

**GRUPA KAPITAŁOWA  
NKT CABLES S.A.**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ZA OKRES STYCZEŃ – CZERWIEC 2006 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 30.06.2006 roku 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 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.)

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

Zatrudnienie w Grupie na dzień 30.06.2006 roku wynosiło 234 osoby, co w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza spadek o 18 osób. Przeciętne zatrudnienie w pierwszej połowie 2006 roku wynosiło 239 osób.

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 Anwil S.A.

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

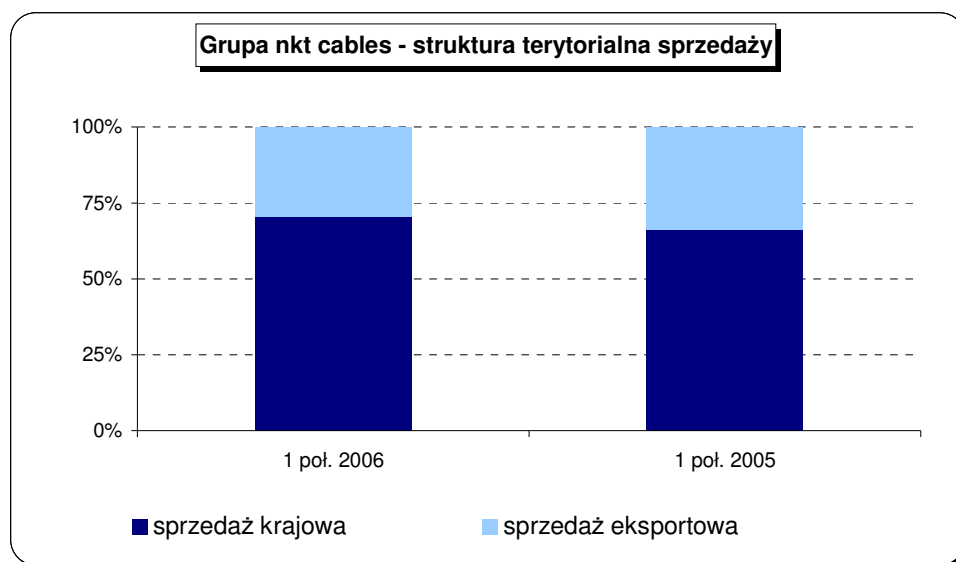
### Sprzedaż i osiągnięte wyniki

Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę wyniosły blisko 216 mln zł i były o 23% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego (należy zaznaczyć, iż dane za rok 2005 zawierają wartość sprzedaży drutów emaliowanych i gołych za okres 1 stycznia 2005 r. do 1 kwietnia 2005 r., czyli do dnia sprzedaży spółki zależnej – nkt cables Sp. z o.o.).

| tys. PLN                   | 1 poł. 2006    | 1 poł. 2005    | zmiana     |
|----------------------------|----------------|----------------|------------|
| <b>sprzedaż krajowa</b>    | 152 084        | 116 747        | 30%        |
| <b>sprzedaż eksportowa</b> | 63 743         | 59 382         | 7%         |
| <b>RAZEM</b>               | <b>215 827</b> | <b>176 129</b> | <b>23%</b> |

W pierwszej połowie roku 2006 głównym rynkiem zbytu Grupy pozostawał rynek krajowy, gdzie sprzedaż lokowana była głównie do odbiorców hurtowych (przewody instalacyjne budowlane) oraz producentów osprzętu elektrycznego (przewody giętkie). Istotnej zmiany nie uległa struktura procentowa sprzedaży.

