

NKT CABLES S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
2004 r.

1. Wstęp
2. Działalność Spółki
 - Sprzedaż i osiągnięte wyniki
 - Majątek Spółki
 - Finansowanie działalności i przepływy pieniężne
3. Oceny / prognozy dotyczące działalności Spółki
4. Zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki
5. Znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi
6. Akcjonariat, notowania akcji

Wstęp

NKT Cables SA jest przedsiębiorstwem jednozakoładowym. Działalność Spółki jest realizowana w Czechowicach – Dzierżicach przy ulicy Legionów 59. Spółka prowadzi działalność w zakresie produkcji i sprzedaży kabli energetycznych oraz innych towarów wg grupy EKD 3130 oraz uzyskuje przychody z tytułu dzierżawy środków trwałych oraz usług niematerialnych na rzecz podmiotów zależnych.

Na dzień 31.12.2004 r. Spółka posiadała udziały w następujących podmiotach zależnych:

- NKT Cables Warszawice Sp.z o.o. – 100%
- NKT Cables Sp. z o.o. – 100%

Struktura organizacyjna Spółki przedstawia się następująco:

- Pion Prezesa Spółki (i zarazem Dyrektora ds. Sprzedaży) obejmujący dział sprzedaży oraz dział administracji
- Pion ekonomiczno-finansowy
- Pion Dyrektora ds. Produkcji
- Pion Dyrektora ds. Logistyki.

Zatrudnienie w Spółce na dzień 31.12.2004 r. wynosiło 166 osób co w stosunku do końca roku poprzedniego oznacza spadek o 5 osób. Przeciętne zatrudnienie w 2004 roku wynosiło 167 osób.

Do produkcji wyrobów pozostających w programie produkcyjnym Spółka wykorzystuje następujące główne materiały:

- drut goły miedziany - dostarczany przez spółkę zależną NKT Cables Sp. z o.o.
- polwinity kablowe – dostarczane głównie przez spółkę Polinex Sp. z o.o. oraz innych dostawców krajowych.

Towary handlowe pozostające w ofercie Spółki zakupowane są głównie w innych spółkach koncernu NKT Cables.

W zakresie dostaw głównych materiałów i towarów do produkcji nie zaszły istotne zmiany w porównaniu z rokiem poprzednim.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie prowadziła działalności badawczo – rozwojowej.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie nabyła własnych akcji.

Działalność Spółki

Sprzedaż i osiągnięte wyniki

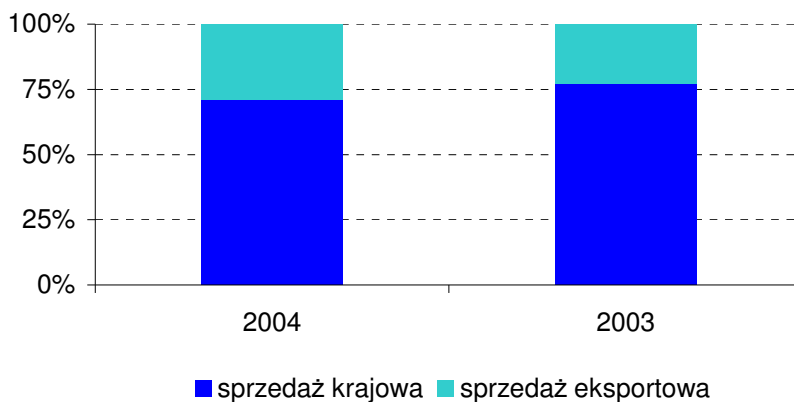
Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Spółkę w 2004 roku wyniosły 92,7 mln zł i były o 25% niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

mPLN	2004	2003	zmiana
sprzedaż krajowa	66,0	95,9	-31%
sprzedaż eksportowa	26,7	28,5	-6%
RAZEM	92,7	124,4	-25%

W roku 2004 głównym rynkiem zbytu Spółki pozostawał rynek krajowy, gdzie sprzedaż lokowana była głównie do odbiorców hurtowych (głównie przewody instalacyjne budowlane) oraz producentów osprzętu elektrycznego (przewody giętkie).

