

NKT CABLES S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ZA OKRES STYCZEŃ – GRUDZIEŃ 2006 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
7. Informacje dodatkowe

Czechowice-Dziedzice, 29 marca 2007 r.

Wstęp

Nkt cables S.A. jest przedsiębiorstwem jednozakładowym. 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 usług niematerialnych na rzecz podmiotów zależnych.

Na dzień 31.12.2006 r. Spółka posiadała udziały w następujących podmiotach zależnych:

- nkt cables Warszawice 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 Dyrektora ds. Operacyjnych (produkcja i logistyka)
- Pion ekonomiczno-finansowy.

Zatrudnienie w Spółce na dzień 31.12.2006 r. wynosiło 78 osób, co w stosunku do końca roku poprzedniego oznacza spadek o 50 osób. Przeciętne zatrudnienie w 2006 r. wynosiło 110 osób.

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

- walcówka miedziana – dostarczany przez KGHM SA.
- polwinity kablowe – dostarczane głównie przez spółkę nkt cables Warszawice Sp. z o.o. oraz przez innych dostawców krajowych.

Towary handlowe oferowane przez Spółkę nabywane są głównie w innych spółkach koncernu nkt cables.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie prowadziła działalności badawczo – rozwojowej.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie nabyła własnych akcji.

Zgodnie ze statutem nkt cables S.A. w dniu 28 czerwca 2006 r. Rada Nadzorcza nkt cables S.A. dokonała wyboru KPMG Audyt Sp. z o.o. na audytora spółek grupy nkt cables S.A. na rok 2006.

Spółka nkt cables S.A. w trakcie swej działalności kieruje się zasadami ładu korporacyjnego określonymi w „Dobrych Praktykach w Spółkach Publicznych” uchwalonych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nkt cables S.A. w dniu 28 czerwca 2006 r. i opublikowanymi w dniu 29 czerwca 2006 r.

Działalność Spółki

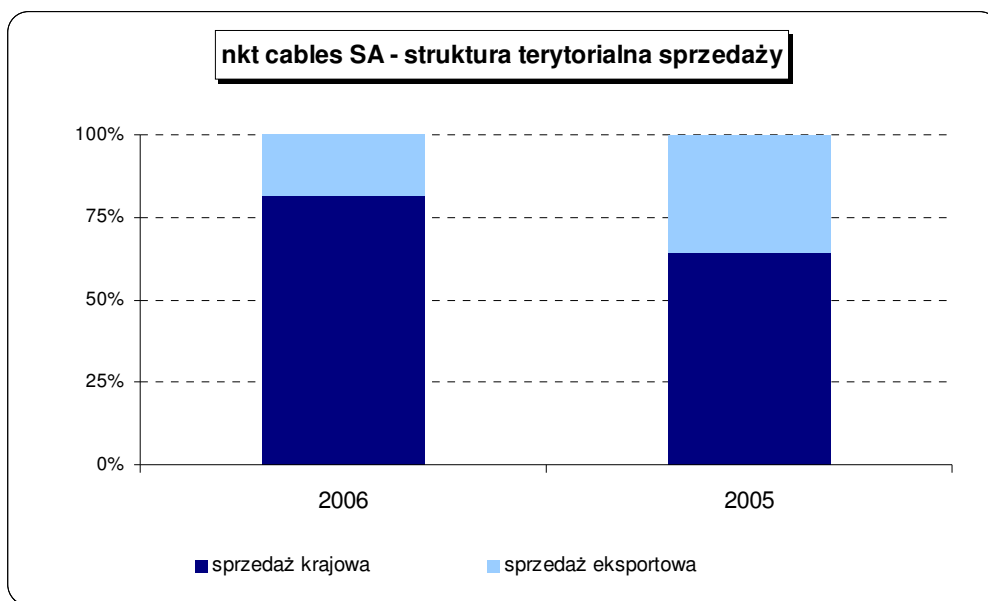
Sprzedaż i osiągnięte wyniki

Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Spółkę w 2006 r. wyniosły 170,2 mln zł i były o 77% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Tys. PLN	2006	2005	zmiana
sprzedaż krajowa	138 499	61 875	124%
sprzedaż eksportowa	31 703	34 254	-7%
RAZEM	170 202	96 129	77%

W roku 2006 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.



