem spłaty – lipiec 2006 rok i oprocentowaniem wynoszącym 3% rocznie.

13. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami

Stan posiadania akcji Opoczno S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień sporządzenia raportu za I półrocze 2005 roku stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawiał się następująco:

Osoba	Funkcja	Stan na 22.04.2005 r. (dzień publikacji prospektu emisyjnego)	Zwiększenia stanu w okresie od 22.04.2005 r. do 26.09.2005 r.	Zmniejszenia stanu w okresie od 22.04.2005 r. do 26.09.2005 r.	Stan na 26.09.2005 r. (dzień sporządzenia raportu za I półrocze)
Sławomir Mieczysław Frąckowiak	Prezes Zarządu	10.445	2.555	-	13.000
Zdzisław Jan Dziedzic	Prokurent	691	-	-	691
Bogusław Wiesław Korneta	Prokurent	328	-	-	328
Włodzimierz Wrzosek	Prokurent	445	-	-	445
Dariusz Paweł Gutarowski	Prokurent	5.328	-	-	5.328
Janusz Jerzy Partyka	Prokurent	178	-	-	178
Piotr Stanisław Żehaluk	Prokurent	178	-	-	178
Bożena Teresa Korneta	Członek Rady Nadzorczej	445	-	-	445
Zbigniew Sadura	Członek Rady Nadzorczej	178	-	-	178

Stan posiadania uprawnień do akcji (opcji) emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

W ramach programu utworzonego w dniu 15 marca 2005 przez Spółkę pięć osób o podstawowym znaczeniu dla działalności Spółki będzie miało prawo, po spełnieniu określonych warunków, subskrybowania i objęcia łącznie do 152.000 Akcji Serii C i do 152.000 Akcji Serii D. Prawo objęcia Akcji Serii C będzie przysługiwało właścicielom imiennych Obligacji Serii A, a prawo objęcia Akcji Serii D - właścicielom imiennych Obligacji Serii B, które osoby uprawnione nabędą za cenę nominalną równą 1 grosz.

W dniu 15 września 2005 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Opoczno S.A. podjęło uchwałę nr 14 zmieniającą uchwałę Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Opoczno S.A. nr 27 z dnia 15 marca 2005 w sprawie „Planu Opcyjnego dla Wyższej Kadry Zarządzającej i Nadzorczej Spółki oraz ustalenia listy Osób uprawnionych” poprzez zastąpienie na listach osób uprawnionych Pana Waldemara Jana Skwary – Panem Tomaszem Wojciechem Dankowiakowskim.

Osoba	Funkcja	Stan na 22.04.2005 r. (dzień publikacji prospektu emisyjnego)	Zwiększenia stanu od 22.04.2005 r. do 26.09.2005 r.	Zmniejszenia stanu od 22.04.2005 r. do 26.09.2005 r.	Stan na 26.09.2005 r. (dzień sporządzenia raportu za I półrocze)
Sławomir Mieczysław Frąckowiak	Prezes Zarządu	41.000 akcji serii C 41.000 akcji serii D	-	-	41.000 akcji serii C 41.000 akcji serii D
Waldemar Jan Skwara	Członek Zarządu	28.000 akcji serii C 28.000 akcji serii D	-	28.000 akcji serii C 28.000 akcji serii D	-
Tomasz Dankowiakowski	Członek Zarządu	-	28.000 akcji serii C 28.000 akcji serii D	-	28.000 akcji serii C 28.000 akcji serii D
Marek Sylwester Wójcikowski	Członek Zarządu	40.000 akcji serii C 40.000 akcji serii D	-	-	40.000 akcji serii C 40.000 akcji serii D
Grzegorz Oglęcki	Członek Zarządu	28.000 akcji serii C 28.000 akcji serii D	-	-	28.000 akcji serii C 28.000 akcji serii D
Zbigniew Prokopowicz	Przewodniczący Rady nadzorczej	15.000 akcji serii C 15.000 akcji serii D	-	-	15.000 akcji serii C 15.000 akcji serii D

14. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń mogących mieć wpływ na działalność i wyniki Grupy

W ocenie Zarządu Spółki następujące czynniki mogą mieć wpływ na działalność i przyszłe wyniki finansowe Grupy Opoczno S.A.:

Czynniki zewnętrzne:

- uwarunkowania makroekonomiczne i sytuacja polityczna w Polsce oraz w krajach, w których operuje Grupa
- zmiany przepisów i regulacji (w szczególności podatkowych) oraz wymogów w zakresie ochrony środowiska itp.
- ogólna koniunktura gospodarcza, w tym w szczególności koniunktura na rynkach budowlanych w krajach, w których operuje Grupa
- konkurencja na rynku płytek ceramicznych w Polsce będąca konsekwencją wzrostu potencjału wytwórczego krajowych producentów lub wzrostem importu
- konkurencja na rynkach eksportowych spółki
- istniejące i potencjalne ograniczenia i bariery importowe na kluczowych rynkach eksportowych Grupy
- konkurencja ze strony materiałów wykończeniowych będących substytutami płytek ceramicznych
- znaczne wahania kursów kluczowych walut (dolar amerykański, euro) stanowiących waluty rozliczeniowe dla importu i eksportu spółki
- dostępność podstawowych surowców i możliwe wahania ich cen związane z potencjalnymi ich niedoborami
- możliwe wahania cen nośników energii (w szczególności gazu ziemnego)
- sezonowość rynku budowlanego
- potencjalna konkurencja dla płytek ceramicznych ze strony materiałów wykończeniowych będących ich substytutami

Czynniki wewnętrzne:

- dopasowanie aktualnej oferty produktowej do oczekiwań i preferencji konsumentów
- wdrożenie strategicznego planu rozwoju spółki związanego z ekspansją na rynki zagraniczne i akwizycjami
- postęp procesu restrukturyzacji i integracji spółki zależnej AB „Dvārcionių Keramikā”
- zdolność Grupy do utrzymania / obniżenia obecnego poziomu kosztów operacyjnych
- programy motywacyjne ustanowione dla wyższej kadry zarządzającej przez spółkę i jednego z akcjonariuszy

Sławomir Frąckowiak
Prezes Zarządu

Tomasz Dankowiakowski
Dyrektor Finansowy – Członek Zarządu

Marek Wójcikowski
Dyrektor Generalny – Członek Zarządu

Grzegorz Oglęcki
Członek Zarządu