Sprzedaż eksportowa kierowana była głównie do odbiorców na Węgrzech, Litwie, Łotwie i obejmowała głównie przewody instalacyjne oraz giętkie.

nkt cables - struktura terytorialna sprzedaży

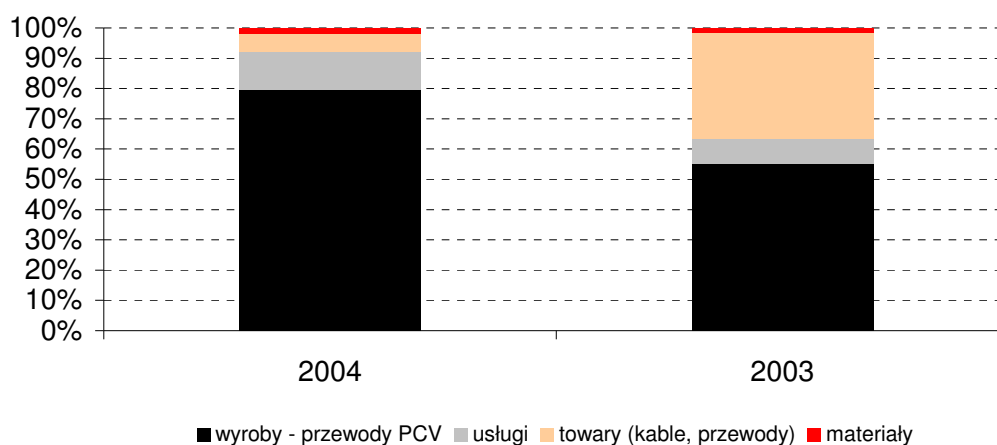


Spadek wartości zanotowany został w sprzedaży realizowanej na rynku krajowym za sprawą niższej niż w roku poprzednim sprzedaży towarów handlowych. Wzrost natomiast zanotowano w zakresie własnych wyrobów, co niewątpliwie związane było ze wzrostem w pierwszej połowie roku popytu na przewody instalacyjne budowlane w okresie przed wejściem Polski do Unii Europejskiej i podwyższeniem stawki VAT z 7% na 22% na materiały budowlane.

mPLN	2004	2003	zmiana
wyroby - przewody PCV	73,7	68,5	8%
towary (kable, przewody)	5,7	43,6	-87%
Materiały	1,8	1,9	-5%
Usługi	11,5	10,4	10%
RAZEM	92,7	124,4	-25%

Strukturę sprzedaży przedstawia poniższy wykres:

nkt cabales -struktura asortymentowa sprzedaży



Wpływ na wielkość zrealizowanej sprzedaży wyrobów i towarów miał również dynamiczny wzrost cen metali nieżelaznych (zwłaszcza miedzi) odnotowany w opisywanym okresie – szczególnie silny w pierwszej połowie roku. Pomimo tego niekorzystnego efektu, poziom cen sprzedaży na rynku krajowym w pierwszej połowie roku ukształtował się na poziomie zapewniającym rentowność sprzedaży wyższą niż w analogicznym okresie roku 2003. Druga połowa roku przyniosła z kolei zahamowanie krajowego popytu i w efekcie niekorzystne zjawiska w zakresie kształtowania się cen sprzedaży.

W opisywanym okresie Spółka kontynuowała program redukcji kosztów stałych, co zaowocowało obniżeniem w stosunku do roku poprzedniego poziomu głównych pozycji kosztowych – w tym usług obcych i wynagrodzeń.

W zakresie kosztów finansowych zanotowano wzrost związany ze zwiększeniem pożyczek krótkoterminowych i jednocześnie spadkiem ujemnych różnic kursowych. Na wzrost kosztów finansowych ogółem wpłynął odpis aktualizujący wartość udziałów w spółce zależnej nkt cables Sp z o.o.

Jednocześnie Spółka zanotowała wzrost przychodów finansowych w porównaniu z rokiem 2003 (z tytułu przychodów z odsetek od udzielonych pożyczek oraz dodatnich różnic kursowych).

