

**KOMENTARZ ZARZĄDU AMICA WRONKI S.A.
DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2005 r.
PREZENTOWANEGO WEDŁUG POLSKICH STANDARDÓW RACHUNKOWOŚCI**

I. Wstęp Prezesa Zarządu.

W trzecim kwartale Spółka osiągnęła największe obroty w bieżącym roku. Jednakże popyt na rynku krajowym był znacznie niższy niż zakładały instytuty badające konsumpcję i producenci. W porównaniu z poprzednimi kwartałami nastąpiło ożywienie, ale charakterystyczne dla lat ubiegłych gwałtowne zwiększenie popytu (z wyjątkiem roku 2004), nie nastąpiło.

W tej sytuacji głównym motorem wzrostu sprzedaży w tym roku stał się eksport, który liczony w Euro wzrósł o ponad 49% w porównaniu z ubiegłym rokiem. Wysoka dynamika sprzedaży eksportowej jest rezultatem konsekwentnie rozwijanej własnej sieci dystrybucji, w szczególności na rynkach wschodnich, ale także w Danii (Gram) i w Niemczech (Amica International – dawna Magotra).

Taka struktura sprzedaży spowodowała, że Spółka stała się eksporterem netto, a tym samym znaczący wpływ na wynik finansowy Amiki uzyskała relacja złotych do Euro.

W trzecim kwartale kontynuowano w Spółce przedsięwzięcia minimalizujące negatywny wpływ na wynik finansowy podwyżek cen komponentów, poprawiające strukturę finansowania i obniżające poziom zadłużenia.

*Prezes Zarządu
Jacek Rutkowski*

II. Najważniejsze informacje

1. Przychody Spółki Amica Wronki S.A. w III kwartale 2005 r. wyniosły 268 691 tys. zł, co stanowi 94,4% przychodów osiągniętych w III kwartale roku 2004.
2. Wzrost obrotów Spółki wygenerowanych na rynku krajowym w III kwartale, w porównaniu do wcześniejszych kwartałów b.r., potwierdza ożywienie na rynku krajowym, jednakże trzeci kwartał br. nie przyniósł oczekiwanego, gwałtownego przyrostu sprzedaży.
3. Wysoką dynamiką charakteryzowały się przychody ze sprzedaży eksportowej, które liczone w Euro wzrosły o blisko 50%. Szczególnie dynamicznie Amica rozwija sprzedaż na rynkach wschodnich oraz na rynkach skandynawskich, gdzie odnotowano wzrosty sprzedaży odpowiednio o 56% i o 46%.
4. Udział sprzedaży realizowanej w eksporcie pod własnymi markami, takimi jak: Hansa, Gram i Premiere, wzrósł w sprzedaży ogółem w 2005 r. do 74% z 58% w ubiegłym roku.
5. Spółka zdołała wypracować zysk netto w kwocie 1,4 mln zł po stracie wygenerowanej w II kwartale na poziomie 3,4 mln zł.
6. Kapitały własne Spółki wyniosły na dzień 30.09.2005 r. 308,6 mln zł i są o 6,5 mln zł wyższe niż na 30.09.2004 r.
7. Wskaźniki zadłużenia i płynności kształtują się na poziomach zbliżonych do okresu porównywanego.

III. Komentarz do sytuacji rynkowej

1. Sprzedaż na rynku krajowym

Rynek AGD w Polsce.

W trzecim kwartale 2005 sprzedaż dużego sprzętu AGD w Polsce osiągnęła blisko 720 mln PLN. Były to obroty o około 6% niższe w stosunku do tożsamesego okresu w roku 2004. W okresie od stycznia do września 2005 w porównaniu z adekwatnym okresem 2004 wartość rynku AGD spadła o blisko -9,3%. Szacuje się, że cały rok 2005 zakończy się spadkiem w wysokości -6,4% do roku 2004. Największe spadki sprzedaży w IIIQ 2005 w porównaniu do IIIQ 2004 odnotowały takie grupy produktowe jak: Chłódnictwo do zabudowy (BI), pralki i kuchnie FS (wolnostojące) – kolejno: -14,7%, -10,0%, -10,7%. Wskazane grupy produktowe straciły również najwięcej w skumulowanym okresie od stycznia do września 2005 w stosunku do roku 2004, i tak kuchnie FS odnotowały spadek o -13,3%, pralki -16,7% i chłódnictwo BI -13,4%. Są to grupy, które w największym stopniu przyczyniły się do słabszych wyników w roku 2005. dobre wyniki sprzedaży odnotowały: sprzęt grzejny BI, zmywarki BI i chłódnictwo FS. W przypadku sprzętu grzejnego BI (piekarniki i płyty grzejne) IIIQ zamknął się wzrostem do roku 2004 o 7,8%. Aktualny wzrost popytu na te wyroby pozwoli na zakończenie roku 2005 z podobnym wynikiem jak w roku 2004. Zaznaczyć tutaj należy że rok 2004 był szczególnie dla kuchni FS i BI ze względu na podwyżkę podatku VAT z 7 do 22% i wzmożonego popytu na te produkty.

Zmywarki BI to grupa, która jest na drodze stałych wzrostów ze względu na nadal niskie nasycenie gospodarstw domowych w Polsce tym sprzętem. Wzrost wartościowy tej grupy w poszczególnych latach wygląda następująco: 2003 do 2002: 12,9%; 2004 do 2003: 21,8%; estymowany 2005 do 2004 kolejny wzrost o około 5%.

Chłódnictwo FS po bardzo udanym IQ i IIQ osiągnęło słabe wyniki w IIIQ na poziomie -5,2% w stosunku do 2004. Słaby wynik IIIQ będzie miał znaczny wpływ na wynik całego roku 2005, który zamknie się prawdopodobnym spadkiem na poziomie -2,2%. Wynik ten można uznać za udany, ponieważ ten poziom sprzedaży oznacza wzrost do lat 2002 i 2003 o ponad 10%.

Amica na rynku polskim

W okresie grudzień – lipiec 2005 w stosunku do grudzień – lipiec 2004 Amica odnotowała spadek wartościowych udziałów rynkowych z 18,8% do 17,2%. Największe spadki udziałów rynkowych odnotowano na sprzęcie grzejnym BI, spadek z 31,9% do 28,1 %, o 3,7 p.p. Główną przyczyną spadku jest utrata udziałów rynkowych w studiach mebli kuchennych. Niewielkie spadki udziałów rynkowych odnotowały: pralki, kuchnie FS i okapy, w tym:

Pralki: z 10,5% w roku 2004 do 9,4%, Kuchnie FS: spadek z 34,2% do 32,4%, o 1,8 p.p.

Okapy: z 33,4% do 31,7%, o 1,7 p.p. w chłódnictwie FS i BI utrzymano udziały rynkowe na poziomie 16,6%. Utrata udziałów na rynku kuchni BI i FS oraz bezpośrednio powiązanych z nimi rynkiem okapów, była spowodowana opóźniającym się wejściem na rynek nowej rodziny kuchni wolnostojących.

Koniec roku 2005 i początek roku 2006 to wejście na rynek nowych produktów pod marką Amica, co powinno wpłynąć na poprawę udziałów rynkowych firmy, zwłaszcza w zakresie sprzętu grzejnego.

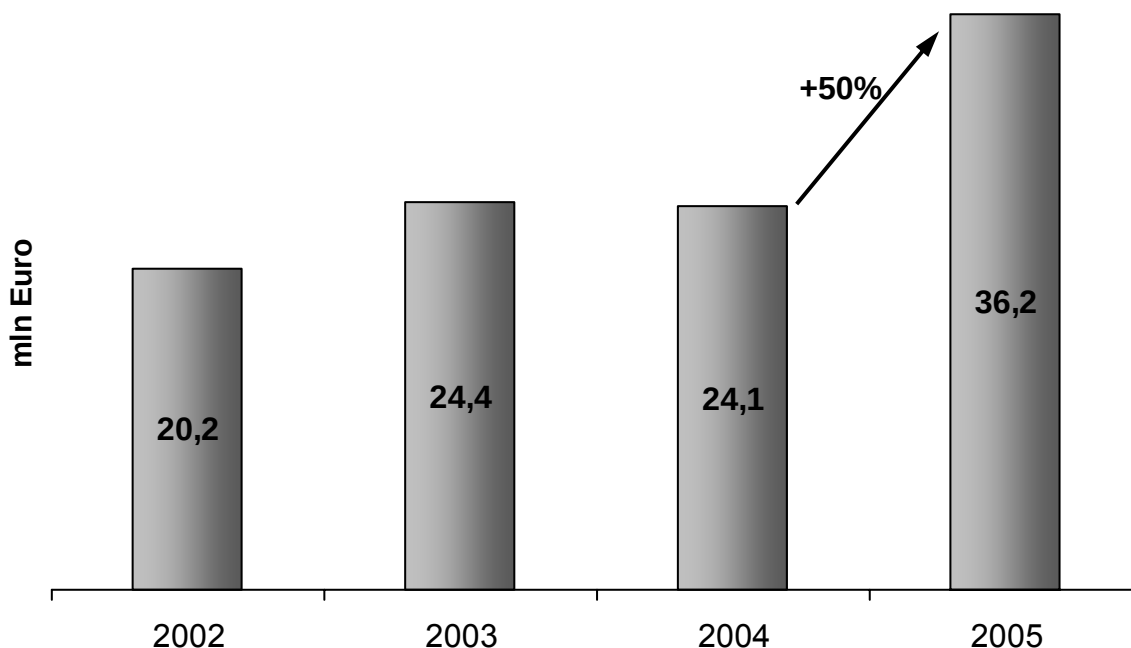
Oszacowano na podstawie posiadanych danych rynkowych.

Dane dotyczące całego rynku AGD nie obejmują kuchni mikrofalowych, zmywarek wolnostojących, zamrażarek skrzyniowych i suszarek.

2. Sprzedaż na rynkach zagranicznych.

Trzeci kwartał 2005 roku Amica zamknęła sprzedażą eksportową na poziomie 36,2 mln Euro, odnotowując 50%-owy wzrost w porównaniu z trzecim kwartałem 2004 r.

Sprzedaż eksportowa w III kwartale w latach 2002-2005



Znaczny wzrost rok do roku nastąpił w najważniejszym dla Amica regionie Europy Wschodniej (o 51%) gdzie sprzedaż jest realizowana przede wszystkim pod własną marką „Hansa”. Sprzedaż do krajów z tego regionu stanowiła w minionym kwartale 43% całości sprzedaży eksportowej. Wzrost ten najbardziej był widoczny w Rosji.

Jedną z głównych przyczyn tak wysokiego przyrostu sprzedaży w Europie Wschodniej jest konsekwentny rozwój sieci dystrybucji. Amica z powodzeniem koncentrowała się na umocnieniu swojej pozycji nie tylko w największym regionie moskiewskim, ale rozwijała sieć dystrybucyjną w dalszych regionach Rosji (przede wszystkim Syberia) i byłych republikach ZSSR (np. Kazachstan). Oprócz tego wśród czynników sukcesu Amica w Rosji wymienić należy prowadzenie aktywnej kampanii marketingowej umacniającej własną markę - „Hansa”.. Jej efektem jest wzrost liczby klientów, którzy wybierają wyroby tej właśnie marki.

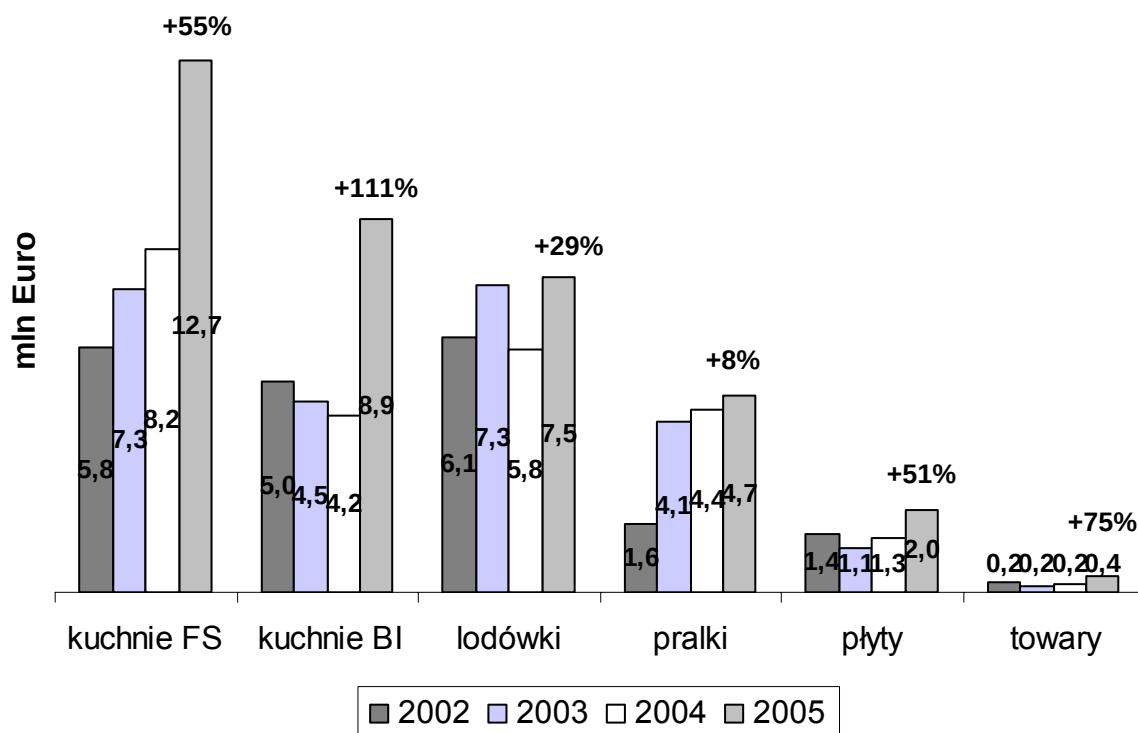
Największy wzrost rok do roku w trzecim kwartale nastąpił w Europie Zachodniej (stanowiącej 30% eksportu)- sprzedaż wzrosła o 66%. Szczególny nacisk kładziony jest na wzrost sprzedaży w Niemczech. Tak znaczny wzrost był możliwy głównie dzięki umocnieniu sprzedaży pod własną marką Amica Premiere i rozwoju sieci dystrybucji. W 2005 Amica podpisała kontrakty z kilkoma nowymi, perspektywicznymi partnerami handlowymi.

W trzecim co do wielkości regionie sprzedaży- Europie Północnej (22% eksportu Amica w trzecim kwartale 2005) nastąpił wzrost o 33%. W tym regionie motorem rozwoju jest należąca do Amica firma Gram (wzrost w stosunku do trzeciego kwartału 2004 o 46%). Spółka duńska podpisała kontrakty z największymi sieciami w Skandynawii, a także konsekwentnie rozszerza swoją ofertę o kuchnie i pralki. Bardzo dobrze rozwija się również

współpraca z tradycyjnym od lat partnerem na rynku norweskim. Udział w norweskim rynku kuchni wolnostojących osiągnął poziom blisko 20%.

Amica inwestuje również w sieć sprzedaży w Rumunii i Czechach, gdzie funkcjonują własne przedstawicielstwa handlowe.

Sprzedaż eksportowa w III kwartale w latach 2002-2005 (asortyment)



Zmiana obrotów na poszczególnych grupach produktowych wg ich udziału w całkowitym obrocie eksportu wynosiła:

- *Kuchnie FS* osiągnięty obrót w IIIQ2005 12,7 mln EUR, co stanowi wzrost w porównaniu z rokiem 2004 o 55%; Największy wzrost miał miejsce w Europie Wschodniej (głównie Rosja i kraje nadbałtyckie)

- *Kuchnie BI*: obrót 8,9 mln EUR, wzrost do roku 2004 o 111%. Wzrost miał miejsce gł. w Rosji, krajach nadbałtyckich i w Niemczech. Amica oprócz umocnienia swojej dobrej pozycji w sprzedaży kuchni FS koncentruje się na rozwoju sprzedaży sprzętu BI.

- *Lodówki BI/FS*: obrót 7,5 mln EUR, wzrost do roku 2004 o 29%. Taki wzrost był możliwy dzięki dobrej koniunkturze na największym dla Amica rynku sprzętu chłodniczego- w Skandynawii.

- *Pralki*: obrót 4,7 mln EUR, wzrost do roku 2004 o 8%. Sprzedaż była wyższa dzięki podwojeniu sprzedaży w Niemczech, a także znacznemu wzrostowi sprzedaży w Czechach i w Rumunii..

- *Płyty*: obrót 2,0 mln EUR, wzrost do roku 2004 o 51%. Wzrost głównie w Rosji, Danii i Norwegii, a także w Rumunii i Czechach.

Towary: obrót 400 tys. EUR, wzrost do roku 2004 o 75%. Obok rosnącej sprzedaży w Europie Wschodniej, dynamicznie rozwija się sprzedaż towarów w Rumunii i Czechach. W tym miejscu należy wspomnieć, że duża część towarów (zmywarki, okapy, kuchenki mikrofalowe czy zamrażarki) jest importowana bezpośrednio przez spółki córki Amiki i nie jest ujęta w obrotach Amiki Wronki S.A. Obroty te za pierwsze 9 miesięcy br. przekroczyły 3 mln euro.

IV. WYNIKI FINANSOWE

1. Rachunek zysków i strat.

Przychody i koszty	III kw. 2005		III kw. 2004		Różnica	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%		
<i>kwoty w tys. zł.</i>	(1)	(2)	(3)	(4)	(1)-(3)	(1)/(3)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	268 691	100,0%	284 696	100,0%	(16 005)	94,4%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	220 810	82,2%	226 772	79,7%	(5 962)	97,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	47 881	17,8%	57 924	20,3%	(10 043)	82,7%
Koszty sprzedaży	8 781	3,3%	5 618	2,0%	3 163	156,3%
Koszty ogólnego zarządu	29 494	10,9%	34 063	12,0%	(4 569)	86,6%
Zysk na sprzedaży	9 606	3,6%	18 243	6,4%	(8 637)	52,7%
Wynik na poz. działalności operacyjnej	(3 867)	-1,4%	(201)	-0,1%	(3 666)	1923,9%
Zysk z działalności operacyjnej	5 739	2,1%	18 042	6,3%	(12 303)	31,8%
Wynik na działalności finansowej	(4 515)	-1,7%	(2 864)	-1,0%	(1 651)	157,6%
Zysk brutto	1 224	0,5%	15 178	5,3%	(13 954)	8,1%
Podatek dochodowy	(177)	-0,1%	(3 500)	-1,2%	3 323	5,1%
Zysk netto	1 401	0,5%	11 678	4,1%	(10 277)	12,0%

W trzecim kwartale 2005 roku przychody łączne ze sprzedaży wyniosły 268,7 mln. zł. i były o 16 mln niższe (5,6%) niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W strukturze przychodów należy odnotować wysoką dynamikę sprzedaży eksportowej. W III kwartale 2005 r. sprzedaż na rynki zagraniczne liczona w polskiej walucie wyniosła 107,5 mln zł. (36,2 mln Euro) co oznacza wzrost o 33,6% (50% w Euro) w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Dokładny komentarz do rozwoju eksportu znajduje się we wcześniejszej części komentarza.

Sprzedaż krajowa w analizowanym okresie w porównaniu z III kwartałem 2004 r. jest o 52 mln niższa i wyniosła 125 mln zł. Należy jednak zaznaczyć, że zrealizowana przez Spółkę sprzedaż była wyższa niż w poprzednich kwartałach 2005 r.

W III kwartale (podobnie jak w pierwszym i drugim) udział eksportu w sprzedaży ogółem był wyższy od sprzedaży krajowej i wyniósł 53,5% w porównaniu do 37,8% w III kwartale ub.r., a tym samym był bardzo zbliżony do rekordowego poziomu 54,4% osiągniętego w I kwartale b.r. Potwierdza to fakt, że sprzedaż eksportowa będzie w tym roku najważniejszym źródłem przychodów Spółki.

Spadek rentowności na poziomie zysku brutto ze sprzedaży wynika głównie z następujących powodów:

- 1) umocnienie się kursu waluty krajowej w stosunku do Euro,
- 2) wzrost udziału sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem, która na tym poziomie jest mniej rentowną od krajowej,
- 3) wzrost obciążenia bonusami sprzedażowymi.

Na skutek zwiększającego się udziału eksportu w sprzedaży ogółem, powiększała się w 2005 r. nierównowaga pozycji przychodów i kosztów wyrażonych w walucie obcej (w zdecydowanej większości w EUR). W III kwartale 2005 roku przewaga przychodów realizowanych w Euro nad kosztami wyniosła ponad 7 mln Euro, natomiast w poprzednich kwartałach bieżącego roku odpowiednio ok. 8 mln Euro w I kwartale i 5 mln Euro w II kwartale. Oznacza to, że gdyby kurs w III kwartale 2005 r. był porównywalny z notowanym

w analogicznym okresie 2004 roku zrealizowane przychody z eksportu zwiększyłyby się o 14,4 mln zł, a wynik brutto na sprzedaży byłby wyższy o ok. 3 mln zł. Na sprzedaży eksportowej Spółka wygenerowałaby ok. 6 mln zł zysku więcej natomiast na sprzedaży krajowej ok. 3 mln zysku mniej.

Obecnie można szacować, że nierównowaga na poziomie wyniku operacyjnego w skali roku przekroczy 25 mln EUR, co bezpośrednio wpływa zarówno na przepływy jak i bieżące pozycje bilansowe Spółki w walutach obcych. Gdyby spółka nie zabezpieczała się przed ryzykiem walutowym to każde 10 groszy umocnienia złotego powodowałoby obniżenie wyniku operacyjnego Spółki o 2,5 mln zł. Mając to na uwadze Spółka postanowiła zabezpieczyć przewidywalne ryzyko walutowe w IV kwartale 2005 roku i całym 2006 roku. W tym celu zawarte zostały transakcje z użyciem instrumentów pochodnych. Na dzień sporządzenia raportu wartość nominalna otwartych instrumentów zabezpieczających wyniosła łącznie 23,5 mln Euro, z czego 9 mln Euro zabezpiecza ryzyko roku 2005 r., a pozostała część ryzyko roku 2006 r.

Rentowność sprzedaży eksportowej na poziomie zysku brutto ze sprzedaży wyniosła 15,8% i była niższa od osiągniętej w III kwartale 2004 roku o 4,4 p.p. Główną przyczyną spadku było wyżej opisane umocnienie się kursu złotego w stosunku do euro z poziomu 4,42 do 4,02. Na tym samym poziomie zysku rentowność sprzedaży krajowej spadła o 0,3 p.p. i wyniosła 20,1%. W związku z powyższym wzrost udziału sprzedaży eksportowej w znacznym stopniu przyczynił się do spadku poziomu rentowności ogółem.

Obniżenie rentowności w wyniku wzrostu obciążeń bonusami sprzedażowymi dotyczy sprzedaży krajowej. W związku ze spadkiem wartości rynku Spółka podjęła decyzję o wsparciu sprzedaży przy wykorzystaniu właśnie tego narzędzia. Tym samym nastąpił wzrost obciążeń przychodów krajowych z tytułu bonusów sprzedażowych o 2,6 p.p. Biorąc pod uwagę tylko różnice na warunkach handlowych obowiązujących w dwóch porównywanych okresach Spółka zwiększyła przedmiotowe koszty ok. 3 mln zł.

Spadek marży na poziomie zysku na sprzedaży Spółka po części zneutralizowała dostosowaniem kosztów ogólnego zarządu do wielkości obrotów i osiąganego poziomu rentowności. Niższy o 4,6 mln zł poziom tych kosztów, udało się osiągnąć obniżając w stosunku do III kwartału roku ubiegłego koszty marketingu o 0,9 mln zł oraz wynagrodzeń i rezerw na wynagrodzenia o 3,4 mln zł. Niższe o 0,9 mln zł były również koszty amortyzacji. Obniżki te zostały poniekąd zniwelowane rosnącymi kosztami sprzedaży związanymi ze zmianą modelu współpracy z Amica International. Dotychczas Amica International była pośrednikiem w sprzedaży wyrobów produkowanych we Wronkach na rynki wschodnie (w tym do Rosji), ponosząc jednocześnie całe ryzyko z tym związane. Od tego roku sprzedaż na tym kierunku jest realizowana bezpośrednio przez Amikę Wronki SA. Spowodowało to m.in. zmianę formy prezentacji części kosztów klienta. Dotychczas umniejszały one cenę sprzedaży Amica Wronki S.A., natomiast w 2005 r. są wykazywane w kosztach sprzedaży. Łączna kwota tych obciążeń wyniosła w III kwartale 2005 roku 2,9 mln zł.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej był niższy o 3,7 mln zł. Analizując tą różnicę należy pamiętać, że w III kwartale 2004 roku Spółka otrzymała od jednego ze swoich dostawców równowartość świadczeń związanych z pracami poprawkowymi na dostarczanych wcześniej detalach w wysokości 4,7 mln zł. Było to jednorazowe zdarzenie gospodarcze. W związku z powyższym łatwo zauważyć, że efekt innych działań, w zakresie dotyczącym pozostałej działalności operacyjnej, dał poprawę wyniku na kwotę 1 mln zł. Było to związane przede wszystkim z niższymi kosztami napraw gwarancyjnych, na których obniżenie Spółka kładzie duży nacisk.

Wynik na działalności finansowej był w III kwartale 2005 roku niższy od porównywalnego okresu roku 2004 o 1,6 mln zł. W III kwartale 2004 roku miało miejsce umorzenie wartościowe udziałów w Sidegrove Holding Ltd. W jego efekcie Spółka zrealizowała jednorazowo ponad 1,5 mln zł zysku z tytułu różnic kursowych. Gdyby to jednorazowe zdarzenie gospodarcze nie miało miejsca wyniki na działalności finansowej w

porównywanych okresach byłyby zbliżone. Średnie zadłużenie odsetkowe Spółki w III kwartale 2005 roku było wyższe od porównywalnego okresu 2004 roku o ponad 26 mln zł. Amica poniosła jednak w tym okresie niższe koszty odsetek o 750 tys. zł. Było to efektem niższych stóp procentowych NBP, obniżenia marż banków finansujących działalność Spółki oraz zastąpienia części kredytów obrotowych emisją obligacji charakteryzujących się niższym kosztem pozyskania kapitału. Pozytywna różnica z tytułu niższych odsetek została niestety w pełni zniwelowana przez gorsze saldo różnic kursowych związanych z działalnością operacyjną.

3. Bilans Amica Wronki S.A.

AKTYWA	Stan na 30.09.2005		Stan na 30.09.2004		Różnica
	tys. zł	Udział %	tys. zł	udział %	
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(2)/(4)
A. Aktywa trwałe	422 079	53,5%	403 083	53,2%	18 996
1.Wart. niemater. i prawne	9 027	1,1%	10 681	1,4%	-1 654
3.Rzeczowe aktywa trwałe	326 805	41,4%	304 047	40,1%	22 758
4.Inwestycje długoterminowe	75 405	9,5%	77 153	10,2%	-1 748
5.Długoterminowe RMK	10 842	1,4%	11 202	1,5%	-360
B. Aktywa obrotowe	367 574	46,5%	354 672	46,8%	12 902
1.Zapasy	100 380	12,7%	96 941	12,8%	3 439
2.Należności krótkoterminowe	233 655	29,6%	237 374	31,3%	-3 719
3.Inwestycje krótkoterminowe	30 346	3,8%	19 631	2,6%	10 715
4.Krótkoterminowe RMK	3 193	0,4%	726	0,1%	2 467
RAZEM AKTYWA	789 653	100,0%	757 755	100,0%	31 898

AKTYWA	Stan na 30.09.2005		Stan na 30.09.2004		Różnica
	tys. zł	Udział %	tys. zł	udział %	
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(2)/(4)
A. Kapitał własny, w tym:	308 631	39,1%	302 109	39,9%	6 522
1. Kapitał zakładowy	17 475	2,2%	17 475	2,3%	0
2. Akcje własne	(23 288)	-2,9%	(24 736)	-3,3%	1 448
3. Kapitał zapasowy	309 340	39,2%	279 331	36,9%	30 009
4. Kapitał z aktualizacji wyc.	17 350	2,2%	21 056	2,8%	-3 706
5. Zysk/Strata z lat ubiegłych	(18 271)	-2,3%	(18 083)	-2,4%	-188
6. Zysk/Strata netto	6 025	0,8%	27 066	3,6%	-21 041
B. Zobowiązania i rezerwy	481 022	60,9%	455 646	60,1%	25 376
1. Rezerwy na zobowiązania	51 599	6,5%	51 773	6,8%	-174
2. Zobowiązania długoterminowe	105 829	13,4%	110 540	14,6%	-4 711
3. Zobowiązania krótkoterminowe	323 229	40,9%	292 908	38,7%	30 321
4. Rozliczenia MK	365	0,0%	425	0,1%	-60
RAZEM PASYWA	789 653	100,0%	757 755	100,0%	31 898

W ciągu ostatnich 12 miesięcy Spółka utrzymywała poziom zadłużenia na stabilnym poziomie około 60%. Suma bilansowa Spółki wzrosła o prawie 32 mln zł w stosunku do końca września 2004, czyli o ponad 4%. W stosunku do stanu z końca 2004 roku nieznacznie uległy poprawie wskaźniki płynności. Spółka po raz kolejny zrealizowała podstawowy cel w tym zakresie – to znaczy utrzymanie wskaźnika płynności na poziomie ponad 1 i tym samym posiadanie dodatniego kapitału obrotowego netto – został osiągnięty.

Wzrost aktywów trwałych Amica Wronki S.A. wiąże się z realizacją planowanych inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe, a w szczególności z budową krajowego centrum dystrybucji. Centrum to powstaje na terenach wcześniej należących do Spółki i będzie stanowiło spójną całość z częścią produkcyjną wronieckiego kompleksu.

Spadek poziomu wartości niematerialnych i prawny wiąże się z mniejszymi od amortyzacji inwestycjami w tym zakresie. Natomiast spadek wartości inwestycji długoterminowych wynika z przeszacowań posiadanego majątku finansowego o zmiany kursu korony duńskiej w zakresie udziałów w Gram A/S oraz kursu funta cypryjskiego w zakresie udziałów w Sidegrove Holding Ltd.

Największy udział we wzroście aktywów obrotowych miały zmiany w zakresie inwestycji krótkoterminowych. Z jednej strony Spółka dokonała planowanego umorzenia części udziałów w Sidegrove Holding Ltd. na kwotę 10 mln zł, z drugiej zwiększyła o 16,5 mln zł lokaty, w których jako wkład traktowane mogą być należności od odbiorców. W efekcie zwiększenia obrotów eksportowych i ich rozliczeń Amica posiadała również więcej, porównując do stanu z końca III kwartału 2004 r., środków pieniężnych w euro o ponad 3 mln zł.

Biorąc pod uwagę wykorzystanie w/w narzędzia, w postaci lokaty na bazie należności, wartość należności przed dokonaniem tych lokat była wyższa od poziomu z roku 2004. Przyczyny tego wzrostu opisywane były już przy okazji publikacji sprawozdań finansowych za II kwartał 2005. Były nimi: okresowe wydłużenie terminów płatności oraz przejęcie od Amica International bezpośredniej obsługi części rynków eksportowych. W poprzednich warunkach biznesowych Amica International regulowała swoje zobowiązania wobec Amica Wronki S.A. wcześniej niż czynili to wobec niej jej odbiorcy.

Wzrost krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych nastąpił w efekcie gromadzenia wydatków aktualnie prowadzonych prac rozwojowych nad poszczególnymi grupami asortymentowymi, które w przyszłości powiększą wartość środków trwałych. W szczególności dotyczy to odnowy linii technologicznej sprzętu grzejnego.

Wzrost wartości zapasów odbył się wyłącznie w zakresie poziomu magazynu wyrobów gotowych i związany jest ze świadomą polityką firmy zwiększania dostępności sprzedawanego asortymentu w okresie wyższej średniej, miesięcznej sprzedaży. W związku z tym nastąpi relatywne zmniejszanie udziału zapasu komponentów w wartości zapasów ogółem.

Wzrost kapitałów własnych na koniec września br. był możliwy przede wszystkim poprzez zatrzymanie w Spółce zysku netto roku 2004 oraz wypracowanie w 2005 roku ponad 6 mln zł zysku. Pozytywnie na wzrost kapitałów własnych wpłynęła również sprzedaż części posiadanych przez Sidegrove Holding Ltd. akcji Amica Wronki S.A. na kwotę ponad 1,4 mln zł. Dzięki tej transakcji zmniejszeniu uległa ujemna wartość akcji własnych do zbycia w pasywach Amiki. Negatywny wpływ na kapitał własny miała natomiast wyżej opisana wycena inwestycji długoterminowych.

Spółka w większym stopniu, niż kapitały własne, wykorzystwała kapitał obcy w finansowaniu rosnącej wartości aktywów. Większy udział w finansowaniu Spółki posiadały na dzień 30.09.05 przede wszystkim zobowiązania handlowe. Mogło to nastąpić w efekcie okresowego wydłużenia terminów płatności. Po stronie zobowiązań widoczne jest również przesunięcie między wykorzystaniem kredytów krótko-(w tym obligacji) i długoterminowych w kierunku tych pierwszych. Sytuacja ta jednak w najbliższym czasie ulegnie odwróceniu głównie poprzez wzrost wartości kredytów inwestycyjnych wykorzystywanych do finansowania inwestycji, której efektem będzie odnowa linii grzewczej. Spółka w III kwartale b.r. dokonała emisji obligacji na kwotę 50 mln zł. Emisja ta została zaoferowana inwestorom instytucjonalnym zgodnie z właściwymi przepisami prawa. Obligacje zostały wyemitowane w złotych polskich, jako papiery wartościowe na okaziciela, niezabezpieczone, zdematerializowane oraz dyskontowe (zerokuponowe). Agentem emisji jest Bank ABN-AMRO (Polska) S.A. z siedzibą w Warszawie.

Spółka w najbliższym okresie będzie starała się, w zakresie relacji poszczególnych pozycji bilansowych, przede wszystkim utrzymywać poziom zadłużenia na poziomie nie wyższym od 60% oraz dodatni kapitał obrotowy netto. Zapewni to w dalszym ciągu bezpieczeństwo finansowania działalności.

4. Przepływy pieniężne Amica Wronki S.A.

W ramach działalności operacyjnej na uwagę zasługują wzrost zobowiązań krótkoterminowych – innych niż kredyty i pożyczki, który w III kwartale br. wyniósł ponad 60 mln zł. Równocześnie z tytułu redukcji należności krótkoterminowych nastąpił wpływ środków do Spółki w kwocie ponad 10 mln zł. Najistotniejszy wpływ środków w ramach działalności operacyjnej nastąpił z tytułu wzrostu stanów magazynowych produktów, co jest następstwem zwiększenia średniej miesięcznej sprzedaży w II półroczu w stosunku do stanu na koniec I półrocza. Łączne saldo przepływów z działalności operacyjnej wyniosło w III kwartale br. ponad 78 mln zł.

Saldo przepływów na działalności inwestycyjnej wyniosło w III kwartale br. 16, 5 mln zł i było głównie efektem finansowania zaplanowanych zadań inwestycyjnych, w tym w szczególności modernizacji linii technologicznej sprzętu grzejnego oraz dokończenia budowy centrum dystrybucji produktów.

W zakresie działalności finansowej najistotniejszym wpływem środków w III kwartale br. jest spłata pożyczek i kredytów, która przy uwzględnieniu nowych kredytów (+8,6 mln zł) wyniosła netto -79,7 mln zł. Ponadto bardzo istotnym elementem jest wpływ w kwocie 50 mln zł z tytułu sprzedaży obligacji komercyjnych.

Obniżenie poziomu kredytów i pożyczek o tak znaczną kwotę było możliwe dzięki opisanym pozytywnym przepływom w ramach działalności operacyjnej oraz emisji obligacji komercyjnych. W wyniku opisanych zdarzeń zmiana uległa struktura zadłużenia Spółki na dzień 30 września 2005 roku. W strukturze tej nastąpił wzrost zadłużenia handlowego i spadek zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek. Taki stan rzeczy ma jednak charakter przejściowy.

Na koniec III kwartału wartość środków pieniężnych wynosiła blisko 28 mln zł, przy czym w pozycji środki pieniężne znajdują się należności handlowe objęte lokatą factoringu w kwocie 16,5 mln zł, o której zawarciu Spółka informowała w komunikacie bieżącym.

4. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności (zyskowności) mierzą zdolność Spółki lub też jej poszczególnych składników majątkowych oraz kapitałów do generowania zysku.

Nazwa Wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Dla trzeciego kwartału 2005	Dla trzeciego kwartału 2004
Rentowność brutto na sprzedaży	Zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży	17,8%	20,3%
Rentowność operacyjna	Zysk operacyjny / Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2,1%	6,3%
Rentowność sprzedaży brutto	Wynik finansowy brutto * 100 % / Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	0,5%	5,3%
Rentowność sprzedaży netto	Wynik finansowy netto * 100% / Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	0,5%	4,1%

Wskaźniki rentowności na sprzedaży spadły w porównaniu do III kwartału 2005 r. Nastąpiło to z jednej strony na skutek spadku kursu euro, przy jednoczesnym wzroście udziału sprzedaży eksportowej w obrotach Spółki, a z drugiej pod wpływem wzrostu cen komponentów.

Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźniki płynności finansowej pozwalają ocenić, czy Spółka posiada wystarczające zasoby finansowe do spłacenia swoich zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźniki Płynności Finansowej				
Nazwa Wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Stan na 30.09.2005 roku	Stan na 30.09.2004 roku
Wskaźnik płynności ogólnej	Majątek obrotowy / Zobowiązania krótkoterminowe	1,6 - 2,0	1,03	1,09
Szybka płynność	(majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 – 1,0	0,83	0,88
Szybkość obrotu należnościami (w dniach)	Stan należności handlowych * upływ czasu / Sprzedaż netto	-	55	52
Szybkość obrotu zob. z tytułu dostaw (w dniach)	Stan zobowiązań handlowych * upływ czasu / koszty operacyjne	-	60	46
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Stan zapasów * upływ czasu / koszty operacyjne	-	30	27

W III kwartale 2005 nastąpił nieznaczny spadek wskaźników płynności. Jednak podstawowy cel, czyli utrzymanie wskaźnika płynności ogólnej na poziomie ponad 1, został wykonany. Tym samym Spółka cały czas posiada dodatni kapitał obrotowy netto. Podsumowując wszystkie zmiany w zakresie rotacji należności i zobowiązań handlowych oraz zapasów należy sprawdzić, że były one pozytywne dla Spółki. Decydujące znaczenie miało tutaj znaczne wydłużenie okresu spłaty zobowiązań handlowych.

Wskaźniki Finansowania działalności

Analiza wskaźnikowa struktury finansowania działalności pozwala określić politykę finansową Spółki poprzez określenie stopnia jej zadłużenia oraz możliwości obsługi tego zadłużenia.

Wskaźniki Finansowania Działalności				
Nazwa Wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Stan na 30.09.2005 roku	Stan na 30.09.2004 roku
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem / Aktywa	0,5 – 0,7	0,61	0,60
Wskaźnik zadłużenia Kapitału własnego	Zobowiązania ogółem / Kapitały Własne	-	1,56	1,51

Wskaźnik zadłużenia ogółem znajduje się w granicach pożądaných wartości i charakteryzuje się dużą stabilnością. W związku z powyższym za satysfakcjonujące należy również uznać poziomy zadłużenia kapitału własnego.

V. Informacje dodatkowe

1. Zasady sporządzania raportu kwartalnego

Raport jednostkowy za III kwartał 2005 roku został sporządzony na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29.09.1994 roku wraz z późniejszymi zmianami i z uwzględnieniem aktów wykonawczych do tej ustawy. Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Spółka stosuje zasadę ostrożnej wyceny, która umożliwia rzetelne i jasne odzwierciedlenie sytuacji majątkowej i finansowej jednostki. W zasadach rachunkowości stosowanych od 1 stycznia 2005 roku nie wystąpiły istotne zmiany w porównaniu z zasadami stosowanymi w roku poprzednim. Niniejszy raport został sporządzony przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w możliwym do przewidzenia okresie i zgodnie z tą zasadą jest dokonana wycena pozycji bilansowych. Szczegółowe zasady rachunkowości przyjęte przez Spółkę zostały zaprezentowane w raporcie półrocznym za 2005 rok.

2. Zmiana wielkości szacunkowych w okresie III kwartału 2005 roku.

Stan rezerw na zobowiązania w okresie sprawozdawczym zwiększył się o 3.487 tys. zł, w tym:

- rezerwy na podatek dochodowy zwiększyły się o 1.558 tys. zł
- pozostałe rezerwy długoterminowe obniżyły się o 601 tys. zł
- pozostałe rezerwy krótkoterminowe zwiększyły się o 2.530 tys. zł.

Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększył się o 1.300 tys. zł.

Poniższa tabela przedstawia tytułami szczegóły zmian rezerw i podatków odroczonych.

TYTUŁ REZERWY	Zmiana stanu za okres		Podatki odroczone	
			aktywo	rezerwa
ODNIESIONE NA WYNIK				
1 Naprawy gwarancyjne	-	941	-	179
2 Niewykorzystane urlopy	-	367	-	70
3 Naliczone ujemne różnice kursowe		182		34
4 Wynagrodzenia nie wypłacone		6 099		1 159
5 Naliczone odsetki od kredytu	-	130	-	24
6 Odpisy aktualizujące zapasy		39		8
7 Przewidywane koszty		188		35
8 Bonusy dla odbiorców		2 624		499
9 Zobowiązania z tytułu swap'a	-	853	-	162
10 Odsetki od udzielonych pożyczek		18		3
11 Naliczone dodatnie różnice kursowe		922		175
12 Leasing operacyjny a finansowy		94		18
13 Różnica amortyzacji		2 653		504
14 Rozliczenie ulg z lat poprzednich	-	892	-	169
SUMA RÓŻNIC NA WYNIKU			1 300	531
ODNIESINNE NA KAPITAŁ				
1 Przeszacowanie mająku trwałego		6 893		1 309
Różnice kursowe od				
2 maj.finansowego	-	1 486	-	282
SUMA RÓŻNIC NA KAPITALE				1 027

3. Odpisy aktualizujące wartość aktywów.

W okresie objętym niniejszym raportem Spółka dokonała aktualizacji wartości aktywów niefinansowych w wysokości 3.276 tys. zł oraz na aktywach finansowych w kwocie 200 tys. zł, z tego na aktywach finansowych w jednostkach powiązanych 200 tys. zł.

4. Opis czynników i zdarzeń wpływających na osiągnięte wyniki finansowe.

Patrz komentarze na stronach 1-6.

5. Informacje o obrotach papierami kapitałowymi i dłużnymi.

W okresie objętym kwartalnym sprawozdaniem finansowym Spółka dokonywała emisji krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych na łączną kwotę 50 mln zł.

Data wykupu emisji serii 001 na kwotę 20 mln zł przypadała 31 października 2005 roku. Emisja została w całości zrolowana. Dla pozostałych dwóch emisji serii 002 na kwotę 10 mln zł i serii 003 na kwotę 20 mln zł termin wykupu przypada odpowiednio na 7 listopada 2005 roku oraz 22 listopada 2005 roku. Spółka przewiduje także zrolowanie tych serii.

6. Informacje o dywidendzie.

Spółka nie wypłacała i nie deklarowała wypłaty dywidendy za poprzednie okresy obrachunkowe.

7. Zdarzenia po dniu 30.09.2005 roku nie ujęte w kwartalnym raporcie finansowym.

W dniu 13.10.2005 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na którym podjęta została uchwała o powołaniu nowego członka Zarządu. Na to stanowisko powołany został dotychczasowy Dyrektor Finansowy Spółki Pan Dariusz Szczypiński.

8. Skutki zmian struktury jednostki.

W strukturze jednostki gospodarczej w okresie objętym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły połączenia, przejęcia bądź sprzedaż inwestycji długoterminowych oraz podział i restrukturyzacja.

W sprawie Spółki ProDom sp. z o.o. której jedynym udziałowcem jest Amica Wronki SA, Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o jej rozwiązaniu i likwidacji. Likwidatorem Spółki został jej dotychczasowy główny księgowy.