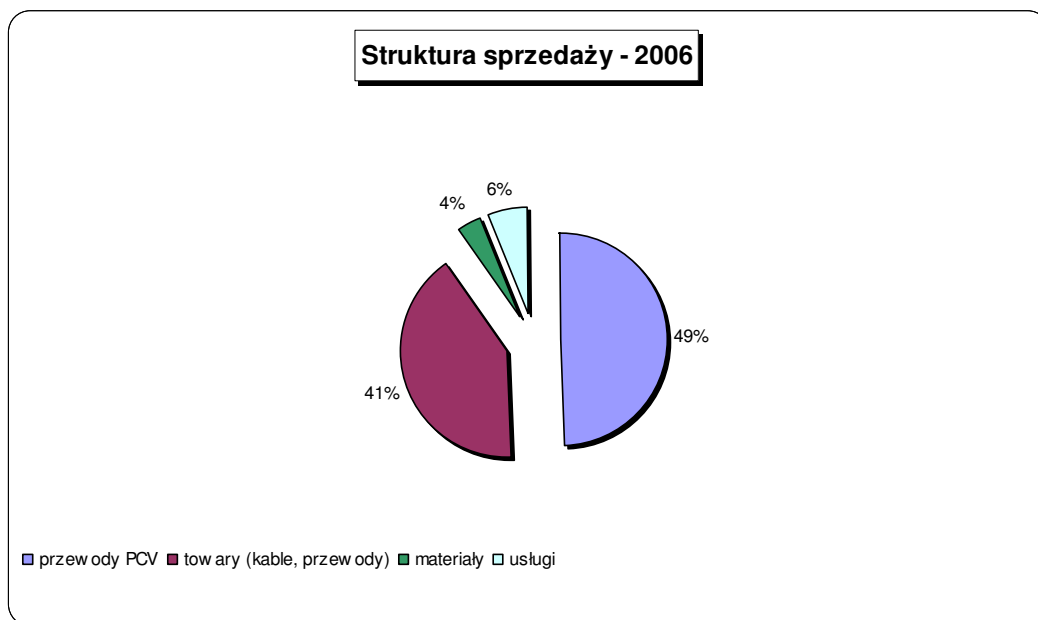
W opisywanym okresie zwiększeniu w strukturze sprzedaży uległa sprzedaż realizowana na rynku krajowym. Spółka zwiększyła znacząco wartość sprzedawanych towarów handlowych, podczas gdy wartość sprzedanych własnych wyrobów pozostała na poziomie zbliżonym do roku 2005.