W rezultacie w roku 2004 Spółka osiągnęła następujące wyniki:

mPLN	nkt cables		
	2004	2003	zmiana
Przychody ze sprzedaży	92,7	124,4	-25%
Wynik brutto na sprzedaży	24,6	28,0	-12%
Wynik na sprzedaży	-0,3	3,1	-111%
Wynik operacyjny	-2,8	2,7	-203%
Wynik brutto	-8,1	1,0	-912%
Wynik netto	-10,2	3,1	-428%

Majątek Spółki

W porównaniu do roku 2003 suma bilansowa Spółki wzrosła o 9%:

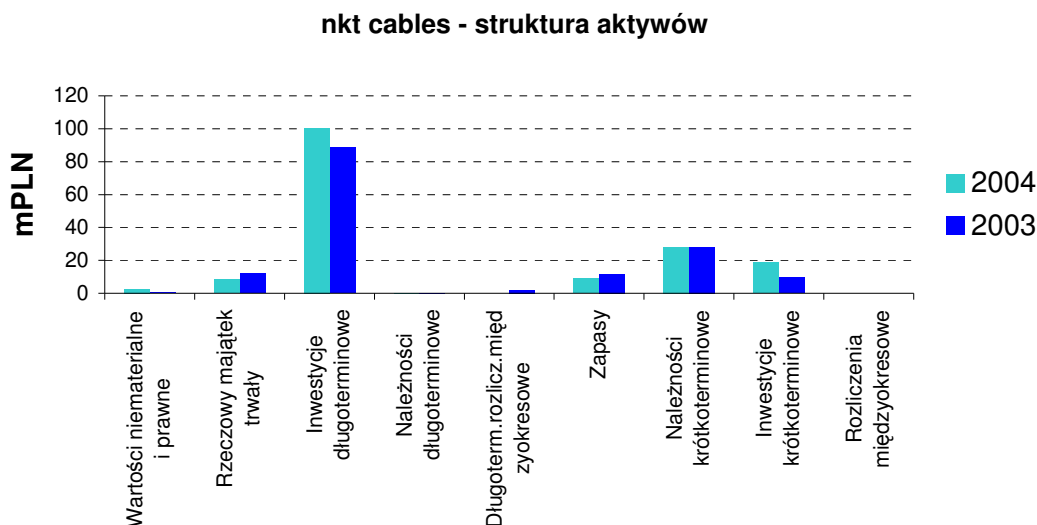
mPLN	nkt cables		
	2004	2003	zmiana
Wartości niematerialne i prawne	2,4	0,4	500%
Rzeczowy majątek trwały	8,3	12,1	-31%
Inwestycje długoterminowe	100,5	88,6	13%
Należności długoterminowe	0,1	0,1	0%
Długoterm.rozlicz.międzyokresowe	0,0	2,1	-100%
Zapasy	9,0	11,8	-24%
Należności krótkoterminowe	28,2	28,1	0%
Inwestycje krótkoterminowe	18,6	9,7	92%
Rozliczenia międzyokresowe	0,1	0,0	100%
AKTYWA RAZEM	167,2	152,9	9%

Najistotniejsze zmiany zanotowano w następujących pozycjach:

- wartości niematerialne i prawne – wzrost związany z przyjęciem do użytkowania zintegrowanego systemu zarządzania S.A.P R/3,
- rzeczowy majątek trwały – spadek związany z realizowanym niskim programem inwestycyjnym oraz oddaniem do użytku występujących na koniec roku 2003 środków w budowie (system SAP R/3),
- inwestycje długoterminowe – wzrost spowodowany udzielonymi pożyczkami dla NKT cables Warszowie Sp. z o.o.
- zapasy – spadek związany głównie ze spadkiem wartości sprzedaży

- należności krótkoterminowe – zwiększenie (pomimo niższej sprzedaży) związane ze znacznym wzrostem ceny miedzi stanowiący znaczący element kosztowo- cenowy sprzedawanych wyrobów oraz towarów.
- inwestycje krótkoterminowe – wzrost spowodowany głównie przeniesieniem części pożyczek długoterminowych w okresie spłaty do 1 roku oraz udziałów w spółce nkt cables Sp. z o.o.

Strukturę aktywów przedstawia wykres:

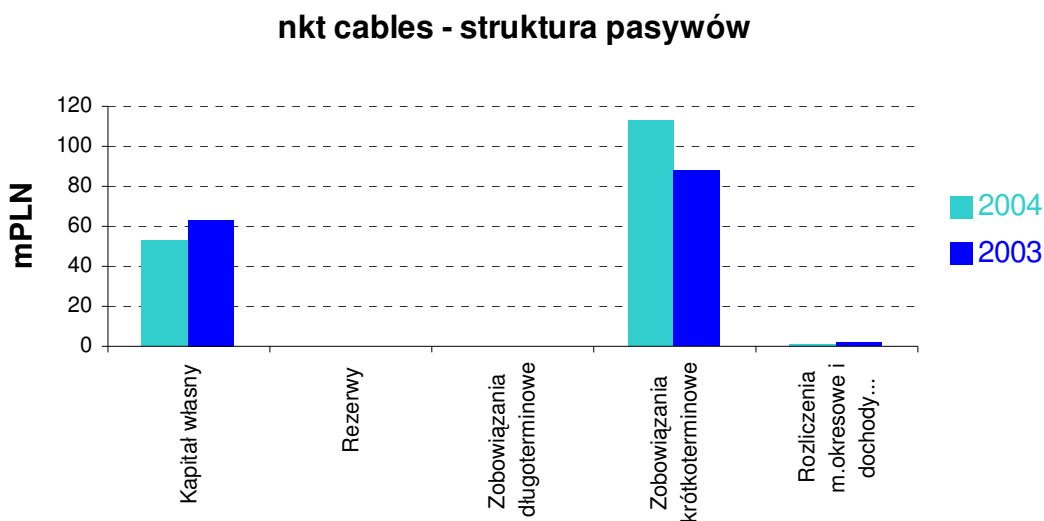


Po stronie pasywów najistotniejsze zmiany to:

- kapitał własny – spadek związany z osiągnięciem stratą netto,
- zobowiązania krótkoterminowe – wzrost spowodowany głównie zaciągnięciem nowych pożyczek.

mPLN	nkt cables		
	2004	2003	zmiana
Kapitał własny	53,1	63,3	-16%
Rezerwy	0,4	0,4	0%
Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	112,9	87,6	29%
Rozliczenia m.okresowe	0,8	1,6	-52%
PASYWA RAZEM	167,2	152,9	9%

Zmiany w strukturze pasywów obrazuje wykres:



W okresie sprawozdawczym Spółka udzieliła spółce zależnej NKT cables Warszawice Sp. z o.o. pożyczek na łączną kwotę 38,5 mln PLN o oprocentowaniu zmiennym i terminach spłaty do 2009 roku.

1 grudnia 2004 r. Spółka nkt cables S.A. zawarła z Elektrokoppar Svenska AB umowę sprzedaży udziałów w spółce zależnej nkt cables Sp. z o.o. Cena sprzedaży udziałów będzie ustalona na dzień zamknięcia transakcji na podstawie wartości przedsiębiorstwa w wysokości 28,5 miliona PLN skorygowanej o zadłużenie wobec nkt cables S.A. i stan gotówki na dzień zamknięcia transakcji. Finalizacja sprzedaży udziałów nkt cables Sp. z o.o. planowana jest na dzień 1 kwietnia 2005 r. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego strony transakcji uzyskały wymagane zgody, w tym zgodę Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nkt cables S.A. oraz zgodę władz antymonopolowych.

W dniu 31 marca 2005 doszło do połączenia spółek nkt cables Warszawice Sp. z o.o. i Polinex Sp. z o.o. Spółką przejmująca była spółka cables Warszawice Sp. z o.o.

Finansowanie działalności i przepływy pieniężne

W 2004 roku Spółka korzystała głównie z pożyczek i kredytów udzielonych przez Danske Bank Polska i NKT cables A/S (akcjonariusz większościowy).

