

**GRUPA KAPITAŁOWA
NKT CABLES S.A.**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA OKRES STYCZEŃ – CZERWIEC 2005 r.**

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

Wstęp

W skład Grupy NKT Cables S.A. na dzień 30.06.2005 wchodziły następujące podmioty:

NKT Cables S.A. – podmiot dominujący; ul. Legionów 59, Czechowice-Dziedzice;
NKT Cables Warszawice Sp. z o.o. – podmiot zależny od NKT Cables S.A.; ul. Legionów 59, Czechowice-Dziedzice z dwoma oddziałami: Warszawice i Knurów.

W dniu 1 kwietnia 2005 dokonano sprzedaży spółki nkt cables Sp. zo.o.

W dniu 31 marca 2005 doszło do połączenia spółek NKT Cables Warszawice Sp. z o.o. oraz Polinex Sp. z o.o.

W opisywanym okresie w ramach Grupy realizowana była produkcja i sprzedaż następujących głównych grup wyrobów:

- przewody instalacyjne i giętkie: NKT Cables S.A., NKT Cables Warszawice Sp. z o.o.,
- polwinity kablowe: NKT Cables Warszawice Sp. z o.o. (wcześniej Polinex Sp. z o.o.)
- druty gołe i emaliowane: NKT Cables Sp. z o.o.

Spółki Grupy prowadzą również działalność handlową w zakresie kabli energetycznych i akcesoriów kablowych.

Zatrudnienie w Grupie na dzień 30.06.2004 wynosiło 252 osoby, co w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza spadek o 143 osoby, co związane jest głównie ze sprzedażą spółki nkt cables Sp. z o.o. Przeciętne zatrudnienie w pierwszej połowie 2005 roku wynosiło 320 osób (z uwzględnieniem nkt cables Sp. z o.o. w pierwszym kwartale roku).

Do produkcji wyrobów pozostających w programie produkcyjnym Grupa wykorzystywała następujące główne materiały:

- walcówkę miedzianą – dostarczana głównie przez KGHM Polska Miedź S.A.,
- polichlorek winylu – dostarczany głównie przez Borsodchem.
- lakiery elektroizolacyjne – dostarczane głównie przez grupę Altana.

Towary handlowe pozostające w ofercie Grupy nabywane są głównie w innych spółkach koncernu NKT Cables.

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

Działalność Grupy

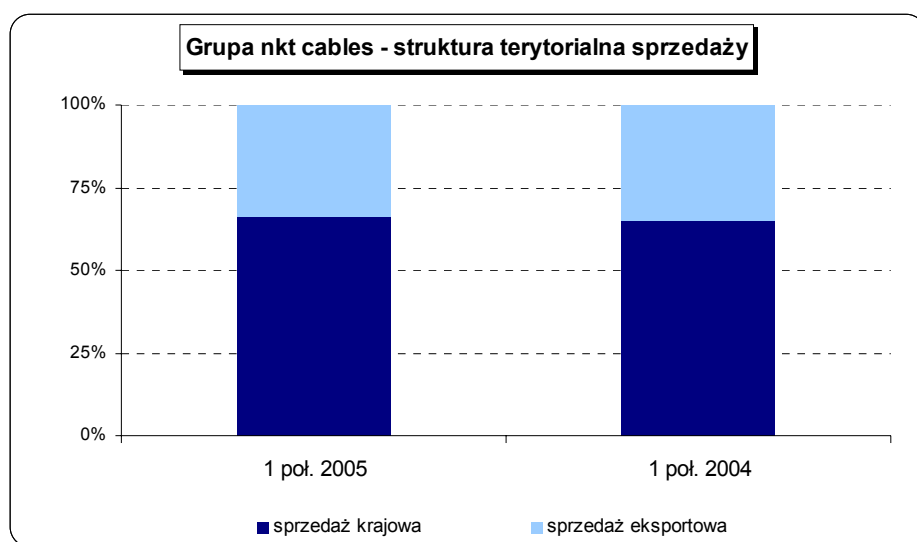
Sprzedaż i osiągnięte wyniki

Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę wyniosły ponad 176 mln zł i były o 13% niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, co miało swą przyczynę głównie w opisanym powyżej fakcie sprzedaży części działalności związanej z produkcją przewodów nawojowych.