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



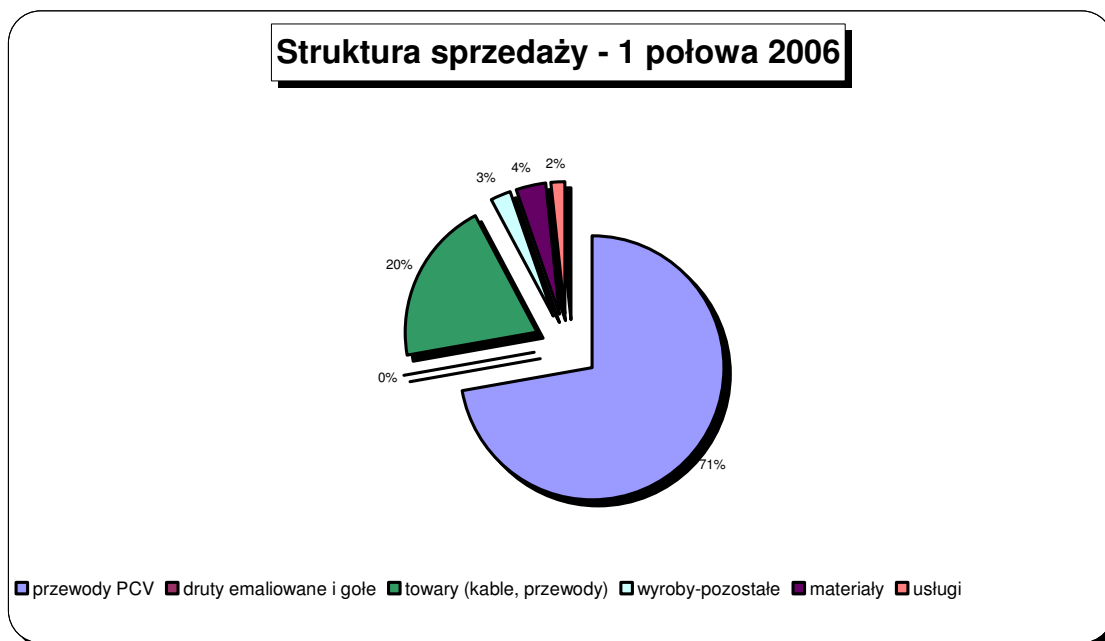
Pierwsza połowa 2006 roku dla Grupy nkt cables S.A. była okresem, w którym w dalszym ciągu osiągnięte przychody ze sprzedaży kształtowane były w przeważającej mierze przez ciągle rosnące na rynkach światowych ceny metali, a szczególnie głównego surowca – miedzi (notowania na LME - 3597 USD/t na koniec czerwca 2005 i 7501 USD/t na koniec czerwca 2006 roku). Na rynku krajowym trudnym zagadnieniem pozostawał w dalszym

ciągu brak możliwości automatycznego przeniesienia rosnących bardzo szybko kosztów materiałowych produkcji na realizowane ceny sprzedaży. Stabilny popyt krajowy pozwolił Grupie na osiągnięcie zadowalającego wolumenu sprzedaży na rynku polskim. W opisywanym okresie Grupa zanotowała bardzo dobre wyniki sprzedaży na rynkach eksportowych, gdzie osiągnięto dynamiczny rozwój wolumenu sprzedaży. Dobre wyniki sprzedaży Grupa osiągnęła również na działalności handlowej (głównie rynek krajowy). Osiągniętym wynikiom sprzedaży sprzyjało ożywienie w branży budowlanej – zarówno w kraju jak i za granicą (nowe kraje UE). Ogółem rentowność sprzedaży osiągniętą w pierwszej połowie roku należy uznać za zadowalającą.

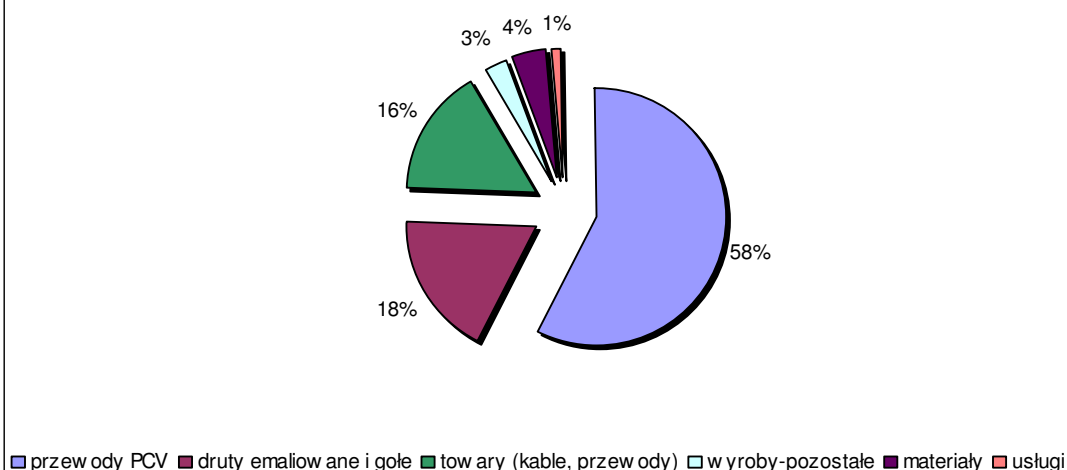
Osiągnięte przychody ze sprzedaży w podziale na główne grupy asortymentowe przedstawia poniższe zestawienie:

| tys. PLN                        | 1 poł. 2006 | 1 poł. 2005 | zmiana |
|---------------------------------|-------------|-------------|--------|
| <b>przewody PCV</b>             | 155 964     | 100 592     | 55%    |
| <b>druty emaliowane i gołe</b>  | 0           | 32 556      | -100%  |
| <b>towary (kable, przewody)</b> | 42 996      | 28 369      | 52%    |
| <b>wyroby-pozostałe</b>         | 5 431       | 4 981       | 9%     |
| <b>materiały</b>                | 7 790       | 7 737       | 1%     |
| <b>usługi</b>                   | 3 646       | 1 894       | 93%    |
| <b>RAZEM</b>                    | 215 827     | 176 129     | 23%    |

Struktura sprzedaży w pierwszej połowie roku 2006, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, uległa zmianie, co związane było z wymienionym wcześniej zaprzestaniem produkcji i sprzedaży drutów emaliowanych i gołych (w związku ze sprzedażą spółki zależnej nkt cables Sp. z o.o. w dniu 1 kwietnia 2005 r.):



### Struktura sprzedaży - 1 połowa 2005



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 produkcji. W zakresie pozostałych przychodów operacyjnych Grupa zanotowała głównie rozwiązanie niewykorzystanych rezerw oraz odwróceniem części wcześniejszych odpisów aktualizujących wartość środków trwałych (nota 5 do sprawozdania finansowego). W zakresie pozostałych kosztów operacyjnych Grupa zanotowała głównie utworzenie rezerw na należności handlowe i zapasy (nota 6 do sprawozdania finansowego).

Znacznemu spadkowi w porównaniu do 1 połowy 2005 roku uległy koszty finansowe, co miało związek z niższym poziomem kosztów odsetek oraz zanotowaniem dodatnich różnic kursowych netto.

W rezultacie Grupa osiągnęła wyniki lepsze niż w analogicznym okresie roku 2005, co obrazuje poniższe zestawienie:

| tys. PLN                     | 1 poł. 2006 | 1 poł. 2005 | zmiana |
|------------------------------|-------------|-------------|--------|
| Przychody netto ze sprzedaży | 215 827     | 176 129     | 23%    |
| Wynik brutto na sprzedaży    | 40 798      | 22 588      | 81%    |
| Wynik na sprzedaży           | 17 392      | 3 241       | 437%   |
| Wynik operacyjny             | 16 590      | -543        | -      |
| Wynik brutto                 | 14 279      | -5 067      | -      |
| Wynik netto                  | 13 405      | -5 431      | -      |

## Majątek Grupy

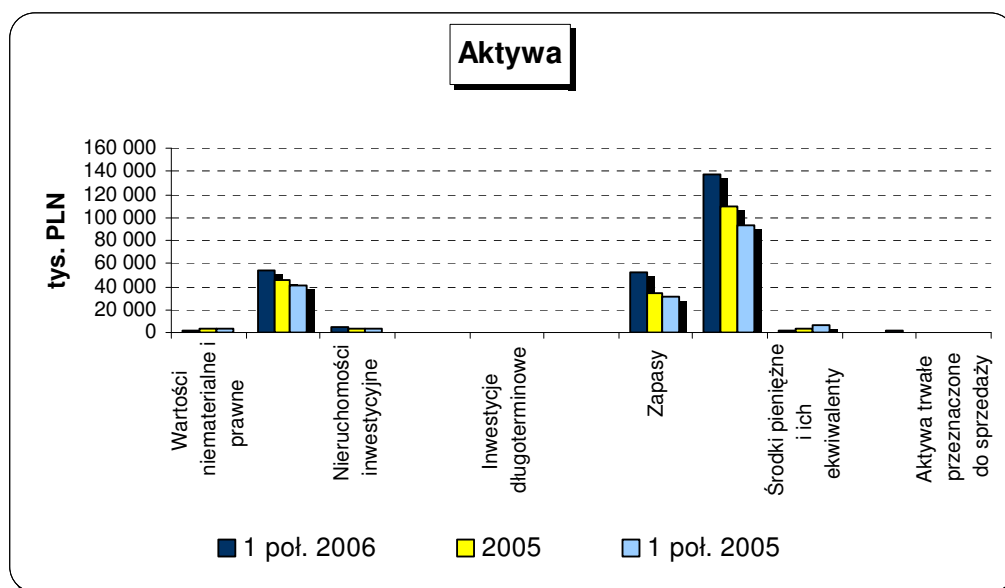
W porównaniu do końca roku 2005 suma bilansowa Grupy wzrosła o 27%:

| tys. PLN                                       | 1 poł. 2006    | 2005           | 1 poł. 2005    | zmiana: 1/2 |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
| <b>Wartości niematerialne i prawne</b>         | 2 243          | 2 629          | 2 540          | -15%        |
| <b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>                  | 54 468         | 45 369         | 41 460         | 20%         |
| <b>Nieruchomości inwestycyjne</b>              | 4 226          | 3 652          | 3 436          | 16%         |
| <b>Należności długoterminowe</b>               | 110            | 110            | 110            | 0%          |
| <b>Inwestycje długoterminowe</b>               | 70             | 70             | 70             | 0%          |
| <b>Aktywa z tyt. odroczonego podatku doch.</b> | 95             | 95             | 95             | 0%          |
| <b>Zapasy</b>                                  | 51 874         | 34 519         | 31 366         | 50%         |
| <b>Należności krótkoterminowe</b>              | 136 381        | 108 700        | 92 405         | 25%         |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>      | 1 740          | 2 708          | 5 912          | -36%        |
| <b>Należności z tyt. podatku dochodowego</b>   | 11             | 266            | 929            | -96%        |
| <b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b> | 0              | 0              | 0              |             |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                            | <b>251 218</b> | <b>198 118</b> | <b>178 323</b> | <b>27%</b>  |

Najistotniejsze zmiany zanotowano w następujących pozycjach:

- wartości niematerialne i prawne – spadek związany z planowym umorzeniem zintegrowanego systemu zarządzania SAP R/3,
- rzeczowe aktywa trwałe – wzrost związany z realizacją programu inwestycyjnego w nkt cables Warszawice Sp.z o.o.,
- nieruchomości inwestycyjne – wzrost związany z odwróceniem odpisu aktualizującego wartość nieruchomości w Czechowicach-Dziedzicach,
- zapasy – wzrost spowodowany rosnącymi cenami miedzi,
- należności krótkoterminowe – wzrost wynikający ze zwiększonej wartości sprzedaży.

Strukturę aktywów przedstawia wykres:

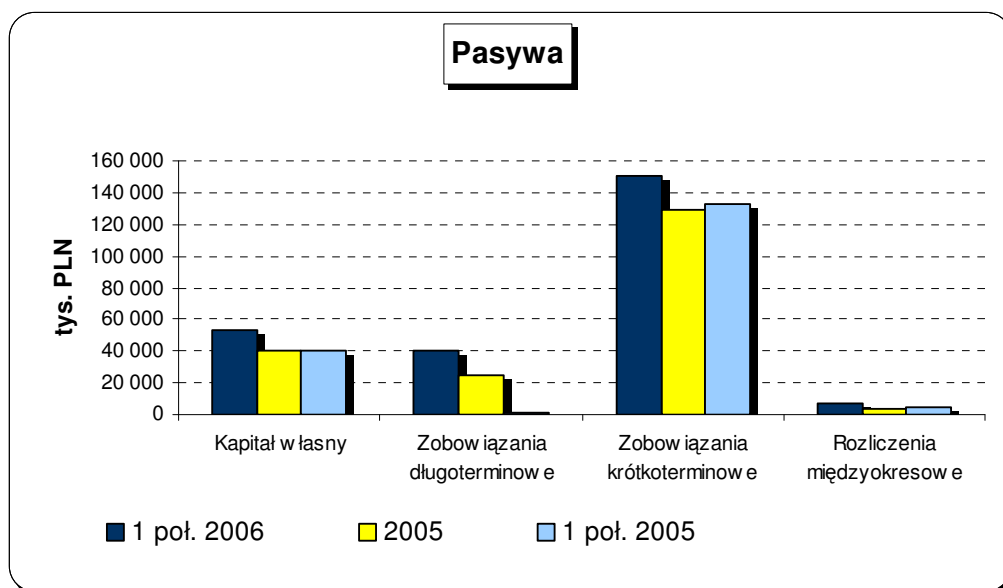


Po stronie pasywów najistotniejsze zmiany to:

- kapitał własny – wzrost związany z osiągniętym wynikiem netto,
- zobowiązania długoterminowe – zwiększenie z tytułu zaciągniętych pożyczek,
- zobowiązania krótkoterminowe – zwiększenie z tytułu zaciągniętych pożyczek i wzrostem zobowiązań handlowych,
- rozliczenia międzyokresowe – wzrost związany głównie z zaksięgowanymi rezerwami na bonusy handlowe.

| tys. PLN                            | 1 poł. 2006    | 2005           | 1 poł. 2005    | zmiana: 1/2 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
| <b>Kapitał własny</b>               | 53 522         | 40 117         | 40 312         | 33%         |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>  | 39 983         | 24 693         | 684            | 62%         |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b> | 150 679        | 129 250        | 132 603        | 17%         |
| <b>Rozliczenia międzyokresowe</b>   | 7 034          | 4 058          | 4 724          | 73%         |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                 | <b>251 218</b> | <b>198 118</b> | <b>178 323</b> | <b>27%</b>  |

Zmiany w strukturze pasywów obrazuje wykres:



### Finansowanie działalności i przepływy pieniężne

W pierwszej połowie 2006 roku Grupa korzystała głównie z pożyczek i kredytów udzielonych przez Danske Bank Polska i NKT A/S.

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 23 do sprawozdania finansowego.

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

Rachunek przepływów pieniężnych za okres styczeń – czerwiec 2006 roku zamyka się kwotą -968 tys. zł, co oznacza spadek stanu środków pieniężnych w porównaniu z końcem roku 2005.

Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły -12.686 tys. zł, gdzie największy wpływ miały: wzrost stanów zapasów i należności oraz zmiana stanu zobowiązań handlowych.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -10.643 tys. zł i zostały one głównie wydatki na wyposażenie i urządzenia produkcyjne.

Przepływy z działalności finansowej wyniosły +22.980 tys. zł i zostały one głównie zaciągnięcie pożyczek w NKT A/S oraz odsetki.

### Oceny / prognozy dotyczące działalności Grupy

W najbliższych okresach Grupa i osiągnie 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.

Rok 2006, pomimo widocznej poprawy osiąganych wyników w porównaniu do okresów poprzednich, jest kolejnym okresem silnej walki konkurencyjnej, zwłaszcza na krajowym rynku kablowym, gdzie 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 osiągane 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.

### 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 s.r.o. (Czechy).

Najwięksi dostawcy:

| Nazwa dostawcy    | Przedmiot dostawy | Powiązanie |
|-------------------|-------------------|------------|
| NKT CABLES s.r.o. | 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).

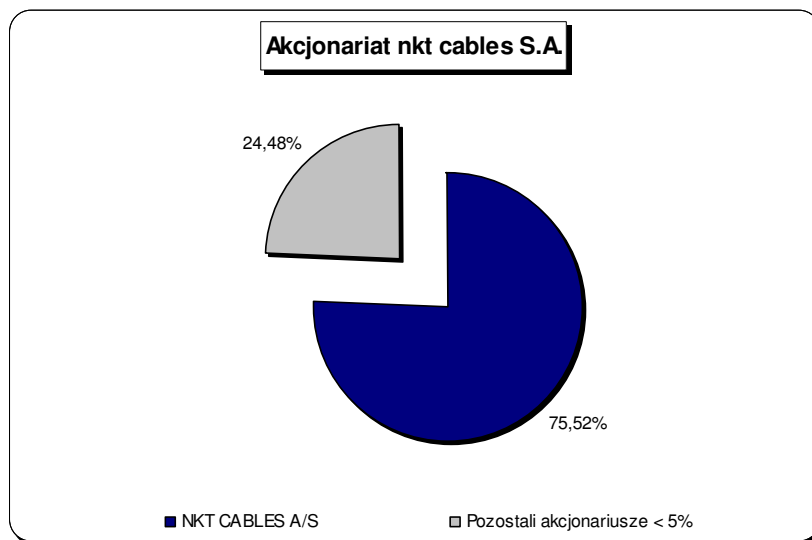
Wartość transakcji przeprowadzonych z podmiotami powiązanymi przedstawiona jest w nocie 28 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Charakter transakcji przedstawia poniższe zestawienie:

| Podmiot powiązany                 | Charakter transakcji                       |
|-----------------------------------|--------------------------------------------|
| NKT CABLES s.r.o., 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                   |

### Akcyonariat, notowania akcji

Na dzień 30.06.2006 roku struktura akcyonariatu NKT Cables S.A. przedstawiała się następująco:



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 ostatnim okresie, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

W okresie 31 grudnia 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku notowania Kabli spadły o 14 %. Najniższy kurs akcji zanotowano 14/06/2006 roku na poziomie 15,65 zł, najwyższy kurs 23,40 zł akcje osiągnęły 16/01/2006 roku.

Rozwój kursu akcji przedstawia wykres:

