

**GRUPA KAPITAŁOWA
NKT CABLES S.A.**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA OKRES STYCZEŃ – GRUDZIEŃ 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

Czechowice-Dziedzice, 29 marca 2007 r.

Wstęp

W skład Grupy NKT Cables S.A. na dzień 31.12.2006 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 31.12.2006 roku wynosiło 230 osób, co w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza spadek o 15 osób. Przeciętne zatrudnienie w 2006 roku wynosiło 238 osób.

Do produkcji wyrobów własnych 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.

W okresie sprawozdawczym, Grupa nie prowadziła działalności badawczo-rozwojowej.

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.

Spółki grupy nkt cables S.A. w trakcie swej działalności kierują 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 Grupy

Sprzedaż i osiągnięte wyniki

Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę wyniosły nieco ponad 485 mln zł i były o 33% 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.).

Błąd! Nieprawidłowe łącze.

W 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.

Błąd! Nieprawidłowe łącze.

Rok 2006 dla Grupy 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 Grupa osiągnęła jednak zadowalający wolumen 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 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:

Błąd! Nieprawidłowe łącze.

Struktura sprzedaży w 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.):

Błąd! Nieprawidłowe łącze.**Błąd! Nieprawidłowe łącze.**

W opisywanym okresie Grupa kontynuowała program redukcji kosztów związany głównie z racjonalizacją procesów produkcyjnych, co w przyszłych okresach przyniesie pozytywne efekty, głównie w postaci niższych kosztów produkcji. W zakresie pozostałych przychodów operacyjnych, Grupa zanotowała głównie przychody ze zbycia niefinansowych środków trwałych, rozwiązania niewykorzystanych rezerw oraz odwrócenia części 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 oraz koszty likwidacji zapasów (nota 6 do sprawozdania finansowego).

Spadkowi w porównaniu do 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:

Błąd! Nieprawidłowe łącze.Majątek Grupy

W porównaniu do końca roku 2005 suma bilansowa Grupy wzrosła o 25%:

tys. PLN	2006	2005	zmiana
Wartości niematerialne i prawne	1 943	2 629	-26%
Rzeczowe aktywa trwałe	57 789	45 369	27%
Nieruchomości inwestycyjne	4 153	3 652	14%
Należności długoterminowe	0	110	-100%
Inwestycje długoterminowe	70	70	0%
Aktywa z tyt. odroczonego podatku doch.	95	95	0%
Zapasy	37 842	34 519	10%
Należności krótkoterminowe	128 091	108 700	18%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 872	2 708	523%
Należności z tyt. podatku dochodowego	682	266	156%
AKTYWA RAZEM	247 537	198 118	25%

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:

Błąd! Nieprawidłowe łącze.

Po stronie pasywów najistotniejsze zmiany to:

- kapitał własny – wzrost związany z osiągniętym wynikiem netto,
- zobowiązania długoterminowe – zwiększenie z tytułu zaciągniętych pożyczek,
- zobowiązania krótkoterminowe – nieznaczne zwiększenie z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz wzrostu zobowiązań handlowych,
- rozliczenia międzyokresowe – spadek związany głównie ze zmniejszeniem stanu rezerw na bonusy handlowe.

Błąd! Nieprawidłowe łącze.

Zmiany w strukturze pasywów obrazuje wykres:

Błąd! Nieprawidłowe łącze.

Finansowanie działalności i przepływy pieniężne

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

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

Informacje na temat 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 Holding A/S. Na drugim miejscu pod względem wartości pozostaną pożyczki uzyskane od instytucji bankowych.

Rachunek przepływów pieniężnych za okres styczeń – grudzień 2006 roku zamyka się kwotą +14.164 tys. zł, co oznacza wzrost stanu środków pieniężnych w porównaniu z końcem roku 2005.

Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły +13.050 tys. zł, gdzie największy wpływ miały: osiągnięte wyniki oraz wzrost stanów należności i zapasów.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -18.637 tys. zł i złożyły się na nie głównie wydatki na wyposażenie i urządzenia produkcyjne.

Przepływy z działalności finansowej wyniosły +20.960 tys. zł i złożyły się na nie głównie wzrost stanu pożyczek od NKT A/S oraz zapłacone odsetki.

Oceny / prognozy dotyczące działalności Grupy

W najbliższych okresach Grupa i osiągnięte 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 sytuacji utrzymywania się wysokiej ceny głównego surowca – miedzi) oraz obniżenia kosztów produkcji.

W najbliższym okresie Grupa przewiduje inwestycje nakierowane w dalszym ciągu głównie na rozbudowę zdolności produkcyjnych w spółce nkt cables Warszowie 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 osiągnięte przez Grupę 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 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 zarejestrowała znaczącego uzależnienia od sprzedaży dokonywanej do pojedynczych kontrahentów – odnotowano sprzedaż do jednego klienta, stanowiącą 11% całkowitej wartości sprzedaży Grupy.

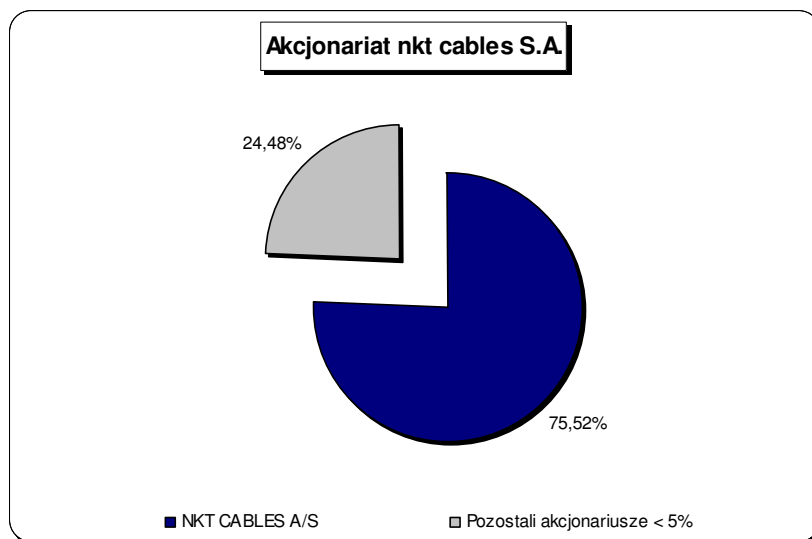
Wartość transakcji przeprowadzonych z podmiotami powiązanymi przedstawiona jest w nocie 28 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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
HFB, Niemcy	Zakup towarów
NKT Cables GmbH, Nordenham-Niemcy	Zakup towarów handlowych
NKT Cables A/S, Dania	Sprzedaż wyrobów
Kablo Elektro	Zakup towarów

Akcjonariat, notowania akcji

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

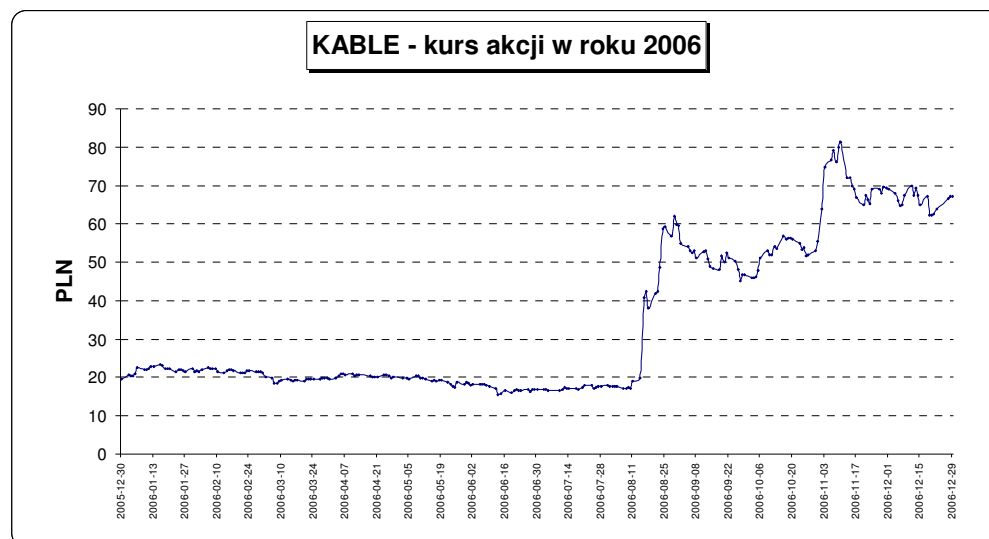


Akcjonariuszem większościowym i inwestorem strategicznym pozostawała spółka NKT Cables A/S z siedzibą w Danii.

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. wnioskuje 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.