tys. PLN	1 poł. 2005	1 poł. 2004	zmiana
sprzedaż krajowa	116 747	131 665	-11%
sprzedaż eksportowa	59 382	71 275	-17%
RAZEM	176 129	202 940	-13%

W roku 2005 głównym rynkiem zbytu Grupy pozostawał rynek krajowy, gdzie sprzedaż lokowana była głównie do odbiorców hurtowych (przewody instalacyjne budowlane, druty emaliowane) oraz producentów osprzętu elektrycznego (przewody giętkie) i silników elektrycznych (druty emaliowane). Istotnej zmianie nie uległa struktura procentowa sprzedaży.

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



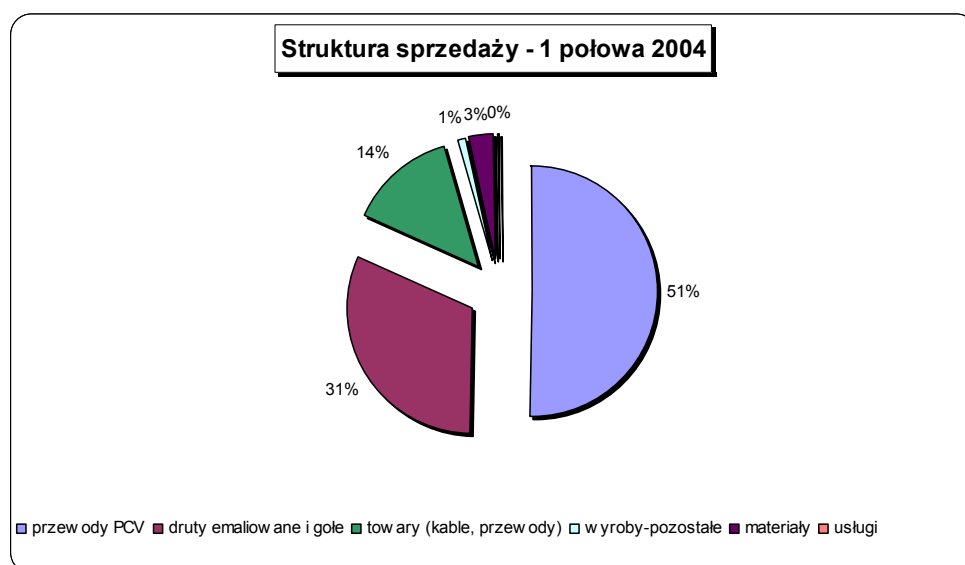
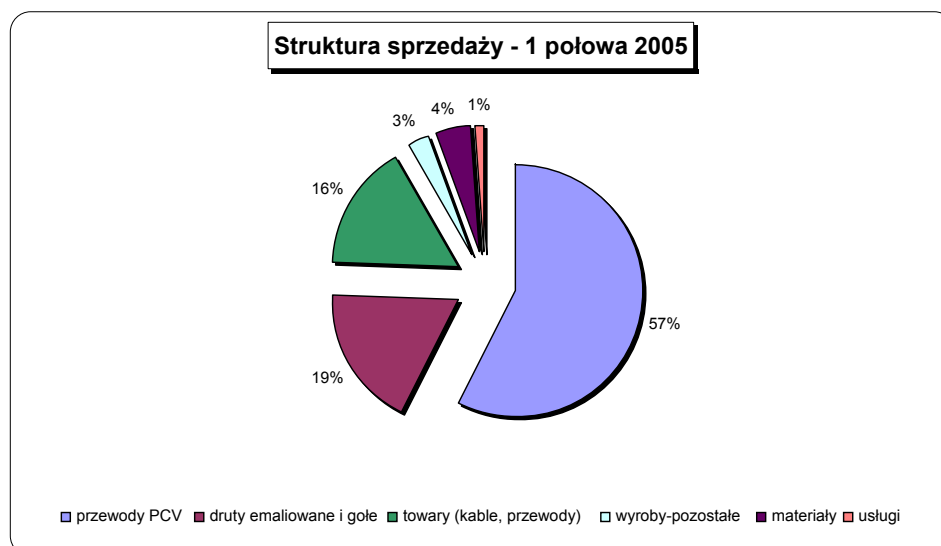
W zakresie przychodów ze sprzedaży związanych z działalnością pozostającą w ramach Grupy osiągnięto przychody porównywalne z osiąganymi w pierwszej połowie roku 2004. Należy zaznaczyć, iż w roku bieżącym nie występują w branży kablowej pozytywne efekty wejścia do Unii Europejskiej i związany z nimi wysoki popyt krajowy na kable i przewody. Dodatkowo, w pierwszej połowie roku widoczne jest spowolnienie procesów inwestycyjnych przy jednoczesnym wzroście aktywności importerów asortymentu oferowanego przez Grupę. Czynniki te wpływały na zaostrzenie walki konkurencyjnej na rynku krajowym i w efekcie doprowadziły do znacznego spadku cen w asortymencie towarów handlowych Grupy.