W celu zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym Spółka utrzymywała większość pożyczek i kredytów w polskich złotych.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie stosowała instrumentów finansowych służących ograniczaniu ryzyka innych niż ubezpieczenie należności.

Informacje nt. zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz ich terminów spłaty zawarte są w nocie 16A i 17C do sprawozdania finansowego.

Rachunek przepływów pieniężnych za okres styczeń – grudzień 2004 roku zamyka się kwotą -2.769 tys. zł. co oznacza spadek stanu środków pieniężnych w porównaniu z końcem roku 2003. Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły -3.820 tys. zł., gdzie największy wpływ miały: osiągnięty wynik operacyjny przed amortyzacją oraz zmniejszenie stanu zobowiązań handlowych.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -25.389 tys. zł i złożyły się na nie głównie pożyczki udzielone spółce zależnej NKT Cables Warszawice Sp. z o.o.

Przepływy z działalności finansowej wyniosły 26.440 tys. zł i złożyły się na nie głównie pożyczki zaciągnięte w NKT Cables A/S oraz Danske Bank oraz zapłacone odsetki.

Oceny / prognozy dotyczące działalności Spółki

W następnych okresach Spółka i osiągnane przez nią wyniki pozostaną w dalszym ciągu pod wpływem takich czynników jak: rozwój rynku budowlanego w Polsce, rozwój cen materiałów, rozwój kursów walut obcych, krajowa konkurencja oraz kondycja finansowa klientów krajowych.

Zgodnie z wcześniejszymi przewidywaniami rok 2004 był kolejnym okresem wzmożonej walki konkurencyjnej zwłaszcza na krajowym rynku kablowym, podobnym do roku 2003, gdzie dodatkowo zaznacza się silna konkurencja ze strony zagranicznych producentów kabli. Ze względu na rozmiar działalności, Spółka w dalszym ciągu pozostaje pod wpływem tendencji wyznaczanych przez głównego krajowego konkurenta Tele-Fonikę.

Spółka będzie kontynuować działania zmierzające do obniżenia kapitału pracującego wpływającego - zwłaszcza w obecnej sytuacji utrzymywania się wysokiej ceny głównego surowca – miedzi oraz obniżenia zadłużenia.

W najbliższym okresie Spółka nie przewiduje znacznych inwestycji. Inwestycje będą realizowane częściowo ze środków własnych.

Zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki

Do zdarzeń mających miejsce w opisywanym okresie i mogących mieć wpływ na działalność i wyniki osiągnane przez Spółkę należy zaliczyć przede wszystkim:

- nasilającą się konkurencję ze strony zagranicznych producentów kabli i przewodów (Czechy, Niemcy) po wejściu Polski do Unii Europejskiej
- wzrost cen głównych surowców – miedzi i PCV i ich wpływ na rentowność sprzedaży.

Znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi

Do znaczących transakcji handlowych dokonanych w opisywanym okresie (łącznie w wymiarze rocznym) należy zaliczyć dostawy dotyczące zakupu polwinitów z Polinex Sp. z o.o. oraz drutów z nkt cables Sp. z o.o.

Tabela. Najwięksi dostawcy:

Nazwa dostawcy	Przedmiot dostawy	Powiązanie
POLINEX Sp.z o.o.	Granulaty PCV	Zależna
NKT CABLES Sp. z o.o.	Druty Cu	Zależna

W zakresie umów ubezpieczenia działalności i majątku firmy Spółka objęta jest polisą ubezpieczeniową zawartą na poziomie koncernu NKT cables.

W zakresie sprzedaży Spółka nie była uzależniona w znaczący sposób od sprzedaży dokonywanej do pojedynczych kontrahentów (brak kontrahenta do którego sprzedaż stanowiłaby co najmniej 10% całkowitej wartości sprzedaży Spółki).

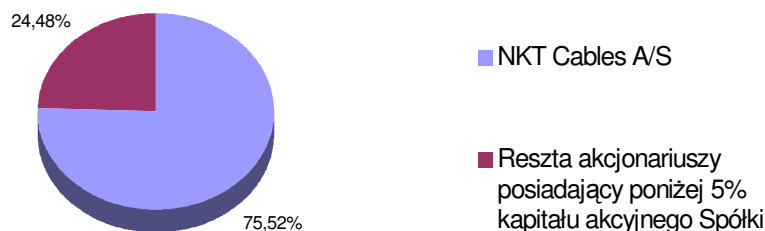
Wartość transakcji przeprowadzonych z podmiotami powiązanymi przedstawiona jest w punkcie 7.2 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego.

Charakter transakcji przedstawia poniższe zestawienie:

Podmiot powiązany	Charakter transakcji
NKT CABLES Warszawice Sp. z o.o.	Sprzedaż wyrobów oraz środków trwałych, usług
NKT CABLES Sp. z o.o.	Zakup i sprzedaż wyrobów oraz środków trwałych, usług
Polinex Sp.z o.o.	Zakup materiałów i sprzedaż usług
NKT CABLES A.S., Czechy	Zakup towarów handlowych, sprzedaż wyrobów
NKT Cables GmbH, Kolonia-Niemcy	Zakup usług
NKT Cables A/S, Dania	Zakup i sprzedaż wyrobów

Akcjonariat, notowania akcji

Na dzień 31.12.2004 struktura akcjonariatu Spółki przedstawiała się następująco:

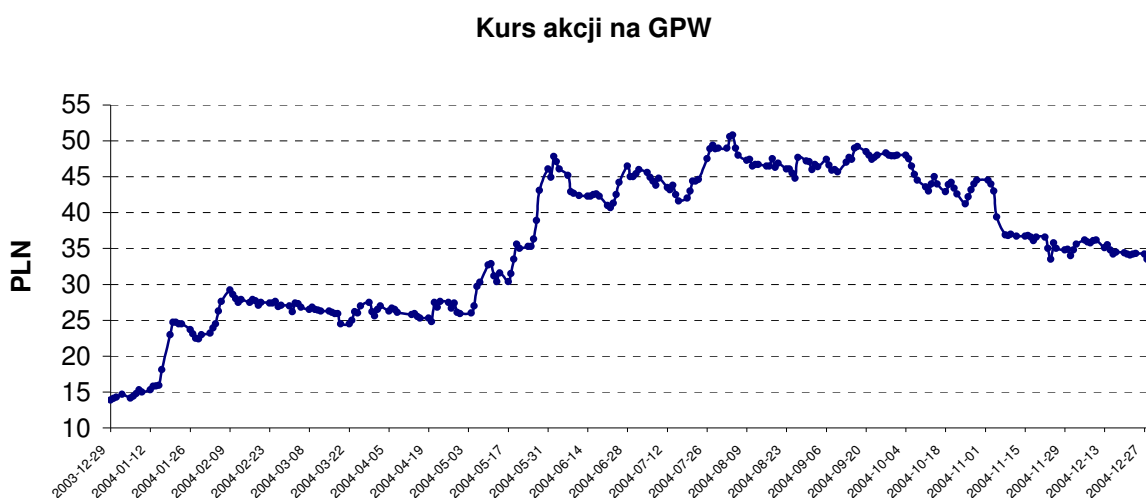


W dalszym ciągu akcjonariuszem większościowym i inwestorem strategicznym pozostawała spółka NKT Cables A/S z siedzibą w Danii.

Spółka nie posiada informacji o umowach zawartych w czasie ostatniego roku obrotowego w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

W okresie 31 grudnia 2003 roku do 31 grudnia 2004 roku notowania Kabli wzrosły o 135 %. Najniższy kurs akcji zanotowano 31/12/2003 na poziomie 14,30 zł, najwyższy kurs 50,80 zł akcje osiągnęły 4/8/2004.

Rozwój kursu akcji przedstawia wykres:



Maciej Zając
Prezes Zarządu

Sławomir Wizner
Wiceprezes Zarządu

Marek Bączkiewicz
Wiceprezes Zarządu

.....

.....

.....

31 marca 2005