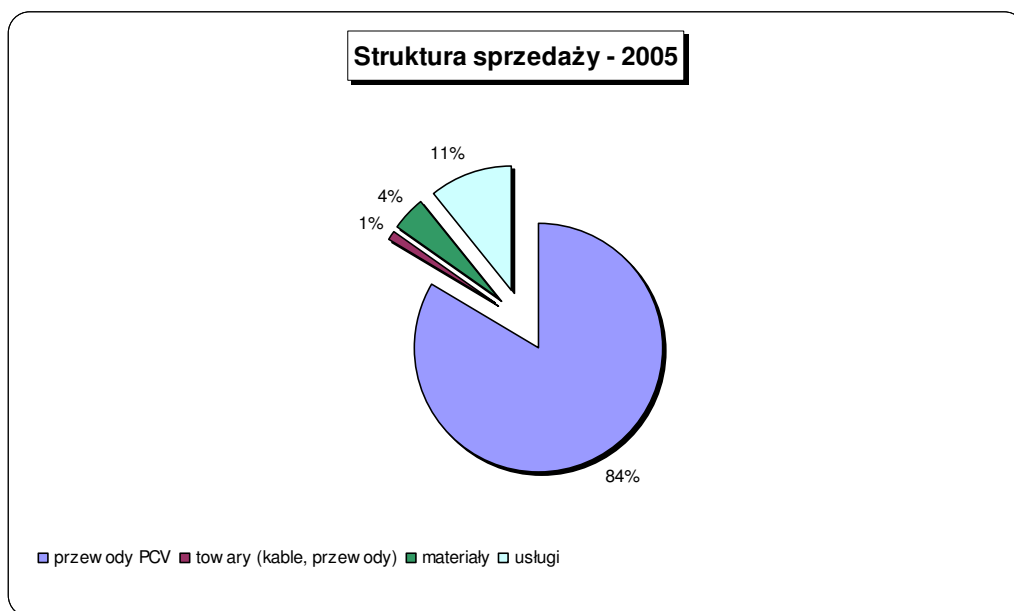
Rok 2006 dla nkt cables S.A. był okresem, w którym w dalszym ciągu osiągnięte przychody ze sprzedaży kształtowane były w przeważającej mierze przez zmieniające się dynamicznie na rynkach światowych ceny metali, a szczególnie głównego surowca – miedzi (notowania na LME - 4920 USD/t na koniec grudnia 2005 i 6290 USD/t na koniec grudnia 2006 roku, maksimum w maju równe 8788 USD/t). Na rynku krajowym trudnym zagadnieniem, zwłaszcza w pierwszej połowie roku, pozostawał w dalszym ciągu brak możliwości automatycznego przeniesienia rosnących bardzo szybko kosztów materiałowych produkcji na realizowane ceny sprzedaży. Dzięki stabilnemu popytowi krajowemu Spółka osiągnęła jednak zadowalający wolumen sprzedaży na rynku polskim. Dobre wyniki sprzedaży Spółka osiągnęła również na działalności handlowej (głównie rynek krajowy). Osiągniętym wynikiem sprzedaży sprzyjało ożywienie w branży budowlanej – zarówno w kraju jak i za granicą (nowe kraje UE). Osiągniętą w 2006 roku rentowność sprzedaży – zwłaszcza w pierwszej połowie roku - należy uznać za zadowalającą.

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

Tys. PLN	2006	2005	zmiana
przewody PCV	83 919	80 259	5%
towary (kable, przewody)	69 960	1 226	5606%
materiały	5 987	4 296	39%
usługi	10 336	10 348	0%
RAZEM	170 202	96 129	77%

Strukturę sprzedaży przedstawia poniższy wykres:





W opisywanym okresie Spółka kontynuowała program redukcji kosztów związany głównie z racjonalizacją procesów produkcyjnych, co w przyszłych okresach przyniesie pozytywne efekty głównie w postaci niższych kosztów wynagrodzeń i usług obcych. W zakresie pozostałych przychodów operacyjnych Spółka zanotowała wzrost spowodowany głównie rozwiązaniem rezerw na należności, odwróceniem części wcześniejszych odpisów aktualizujących wartość środków trwałych oraz przychody ze zbycia niefinansowych środków trwałych (nota 5 do jednostkowego sprawozdania finansowego). W zakresie pozostałych kosztów operacyjnych Spółka zanotowała głównie utworzenie rezerw na należności handlowe i zapasy oraz koszty likwidacji zapasów (nota 6 do sprawozdania finansowego).

Spadkowi w porównaniu do 2005 roku uległy koszty finansowe, co miało związek głównie z zanotowaniem dodatnich różnic kursowych netto.

W rezultacie, w roku 2006 Spółka osiągnęła następujące wyniki:

tys. PLN	2006	2005	zmiana
Przychody netto ze sprzedaży	170 202	96 129	77%
Wynik brutto na sprzedaży	34 390	19 331	78%
Wynik na sprzedaży	9 741	-2 600	
Wynik operacyjny	10 107	-6 147	
Wynik brutto	11 528	-6 774	
Wynik netto	11 376	-6 774	

Majątek Spółki

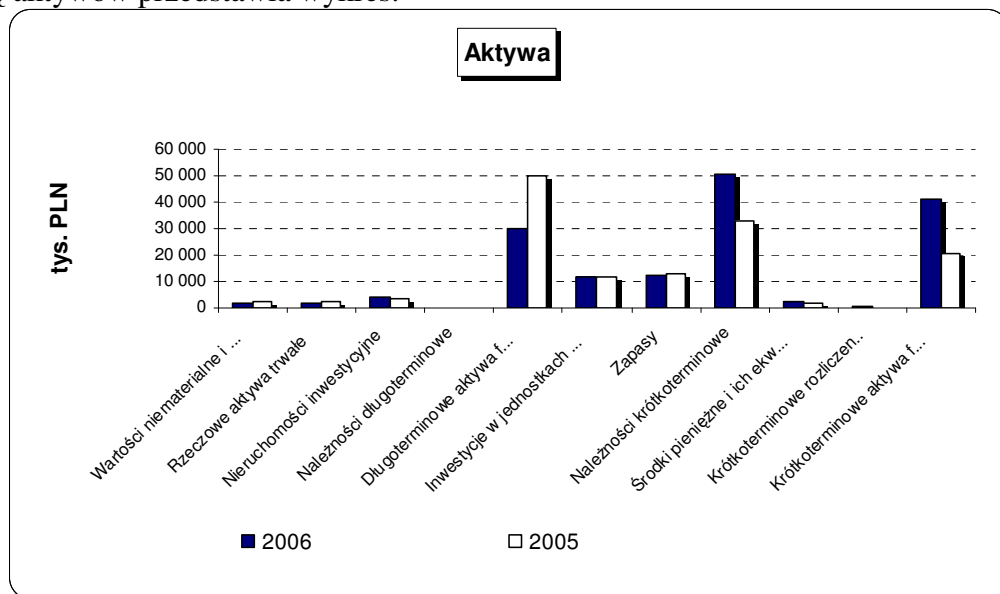
W porównaniu do roku 2005, suma bilansowa Spółki wzrosła o 13%:

tys. PLN	2006	2005	zmiana
Wartości niematerialne i prawne	1 521	2 068	-26%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 870	2 424	-23%
Nieruchomości inwestycyjne	4 153	3 652	14%
Należności długoterminowe	0	110	-100%
Długoterminowe aktywa finansowe	30 070	50 070	-40%
Inwestycje w jednostkach zależnych	11 953	11 953	0%
Zapasy	12 525	12 933	-3%
Należności krótkoterminowe	50 520	33 115	53%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 082	1 796	16%
Należności z tytułu podatku dochodowego	438	0	
Krótkoterminowe aktywa finansowe	41 403	20 492	102%
AKTYWA RAZEM	156 535	138 613	13%

Najistotniejsze zmiany zanotowano w następujących pozycjach:

- wartości niematerialne i prawne – spadek związany głównie z umorzeniem zintegrowanego systemu zarządzania SAP R/3;
- rzeczowy majątek trwały – spadek związany z bieżącą amortyzacją;
- długoterminowe aktywa finansowe – spadek spowodowany reklasyfikacją pożyczek udzielonych spółce zależnej do aktywów obrotowych;
- należności krótkoterminowe – zwiększenie związane ze znacznym wzrostem ceny miedzi, surowca stanowiącego znaczący element kosztowo - cenowy sprzedawanych wyrobów oraz towarów;
- krótkoterminowe aktywa finansowe – wzrost związany z reklasyfikacją pożyczek udzielonych spółce zależnej do aktywów obrotowych.

Strukturę aktywów przedstawia wykres:

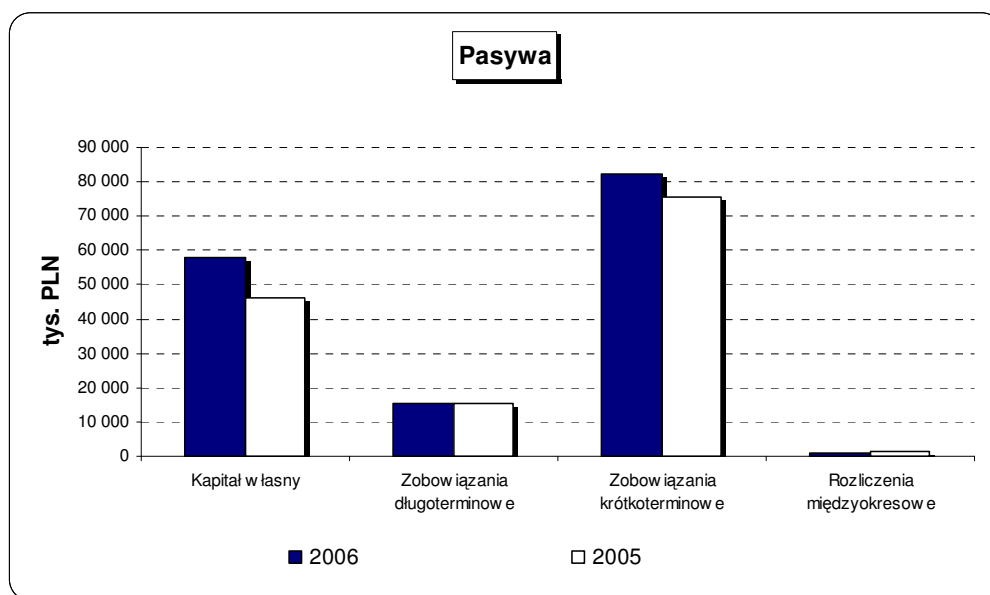


Po stronie pasywów najistotniejsze zmiany to:

- kapitał własny – wzrost związany z osiągniętym wynikiem netto,
- zobowiązania krótkoterminowe – zwiększenie spowodowane głównie wzrostem zobowiązań handlowych, spowodowanym wyższymi cenami materiałów i towarów handlowych,
- rozliczenia międzyokresowe – spadek związany głównie ze zmniejszeniem stanu rezerw na bonusy handlowe.

tys. PLN	2006	2005	zmiana
Kapitał własny	57 720	46 344	25%
Zobowiązania długoterminowe	15 526	15 328	1%
Zobowiązania krótkoterminowe	82 318	75 439	9%
Rozliczenia międzyokresowe	971	1 502	-35%
PASYWA RAZEM	156 535	138 613	13%

Zmiany w strukturze pasywów obrazuje wykres:



Finansowanie działalności i przepływy pieniężne

W 2006 r. Spółka korzystała głównie z pożyczek i kredytów udzielonych przez Danske Bank Polska i NKT Holding A/S (akcjonariusz większościowy).

W celu zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym Spółka utrzymywała pożyczki i kredyty w polskich złotych.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie stosowała instrumentów finansowych służących ograniczaniu ryzyka.

Informacje na temat zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz ich terminów spłaty zawarte są w nocie 26 do sprawozdania finansowego.

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

Rachunek przepływów pieniężnych za okres styczeń – grudzień 2006 roku zamyka się kwotą +286 tys. zł., co oznacza wzrost stanu środków pieniężnych w porównaniu z końcem roku 2005.

Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły +2.998 tys. zł., gdzie największy wpływ miały osiągnięty wynik oraz zmiany w kapitale pracującym.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły +4.118 tys. zł i złożyły się na nie głównie otrzymane odsetki oraz przychody ze sprzedaży środków trwałych.

Przepływy z działalności finansowej wyniosły -6.830 tys. zł i złożyły się na nie głównie spłaty pożyczek zaciągniętych w NKT Holding A/S oraz Danske Bank oraz zapłacone odsetki.

Oceny / prognozy dotyczące działalności Spółki

W następnych okresach Spółka i osiągnie 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.

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, Spółka w dalszym ciągu pozostaje pod wpływem tendencji wyznaczanych przez głównego krajowego konkurenta - Tele-Fonikę.

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

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 osiągnie przez Spółkę należy zaliczyć przede wszystkim:

- nasilającą się konkurencję ze strony zagranicznych producentów kabli i przewodów (Czechy, Niemcy) po wejściu Polski do Unii Europejskiej,

- wysokie ceny głównych surowców – miedzi i PCV i ich wpływ na rentowność sprzedaży oraz kapitał pracujący.

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., a - po połączeniu - z nkt cables Warszawice Sp. z o.o.

Tabela. Najwięksi dostawcy:

Nazwa dostawcy	Przedmiot dostawy	Powiązanie
nkt cables Warszawice Sp. z o.o.	Granulaty PCV, towary handlowe	Zależna
nkt cables s.r.o.	Kable	Powiązana

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

W zakresie sprzedaży Spółka nie zarejestrowała znaczącego uzależnienia od sprzedaży dokonywanej do pojedynczych kontrahentów – odnotowano sprzedaż do jednego klienta, stanowiącą 13% całkowitej wartości sprzedaży Spółki.

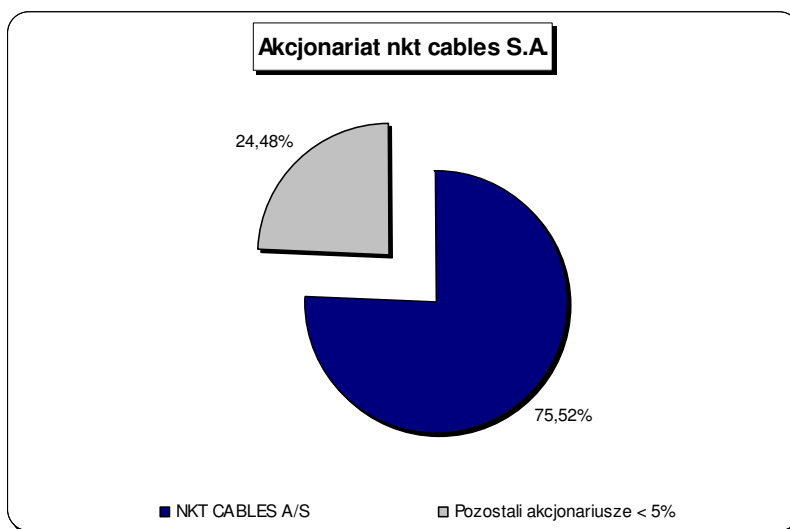
Wartość transakcji przeprowadzonych z podmiotami powiązanymi przedstawiona jest w nocie 31 do sprawozdania finansowego.

Charakter transakcji przedstawia poniższe zestawienie:

Podmiot powiązany	Charakter transakcji
nkt cables Warszawice Sp. z o.o.	Sprzedaż wyrobów oraz środków trwałych, usług oraz zakup wyrobów i usług oraz towarów
nkt cables s.r.o. Czechy	Zakup towarów handlowych, sprzedaż wyrobów
nkt cables GmbH, Nordenham-Niemcy	Zakup towarów

Akcjonariat, notowania akcji

Na dzień 31.12.2006 r. struktura akcjonariatu NKT Cables S.A. przedstawiała się następująco:

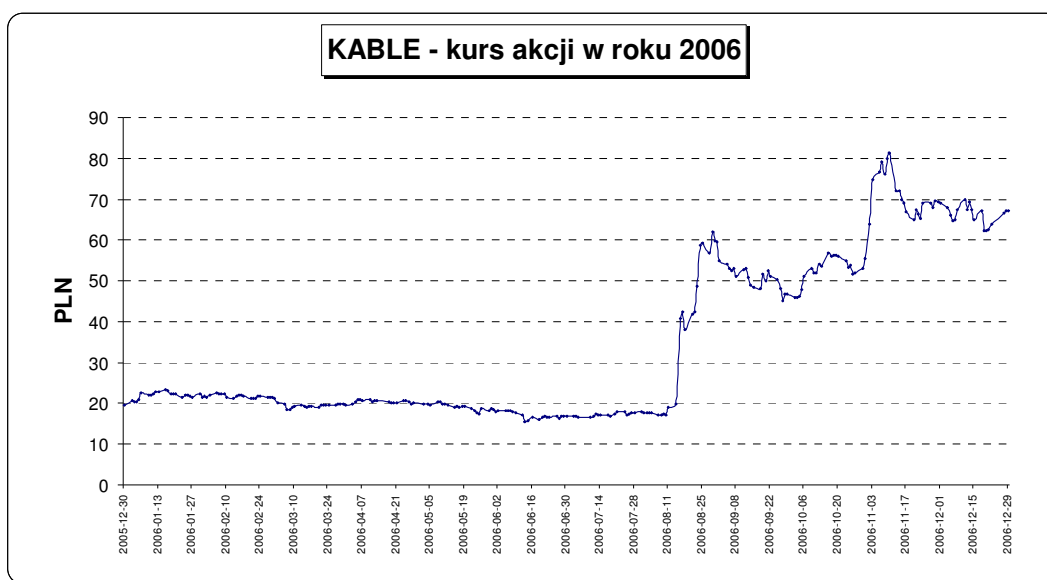


Akcjonariuszem większościowym i inwestorem strategicznym pozostawała spółka NKT Cables A/S z siedzibą w Danii.

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 31 grudnia 2006 roku notowania Kabli wzrosły o 343 %. Najniższy kurs akcji zanotowano 13/06/2006 roku na poziomie 15,60 zł, najwyższy kurs 81,40 zł akcje osiągnęły 10/11/2006 roku.

Rozwój kursu akcji przedstawia wykres:



Informacje dodatkowe

Wynagrodzenie Członków zarządu

Zarząd nkt cables S.A. wnioskuję o utajnienie wysokości indywidualnych wynagrodzeń poszczególnych członków Zarządu i Rady Nadzorczej z uwagi na to, iż osoby te nie wyraziły zgody na ujawnienie przedmiotowych danych, powołując się na ochronę dóbr osobistych, jaką w tej materii stanowi Konstytucja (art. 51 ust.1) oraz Ustawa o ochronie danych osobowych.

Spółka podaje do wiadomości KPWiG wysokość otrzymanych wynagrodzeń przez osoby pełniące funkcje w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki nkt cables S.A. oraz zasiadające w organach zarządzających i nadzorczych jednostki zależnej za 2006 r.:

Zarząd:

osoba 1 - 216 tys. zł.

osoba 2 - 278 tys. zł.

osoba 3 - 324 tys. zł.

Rada Nadzorcza:

osoba 1 - 98 tys. zł.

osoba 2 - 127 tys. zł.

osoba 3 - 134 tys. zł.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r.	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r.
Wynagrodzenia z tytułu badania (1)	310 tys. zł	411 tys. zł
Wynagrodzenia za usługi pokrewne (2)	0	0

(1) Wynagrodzenia z tytułu badania obejmują kwoty wypłacone KPMG Audyt Sp. z o.o. za profesjonalne usługi związane z badaniem jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki, przeglądem półrocznego jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki, a także badaniem sprawozdań finansowych spółek zależnych (umowa z dnia 20 lipca 2006 r.).

(2) Wynagrodzenia za usługi pokrewne obejmują pozostałe kwoty wypłacone KPMG Audyt Sp. z o.o. Obejmują one usługi poświadczające związane z badaniem lub przeglądem sprawozdań finansowych, ale nieuwzględnione w (1) powyżej.