Objaśnienia do sprawozdania z przepływu środków pieniężnych.

Spółka Amica Wronki SA sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią. Środki pieniężne wykazywane w sprawozdaniu to:

	30.06.2005	31.12.2004
- rachunki bankowe i kasa	2.053	8.802
- depozyty pieniężne	18	37
- różnice kursowe od środków pieniężnych	- 15	
Razem środki pieniężne	2.056	8.839

Objaśnienia zmiany stanów bilansowych.

1. Zmiana stanu rezerw	bilansowa	10.613
	przepływy	10.672
	różnica	59
	rezerwy związane z kapitałem	59
2. Zmiana stanu należności	bilansowa	32.750
	przepływy	32.766
	różnica	16
	należności inwestycyjne	16
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	bilansowa	21.943
	przepływy	31.917
	różnica	9.974
	stany kredytów	8.387
	zmniejszenie swap'a	1.587

Pozycja „pozostałe korekty" w przepływach z działalności operacyjnej obejmuje wartość darowizny otrzymanej od jednostki dominującej w kwocie 1. 091 tys. zł oraz wpływy z tytułu zamknięcia transakcji na instrumentach finansowych 543 tys. zł.

Pozycja „inne wpływy inwestycyjne" to równowartość zamkniętych instrumentów finansowych w kwocie 543 tys. zł.

W pozycji „inne wydatki inwestycyjne" Spółka zaprezentowała zaliczki zapłacone na środki trwałe w budowie w kwocie 5.763 tys. zł oraz saldo zwiększenia wydatków na środki trwałe 260 tys. zł.

I. RYZYKA I INSTRUMENTY FINANSOWE.

A. **Zarządzanie ryzykami**.

Spółka Amica Wronki S.A. jest narażona na ryzyka:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko zmiany stopy procentowej,
- ryzyko zmiany kursu walut obcych,
- ryzyko płynności finansowej,
- ryzyko portfela inwestycyjnego.

W zarządzaniu ryzykiem kredytowym najważniejszą rolę pełni Komitet ds. Polityki Kredytowej. Komitet jest stałym organem sprawującym dozór nad oceną ryzyka handlowego związanego z wierzytelnościami handlowymi dystrybutorów i ustalaniem limitu kredytu kupieckiego. Ponadto do zadań Komitetu należy określenie polityki wobec Klientów posiadających zobowiązania przeterminowane wobec Spółki. Za bieżącą kontrolę i wykonanie ustaleń Komitetu odpowiedzialni są pracownicy Działu Sprzedaży i pracownicy Działu Gospodarki Pieniężnej i Windykacji. Ponadto Spółka wdrożyła procedury, które pozwalają na systemowe zarządzanie limitami zadłużenia oraz automatyczną reakcję systemu na nieprawidłowości w dyscyplinie płatniczej odbiorców. Spółka poprzez zagraniczne spółki zależne ubezpiecza również część portfela należności eksportowych oraz bezpośrednio część portfela należności krajowych.

W prowadzonej działalności Spółka narażona jest na ryzyka rynkowe związane ze zmianą stopy procentowej i zmianą kursów walut. W zagranicznych obrotach handlowych i dostawach materiałów Spółka wykorzystuje naturalny hedging, skutkujący zrównoważeniem przepływów walutowych. W przypadku krótkoterminowej i przewidywalnej nierównowagi w przepływach Spółka dokonuje odpowiednich transakcji kupna/sprzedaży waluty. W ostatnim okresie, na skutek dynamicznego rozwoju eksportu, widoczny jest jednak systematyczny wzrost pozycji eksportera netto i w drugim kwartale była ona już istotna. W związku z tym faktem Spółka podjęła kroki zmierzające do przeciwdziałania negatywnym skutkom potencjalnego umocnienia złotego i zawierała transakcje zabezpieczające, które skorelowane były z przewidywaną nierównowagą przepływów walutowych. Efektem tych transakcji był przychód z działalności finansowej w kwocie 0,54 mln zl. W drugim półroczu Spółka również zamierza zawierać transakcje zabezpieczające (przede wszystkim kontrakty forward NDF), których wolumen będzie skorelowany z przewidywaną nierównowagą w przepływach walutowych jak i pozycji bilansowej na koniec okresu.

W związku z realizacją inwestycji podjętych w latach 1995-2001 Spółka pozostawała pod silnym wpływem zmiany przepływów pieniężnych związanych z obsługą długoterminowych kredytów zaciągniętych w walucie polskiej. Ryzyko zmiany stóp procentowych było w tamtym okresie na tyle niebezpieczne, że podjęta została decyzja o zawarciu Umowy Nierzeczywistej Transakcji Zamiany Stóp procentowych.

Podstawowym elementem kształtującym politykę ograniczania ryzyka płynności jest utrzymywanie zdolności Spółki do terminowego wywiązywania się z bieżących i planowanych zobowiązań wobec kontrahentów. Optymalizacja decyzji jest dokonywana

na podstawie analizy kosztów obsługi zadłużenia zewnętrznego oraz przy uwzględnieniu rentowności kapitałów własnych Spółki. Dokonywane zmiany struktury posiadanych przez Spółkę kredytów mają na celu terminową spłatę zobowiązań. Ponadto Spółka podejmuje działania zmierzające do zintegrowanego zarządzania cash-flow poprzez optymalizację polityki zarządzania terminami płatności zarówno zobowiązań jak i należności.

Spółka narażona jest także na ryzyko związane z utrzymywaniem portfela inwestycyjnego. Do podstawowych inwestycji finansowych będących w posiadaniu Spółki Amica Wronki S.A. należą udziały w innych podmiotach. W wyniku posiadania udziału w aktywach netto tych jednostek na poziomie przekraczającym 50%, Spółka ma znaczący wpływ na kontrolę działalności operacyjnej i finansowej prowadzonej w tych podmiotach. Konsekwencją posiadania omawianych udziałów jest występowanie Grupy Kapitałowej i konsolidacja sprawozdań finansowych jednostek metodą pełną.

Ponadto Spółka posiada inwestycje w nieruchomości. Ich występowanie jest skutkiem restrykcyjnej polityki odzyskiwania należności od odbiorców zwlekających z zapłatą. Istnieje jednak ryzyko utraty wartości rynkowej tych nieruchomości w sytuacji spadku cen na takie obiekty.

B. Instrument zabezpieczający.

1. Spółka posiada otwartą transakcję, którą zawarła jako zabezpieczenie zmiennych stóp procentowych na długoterminowy kredyt inwestycyjny. Transakcja Nierzeczywistej Zamiany Stóp Procentowych pozwoliła Spółce zamienić zmienne stopy procentowe na stałe stopy procentowe.

2. Transakcja Nierzeczywistej Zamiany Stóp Procentowych została wprowadzona do ksiąg rachunkowych na dzień 1.01.2002 roku w wartości godziwej według wyceny na dzień 31.12.2001 roku. Wartość godziwa w kwocie 16.190 tys.zł została wyceniona przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. i ujęta w księgach rachunkowych na kontach w kapitale w pozycji „zysk (strata) z lat ubiegłych" oraz „inne zobowiązania finansowe".
   Jednocześnie utworzono aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego odnosząc je na „aktywa na podatek odroczony" i w pasywach na „zyski (straty) z lat ubiegłych". Zmiany wartości godziwej transakcji w okresie obrachunkowym są odnoszone na kapitał z aktualizacji wyceny i na to konto odnoszony jest także podatek odroczony.

3. Wartość godziwa swap'a na dzień 30.06.2005 roku wynosi 2.713 tys. zł i jest to wartość oszacowana przez Bank Handlowy. Natomiast zrealizowane zobowiązanie odsetkowe, wynikające z zawartej transakcji, za okres objęty sprawozdaniem finansowym wyniosło 2.186 tys. zł, z tego kwota 1.267 tys. zł została ujęta w kosztach finansowych a pozostałe 919 tys. zł pomniejszyły kapitał z aktualizacji wyceny.

4. Kwota wyjściowa stanowiąca podstawę obliczenia przyszłych płatności to 210 mln zł, która obniża się w miarę dokonywania spłaty rat kredytów inwestycyjnych zaciągniętych na budowę fabryki pralek.

5. Przyszłe przychody lub płatności kasowe są uzależnione od kształtowania się stopy referencyjnej Banku - strony umowy transakcji, która jest określona na poziomie 3M Wibor-u oraz stopy referencyjnej Spółki 13,35 %.Strony dokonują rozliczenia w ten sposób, że porównują kwoty naliczonych odsetek, a płatności podlega kwota nadwyżki tego rozliczenia. Płatność jest realizowana w ostatnim dniu roboczym każdego kwartału , w okresie do 30.06.2006 roku.
   Podstawę 3 M Wiboru dla ustalenia płatności jest poziom tego wskaźnika na dwa dni robocze przed rozpoczęciem następnego kwartału kalendarzowego.

6. Wcześniejsze zamknięcie transakcji może nastąpić w dowolnym momencie, a cena wyjścia na 30.06.2005 roku wynosi 2.713 tys. zł.
   Umowa nie przewiduje wymiany lub zamiany na inny składnik pasywów.

7. W związku z zawarciem nierzeczywistej transakcji zamiany stóp procentowych Spółka nie udzielała dodatkowych zabezpieczeń związanych z tym instrumentem

8. Zawarta umowa transakcji SWAP chroni Spółkę przed ryzykiem związanym ze zmieniającymi się stopami oprocentowania kredytów, umożliwia także budżetowanie przypływów pieniężnych związanych z obsługą zadłużenia. Istnieje jednak ryzyko wzrostu płatności na rzecz Banku Handlowego w Warszawie S.A. przy obniżce stóp procentowych i rozwieraniu się różnicy stóp referencyjnych.

9. Z tytułu istniejącej umowy na transakcję SWAP Spółka przewiduje zobowiązanie odsetkowe wobec Banku Handlowego w Warszawie S.A. w roku 2004 w kwocie 2.711 tys. zł.

C. Pozostałe instrumenty finansowe.

Instrumenty finansowe posiadane przez Spółkę, w ujęciu zgodnym z rozporządzeniem to pożyczki udzielone i należności własne według tytułów:

Stan /w tys. zł /na dzień	30.06.2005	30.06.2004
pożyczki udzielone	4.748	3.759
bankowe lokaty terminowe	18	
zamknięte transakcje forward	138	

II. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.

Zobowiązania warunkowe /w tys. zł /na dzień	30.06.2005	30.06.2004
1. Poręczenia za inne jednostki:	10.133	10.224

• zobowiązania celnego za Holding Wronki	500	500
• zobowiązania z tytułu napraw gwarancyjnych spółki córki Gram	8.133	8.224
• poręczenie za Amica Sport SSA	1.500	1.500
2. Otrzymane gwarancje	77	180

III. ZOBOWIĄZANIA WOBEC BUDŻETÓW.

Zobowiązania wobec budżetu państwa oraz budżetów jednostek samorządowych z tytułu uzyskania prawa wieczystego użytkowania gruntów w Spółce nie występują.

IV. ZANIECHANA DZIAŁALNOŚĆ.

W I półroczu 2005 roku Spółka nie zaniechała i nie planuje zaniechania żadnej z prowadzonych działalności gospodarczych.

V. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Koszty działalności inwestycyjnej, wytworzenia środków trwałych we własnym zakresie i rozwoju na własne potrzeby Spółki w okresie I półrocza 2005 roku wynosił 217 tys. zł i wynika z wytworzonych narzędzi.

VI. NAKŁADY INWESTYCYJNE.

Spółka w I półroczu 2005 roku poniosła nakłady inwestycyjne w kwocie 11.677 tys. zł i są to wydatki na realizowane tj. modernizacja linii grzewczej i budowa magazynu wyrobów gotowych.
Planowane wydatki związane z nakładami na rozwój Spółki na najbliższe 6 miesięcy to 10,8 mln Euro.

VII. JEDNOSTKI POWIĄZANE

Jednostki powiązane	Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
Gram Domestic AS	17.680	26	35.981	1.503
Sidegrove Holdings Ltd	0	0	0	0
Amica Sport SSA	466	0	2	4.846
Holding Wronki S.A.	0	47	12	240
Amica International	17.585	30.349	89.334	108.062

PRODOM	7.214	212	5.021	0
Amica Warszawa	5.076	0	9.922	0
Amica Commerce	3.247	0	3.342	0

VIII. WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA.

Spółka Amica Wronki S.A. w I półroczu 2005 roku nie podejmowała wspólnych przedsięwzięć.

IX. ZATRUDNIENIE.

Przeciętne zatrudnienie za okres I półrocza 2004 roku kształtowało się następująco:

Ogółem:	2.232 osoby
w tym:	
pracownicy produkcyjni i obsługi	1.719 osób
pracownicy administracyjni	513 osób

X. WYNAGRODZENIA.

Wynagrodzenia wypłacone członkom władz w Spółce Amica Wronki S.A za okres objęty niniejszym raportem były następujące:

Zarząd:

Prezes	874 tys. zł
Wice Prezes	889 tys. zł
Wice Prezes d/s Handlu i Marketingu	742 tys. zł
Członek	742 tys. zł

Rada Nadzorcza:

Przewodniczący	158 tys. zł
Każdy z członków po	152 tys. zł

Wynagrodzenia członków władz Spółki otrzymane w jednostkach podporządkowanych

Prezes	44 tys. zł
Wice Prezes	60 tys. zł
Członek	16 tys. zł

Członkowie władz Spółki w omawianym okresie nie otrzymali nagród.

XI. POŻYCZKI I GWARANCJE.

Nie istnieją należności wobec Spółki od osób zarządzających i nadzorujących i ich krewnych i powinowatych z tytułu udzielonych przez Spółkę kredytów, poręczeń, gwarancji i innych umów zobowiązaniowych.

XII. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.

Po dniu bilansowym, tj. w lipcu 2005 roku /raport bieżący numer 18 / Spółka informowała o zawarciu umowy agencyjnej o emisję obligacji na maksymalną wartość 100 mln zł. Do końca lipca zrealizowana przez Bank ABN AMRO emisja wynosiła 20 mln zł.

XIII. PRAWNY POPRZEDNIK.

Spółka Amica Wronki S.A. powstała z przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa i następnie w 1994 roku w całości sprzedana: w 80 % inwestorom finansowym i w 20 % pracownikom.

XIV. KOREKTA INFLACYJNA.

Prezentowane sprawozdanie finansowe nie było korygowane o wskaźnik inflacji.

XV. RÓŻNICE MIĘDZY PUBLIKOWANYM A PREZENTOWANYM SPRAWOZDANIEM.

W niniejszym raporcie dane porównawcze różnią się od danych liczbowych prezentowanych w raportach za te okresy.
Wzrosły wartości aktywów trwałych o zmianę wartości majątku trwałego odpowiednio o 4.836 tys. zł na dzień 31.12.2004 roku oraz 10.898 tys. zł na dzień 30.06 2004 roku . W związku z wyżej opisaną zmianą wartości majątku trwałego zmieniła się także wartość kapitału z aktualizacji wyceny. Nastąpił wzrost wartości kapitału z aktualizacji wyceny o 7.711 tys. zł na dzień 31.12. 2004 roku i na dzień 30.06 2004 roku.
W I półroczu 2004 roku oprócz zmiany wartości środków trwałych zmienił się także poziom naliczonej amortyzacji. Różnica jest skutkiem zmiany szacunków związanych z okresem użytkowania środków trwałych, których Spółka dokonała w II półroczu 2004 roku. Powiększyła się strata z lat ubiegłych o 2.364 tys. zł na dzień 31.12. 2004 roku i o 2.266 tys. zł odpowiednio na dzień 30.06.2004 roku.
Zmienił się także zysk netto za I półrocze 2004 roku o 4.739 tys. zł z tytułu niższej amortyzacji za ten okres wynikający ze zmiany szacunku.
Prezentacyjnie zmieniły się kredyty długo- i krótkoterminowe o kwotę 21.723 tys. zł na dzień 31.12.2004 roku i 30.519 tys. zł na dzień 30.06.2004 roku. Jest to zwiększenie stanu kredytów długoterminowych z jednoczesnym zmniejszeniem kredytów krótkoterminowych. Zmiana prezentacyjna wynika z charakteru umowy kredytowej, która jest zawarta na czas nieokreślony.
Zmienił się także stan rozliczeń międzyokresowych o kwotę 1.818 tys. zł na dzień 31.12. 2004 roku i o kwotę 1.871 tys. zł na dzień 30.06.2004 roku. Zmiana wynika z

reklasyfikacji prawa wieczystego użytkowania gruntów, które są aktualnie prezentowane jako grunty w majątku trwałym i jako kapitał z aktualizacji wyceny w pasywach.
Do dnia bilansowego przypadającego na dzień 31.12.2004 roku Spółka prezentowała w pozostałych kosztach operacyjnych udzielane odbiorcom wszelkie bonusy związane z poziomem dokonanych przez nich zakupów. Począwszy od 1.01.2005 roku bonusy powodujące zmniejszenie sprzedaży są prezentowane jako zmniejszenie sprzedaży i w sprawozdaniu sprzedaż ta jest wykazywana w kwocie netto. Różnica w wartości sprzedaży za I półrocze 2004 roku pomiędzy sprzedażą zaprezentowaną w raporcie na dzieza tamten okres a sprzedażą za I półrocze 2004 roku zaprezentowaną w niniejszym raporcie wynosi 17.707 tys.zł.

XVI. ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI.

Spółka dokonała zmian w polityce rachunkowości w 2005 roku. Zmienione zostały zasady naliczania amortyzacji i wartość budynków na wydziale kuchni na wartość 6.698 tys. zł.

XVII. KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH.

W niniejszym sprawozdaniu nie dokonano korekty błędu podstawowego.

XVIII. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI.

Prezentowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności w możliwym do przewidzenia okresie.

XIX. KREDYTY, POŻYCZKI NALEŻNE OD JEDNOSTEK ZALEŻNYCH.

Spółka Amica Wronki SA udzieliła następujących pożyczek jednostkom zależnym:

a) Spółce Gram w kwocie 3.580 tys. zł , tj równowartość 808 tys. EURO na okres trzy letni na warunkach rynkowych
b) Spółce Amica Sport w kwocie 1.160 tys.zł krótkoterminowej pożyczki na warunkach rynkowych.
c) Spółce Amica Commerce w kwocie 162 tys. zł co stanowi równowartość 40 tys. Euro