Spadek cen w tym obszarze jest głównym czynnikiem wpływającym negatywnie na osiąganą rentowność sprzedaży.

Osiągnięte przychody ze sprzedaży w podziale na główne grupy asortymentowe przedstawia poniższe zestawienie:

tys. PLN	1 poł. 2005	1 poł. 2004	zmiana
przewody PCV	100 592	101 900	-1%
druty emaliowane i gołe	32 556	63 694	-49%
towary (kable, przewody)	28 369	28 336	0%
wyroby-pozostałe	4 981	2 137	133%
materiały	7 737	6 045	28%
usługi	1 894	828	129%
RAZEM	176 129	202 940	-13%

Struktura sprzedaży w pierwszej połowie roku 2005 w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego uległa zmianie co związane było z wymienionym wcześniej spadkiem wartości sprzedaży drutów emaliowanych i gołych:



Wartość zrealizowanej sprzedaży wyrobów i towarów pozostawała pod wpływem dalszego dynamicznego wzrostu cen metali nieżelaznych (zwłaszcza miedzi) odnotowywanego w opisywanym okresie. Pomimo tego niekorzystnego efektu, poziom cen sprzedaży na rynku krajowym w zakresie wyrobów własnych ukształtował się na poziomie zapewniającym marże handlowe porównywalne do roku poprzedniego (mierzone w oparciu o stałe ceny metali).

W opisywanym okresie Grupa kontynuowała program redukcji kosztów związany głównie z racjonalizacją procesów produkcyjnych w nkt cables S.A., co w przyszłych okresach przyniesie pozytywne efekty głównie w postaci niższych kosztów wynagrodzeń i usług obcych. W zakresie pozostałych przychodów operacyjnych Grupa zanotowała wzrost spowodowany głównie rozwiązaniem rezerw na zapasy (nota 15 do sprawozdania finansowego). W zakresie pozostałych kosztów operacyjnych Grupa zanotowała wzrost związany z utworzeniem rezerw na należności handlowe, nieplanowanym odpisem amortyzacyjnym, kosztami odpraw oraz ujemnego wyniku na sprzedaży udziałów nkt cables Sp.z o.o. (nota 6 do sprawozdania finansowego).

Wzrostowi uległy koszty z tytułu odsetek, co miało związek z wyższym niż w roku 2004 poziomem pożyczek w trakcie pierwszego kwartału roku bieżącego. W zakresie pozostałych kosztów finansowych zanotowano wzrost – głównie z tytułu ujemnych różnice kursowych.

W rezultacie Grupa osiągnęła wyniki słabsze niż w analogicznym okresie roku 2004, co obrazuje poniższe zestawienie:

tys. PLN	1 poł. 2005	1 poł. 2004	zmiana
Przychody netto ze sprzedaży	176 129	202 940	-13%
Wynik brutto na sprzedaży	22 588	36 252	-38%
Wynik na sprzedaży	3 241	13 045	-75%
Wynik operacyjny	-543	10 853	-105%
Wynik brutto	-5 067	10 381	-149%
Wynik netto	-5 431	9 228	-159%

Majątek Grupy

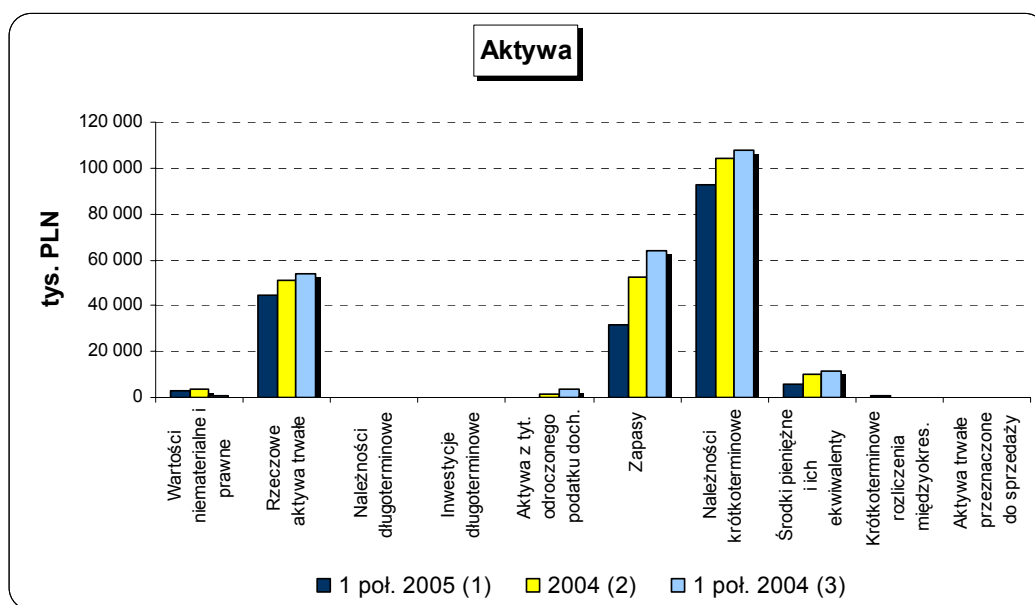
W porównaniu do końca roku 2004 suma bilansowa Grupy zmalała o 20%:

tys. PLN	1 poł. 2005 (1)	2004 (2)	1 poł. 2004 (3)	zmiana: 1/2
Wartości niematerialne i prawne	2 540	3 666	405	-31%
Rzeczowe aktywa trwałe oraz nieruchomości inwestycyjne	44 896	51 156	54 132	-12%
Należności długoterminowe	110	110	110	0%
Inwestycje długoterminowe	70	70	70	0%
Aktywa z tyt. odroczonego podatku doch.	95	1 365	3 485	-93%
Zapasy	31 366	52 684	63 772	-40%
Należności krótkoterminowe	92 405	104 350	107 726	-11%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 912	10 041	11 826	-41%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokres.	929	125	286	643%
AKTYWA RAZEM	178 323	223 567	241 812	-20%

Najistotniejsze zmiany zanotowano w następujących pozycjach:

- wartości niematerialne i prawne – spadek związany z planowym umorzeniem zintegrowanego systemu zarządzania S.A.P R/3 oraz ze sprzedażą spółki nkt cables Sp. z o.o.,
- rzeczowe aktywa trwałe – spadek związany z realizacją ograniczonego programu inwestycyjnego, dokonany nieplanowym odpisem amortyzacyjnym oraz ze sprzedażą spółki nkt cables Sp. z o.o.,
- odroczony podatek dochodowy – spadek związany ze sprzedażą spółki nkt cables Sp. z o.o.,
- zapasy – spadek związany głównie ze sprzedażą spółki nkt cables Sp. z o.o.
- należności krótkoterminowe – spadek związany głównie ze sprzedażą spółki nkt cables Sp. z o.o.

Strukturę aktywów przedstawia wykres:

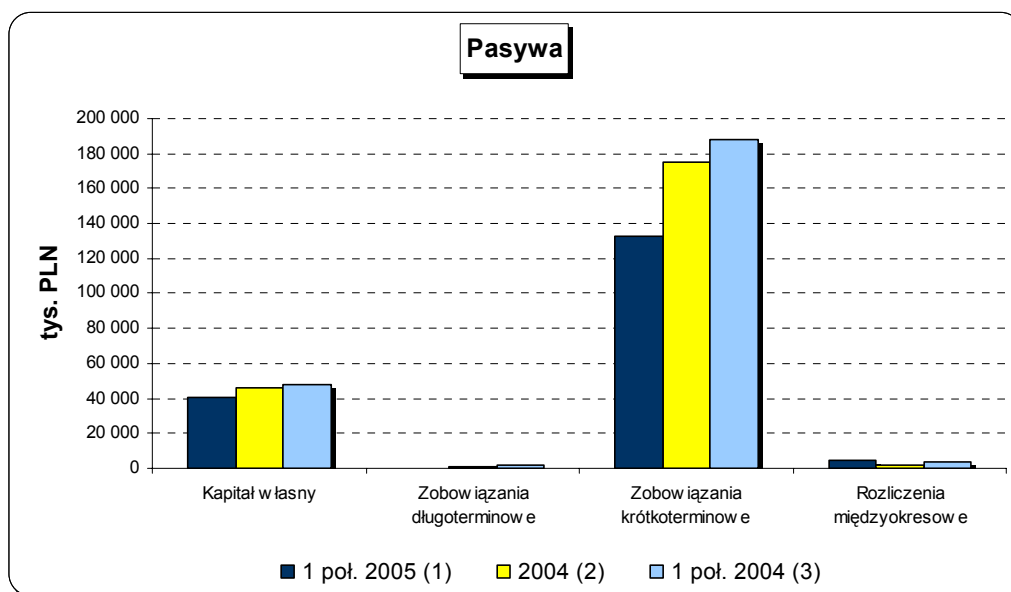


Po stronie pasywów najistotniejsze zmiany to:

- kapitał własny – spadek związany z osiągniętym wynikiem netto,
- zobowiązania długoterminowe - spadek spowodowany spłatą części pożyczek oraz przeklasyfikowaniem pożyczek do pozycji zobowiązania krótkoterminowe,
- zobowiązania krótkoterminowe – spadek spowodowany głównie spłatą części pożyczek
- rozliczenia międzyokresowe – wzrost związany głównie z zaksięgowanymi rezerwami na bonusy handlowe.

tys. PLN	1 poł. 2005 (1)	2004 (2)	1 poł. 2004 (3)	zmiana: 1/2
Kapitał własny	40 312	45 743	47 912	-12%
Zobowiązania długoterminowe	684	1 991	3 127	-66%
Zobowiązania krótkoterminowe	132 603	174 350	186 940	-24%
Rozliczenia międzyokresowe	4 724	1 483	3 833	219%
PASYWA RAZEM	178 323	223 567	241 812	-20%

Zmiany w strukturze pasywów obrazuje wykres:



Finansowanie działalności i przepływy pieniężne

W pierwszej połowie 2005 roku Grupa korzystała głównie z pożyczek i kredytów udzielonych przez Danske Bank Polska i nkt cables A/S (akcjonariusz większościowy NKT Cables S.A.).

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

Informacje nt. zaciągniętych kredytów i pożyczek zawarte są w nocie 25 do sprawozdania finansowego.

W przyszłych okresach w dalszym ciągu głównym źródłem finansowania działalności Grupy pozostaną środki zapewniane przez akcjonariusza większościowego. Na drugim miejscu pod względem wartości pozostaną pożyczki uzyskane od instytucji bankowych.

Rachunek przepływów pieniężnych za okres styczeń – czerwiec 2005 roku zamyka się kwotą -4.129 tys. zł, co oznacza spadek stanu środków pieniężnych w porównaniu z końcem roku 2004.

Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły +604 tys. zł, gdzie największy wpływ miały: spadek stanów zapasów i należności oraz zmiana stanu zobowiązań handlowych.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły +25.002 tys. zł i dotyczyły głównie wydatki na wyposażenie i urządzenia produkcyjne oraz efekt związany ze sprzedażą spółki nkt cables Sp.z o.o.

Przepływy z działalności finansowej wyniosły -29.735 tys. zł i dotyczyły głównie spłata części pożyczek zaciągniętych w NKT Cables A/S oraz odsetki.

Oceny / prognozy dotyczące działalności Grupy

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

W roku 2005 widoczny jest spadek wartości sumy bilansowej oraz przede wszystkim realizowanej sprzedaży w związku ze zbyciem udziałów w nkt cables Sp. z o.o.

Rok 2005 jest kolejnym okresem wzmożonej walki konkurencyjnej zwłaszcza na krajowym rynku kablowym, gdzie dodatkowo widoczna jest nasilająca się konkurencja ze strony zagranicznych producentów kabli. Ze względu na rozmiar działalności, Grupa w dalszym ciągu pozostaje pod wpływem tendencji wyznaczanych przez głównego krajowego konkurenta Tele-Fonikę.

Grupa będzie kontynuować działania zmierzające głównie do obniżenia kapitału pracującego (zwłaszcza w obecnej sytuacji utrzymywania się wysokiej ceny głównego surowca – miedzi) oraz obniżenia kosztów produkcji.

W najbliższym okresie Grupa przewiduje inwestycje nakierowane głównie na rozbudowę zdolności produkcyjnych w spółce nkt cables Warszawice Sp. z o.o. Inwestycje będą realizowane w oparciu o zaciągnięte pożyczki.

Zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy

Do zdarzeń mających miejsce w opisywanym okresie i mogących mieć wpływ na działalność i wyniki osiągnane przez Grupę 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,
- sprzedaż nkt cables Sp. z o.o.

Znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi

Do znaczących transakcji handlowych dokonanych w opisywanym okresie (łącznie w wymiarze rocznym) należy zaliczyć zakup towarów handlowych od nkt cables AS (Czechy).

Tabela. Najwięksi dostawcy:

Nazwa dostawcy	Przedmiot dostawy	Powiązanie
NKT CABLES A.S.	Kable	Powiązana

W zakresie umów ubezpieczenia działalności i majątku firmy, Grupa objęta jest polisą ubezpieczeniową zawartą na poziomie koncernu nkt cables.

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

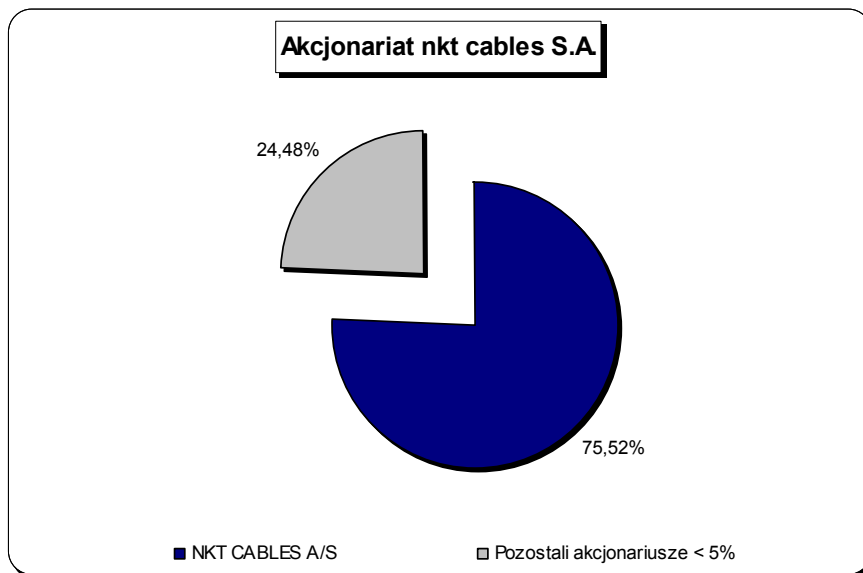
Wartość transakcji przeprowadzonych z podmiotami powiązanymi przedstawiona jest w nocie 27 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Charakter transakcji przedstawia poniższe zestawienie:

Podmiot powiązany	Charakter transakcji
NKT CABLES A.S., Czechy	Zakup towarów handlowych, sprzedaż wyrobów
NKT Cables GmbH, Kolonia-Niemcy	Zakup usług
NKT Cables GmbH, Nordenham-Niemcy	Zakup towarów handlowych
NKT Cables A/S, Dania	Zakup i sprzedaż wyrobów

Akcjonariat, notowania akcji

Na dzień 30.06.2004 struktura akcjonariatu NKT Cables S.A. przedstawiała się następująco:



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

NKT Cables S.A. 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 2004 roku do 30 czerwca 2005 roku notowania Kabli spadły o 30 %. Najniższy kurs akcji zanotowano 19/05/2005 na poziomie 16,80 zł, najwyższy kurs 37,50 zł akcje osiągnęły 7/02/2005.

Rozwój kursu akcji przedstawia wykres:

