
NKT CABLES S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ZA OKRES STYCZEŃ – GRUDZIEŃ 2007 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, 23 kwietnia 2008 r.

Maciej Zając	Sławomir Wizner	Aleksander Gadka
<i>Prezes Zarządu</i>	<i>Członek Zarządu</i>	<i>Członek Zarządu</i>

Wstęp

Nkt cables S.A. jest przedsiębiorstwem jednozakładowym. Działalność Spółki jest realizowana w Czechowicach – Dziedzicach przy ulicy Legionów 59. Spółka prowadziła działalność w zakresie produkcji i sprzedaży kabli energetycznych oraz innych towarów wg grupy EKD 3130 do sierpnia roku 2007, a od września działalność Spółki sklasyfikowana jest wg grupy EKD 5190 jako pozostała sprzedaż hurtowa oraz uzyskuje przychody z tytułu usług na rzecz podmiotów zależnych.

Na dzień 31.12.2007 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 31.12.2007 r. wynosiło 44 osoby, co w stosunku do końca roku poprzedniego oznacza spadek o 34 osoby. Przeciętne zatrudnienie w 2007 r. wynosiło 64 osoby.

Do produkcji wyrobów pozostających w programie produkcyjnym Spółka wykorzystywała 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 6 czerwca 2007 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 2007.

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 6 czerwca 2007 r. i opublikowanymi w dniu 6 czerwca 2007 r.

Działalność Spółki

Sprzedaż i osiągnięte wyniki

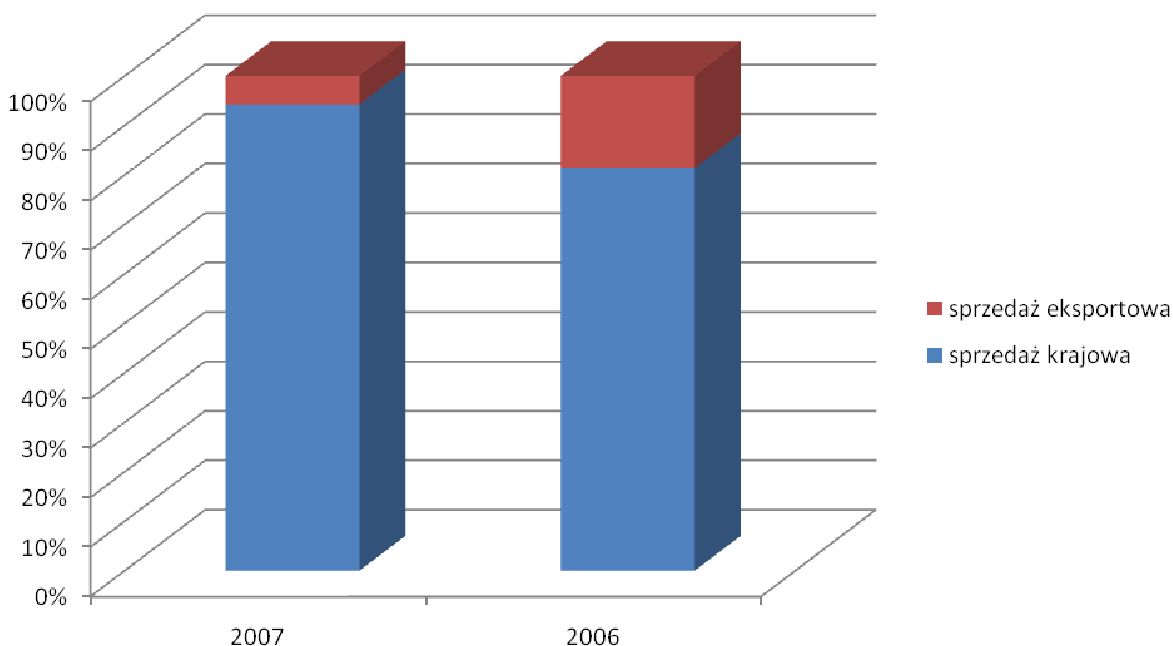
Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Spółkę w 2007 r. wyniosły 129,1 mln zł i były o 24% niższe niż w roku poprzednim. Spadek wartości sprzedaży wynikał z zakończenia działalności produkcyjnej związanej z prowadzonym w ramach Grupy programem racjonalizacji procesów produkcyjnych i ich koncentracji w ramach spółki NKT Cables Warszawice Sp.z o.o.

tys. PLN	2007	2006	zmiana
sprzedaż krajowa	121 689	138 499	-12%
sprzedaż eksportowa	7 411	31 703	-77%
RAZEM	129 100	170 202	-24%

W roku 2007 głównym rynkiem zbytu Spółki pozostawał rynek krajowy, gdzie sprzedaż kierowana była głównie do odbiorców hurtowych (głównie przewody instalacyjne budowlane, towary handlowe) oraz producentów osprzętu elektrycznego (przewody giętkie).

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

Struktura terytorialna sprzedaży



Rok 2007 był okresem, w którym Spółka odnotowała wzrost sprzedaży towarów handlowych. Wysoki popyt krajowy w pierwszej połowie roku pozwolił na osiągnięcie zadowalającego wolumenu sprzedaży na rynku polskim. Jednocześnie osiągnięte przychody ze sprzedaży kształtowane były w znacznej mierze przez utrzymujące się wysokie ceny metali nieżelaznych (średnia cena miedzi na giełdzie LME w trakcie roku była wyższa od średniej ceny roku 2006 i wyniosła 7,119 USD/t). Na rynku krajowym trudnym zagadnieniem pozostaje w dalszym ciągu brak możliwości automatycznego przeniesienia rosnących kosztów materiałowych produkcji oraz kosztów zakupu towarów handlowych na realizowane ceny sprzedaży.

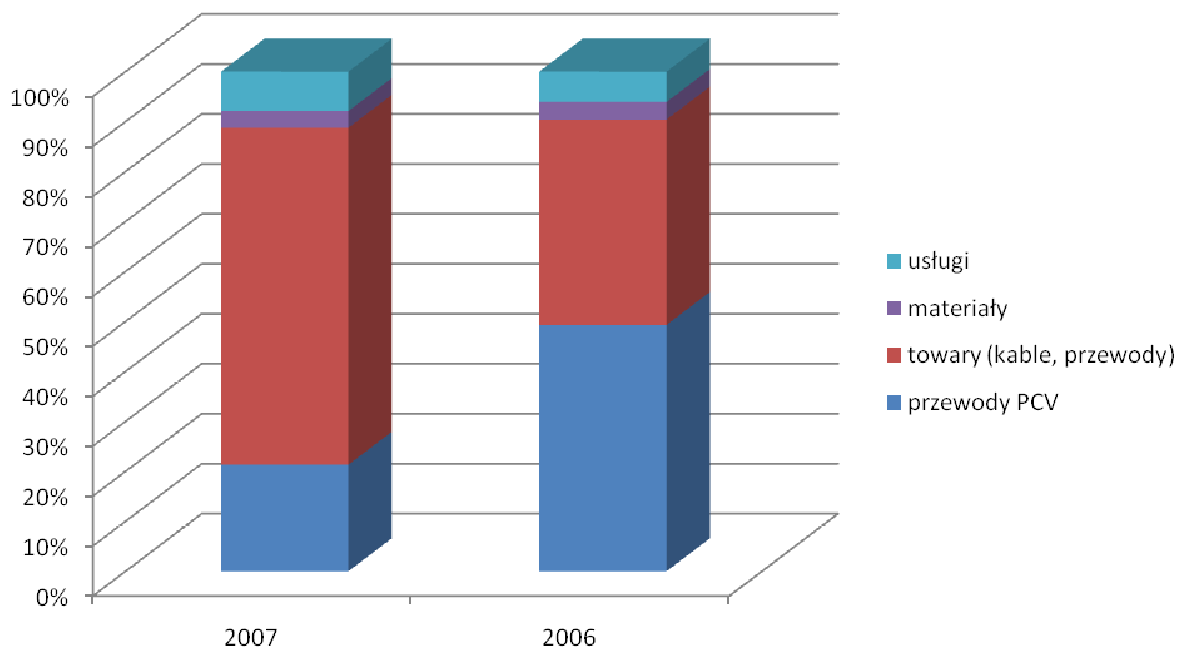
W opisywanym okresie Spółka zanotowała spadek sprzedaży eksportowej, co miało związek z zaprzestaniem działalności produkcyjnej w drugiej połowie roku. W zakresie działalności handlowej (głównie rynek krajowy) pozostawała pod wpływem dalszego umacnianiem się silnej konkurencji ze strony podmiotów zagranicznych. Czynniki te sprawiły również, iż w opisywanym okresie Spółka odnotowała spadek rentowności sprzedaży w porównaniu z rokiem poprzednim. Dodatkowo, na rynku krajowym w drugiej połowie roku zaznaczył się spadek popytu na wyroby branży kablowej.

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

<i>tys. PLN</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>zmiana</i>
przewody PCV	27 527	83 919	-67%
towary (kable, przewody)	87 058	69 960	24%
materiały	4 332	5 987	-28%
usługi	10 183	10 336	-1%
RAZEM	129 100	170 202	-24%

Strukturę sprzedaży przedstawia poniższy wykres:

Struktura asortymentowa sprzedaży



W opisywanym okresie Spółka zanotowała nieznaczny tylko spadek kosztów sprzedaży, co w połączeniu z odnotowanym spadkiem wartości obrotów oraz marż handlowych wpłynęło na spadek zysku na działalności operacyjnej.

W zakresie kosztów wynagrodzeń zanotowano spadek spowodowany głównie zmniejszonym zatrudnieniem związanym z zaprzestaniem działalności produkcyjnej. Jednocześnie w związku z presją płacową obserwowaną na krajowym rynku pracy, Spółka podlegała trendom rynkowym w tym zakresie.

W zakresie pozostałych przychodów operacyjnych (nota 5 do sprawozdania finansowego) Spółka zanotowała głównie przychody z tytułu zbycia aktywów trwałych oraz odwrócenie odpisu aktualizującego wartość środków trwałych i nieruchomości inwestycyjnych. W zakresie pozostałych kosztów operacyjnych Spółka zanotowała głównie utworzenie rezerw na należności handlowe, koszty związane z zapasami niezbywalnymi oraz inne rezerwy (nota 6 do sprawozdania finansowego).

W porównaniu do roku 2006 koszty finansowe pozostały na podobnym poziomie. Po stronie przychodów finansowych odnotowano dodatnie różnice kursowe oraz odwrócenie odpisu aktualizującego wartość udziałów spółki NKT Cables Warszowie Sp. z o.o.

W związku z podpisaniem w marcu 2008 r. przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości NKT Cables S.A. w Czechowicach-Dziedzicach zaistniała konieczność dokonania odwrócenia odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych na kwotę 648 tys. PLN oraz rozpoznania

aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę 1.100 tys. PLN. Oba zdarzenia wpływają również dodatnio na wynik skonsolidowany Grupy.

W rezultacie, w roku 2007 Spółka osiągnęła następujące wyniki:

tys. PLN	2007	2006	zmiana
Przychody netto ze sprzedaży	129 100	170 202	-24%
Wynik brutto na sprzedaży	25 619	34 390	-26%
Wynik na sprzedaży	14 427	22 391	-36%
Wynik operacyjny	4 358	10 107	-57%
Wynik brutto	10 536	11 528	-9%
Wynik netto	11 636	11 376	2%

W porównaniu do wyników publikowanych w raporcie za 4 kwartał w niniejszym sprawozdaniu za rok 2007 ujęto dodatkowo:

- odwrócenie odpisu aktualizującego wartość środków trwałych i nieruchomości inwestycyjnych:
wpływ na wynik netto = 648 tys. PLN
- utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w spółce NKT Cables S.A.–
wpływ na wynik netto = 1.100 tys. PLN

Majątek Spółki

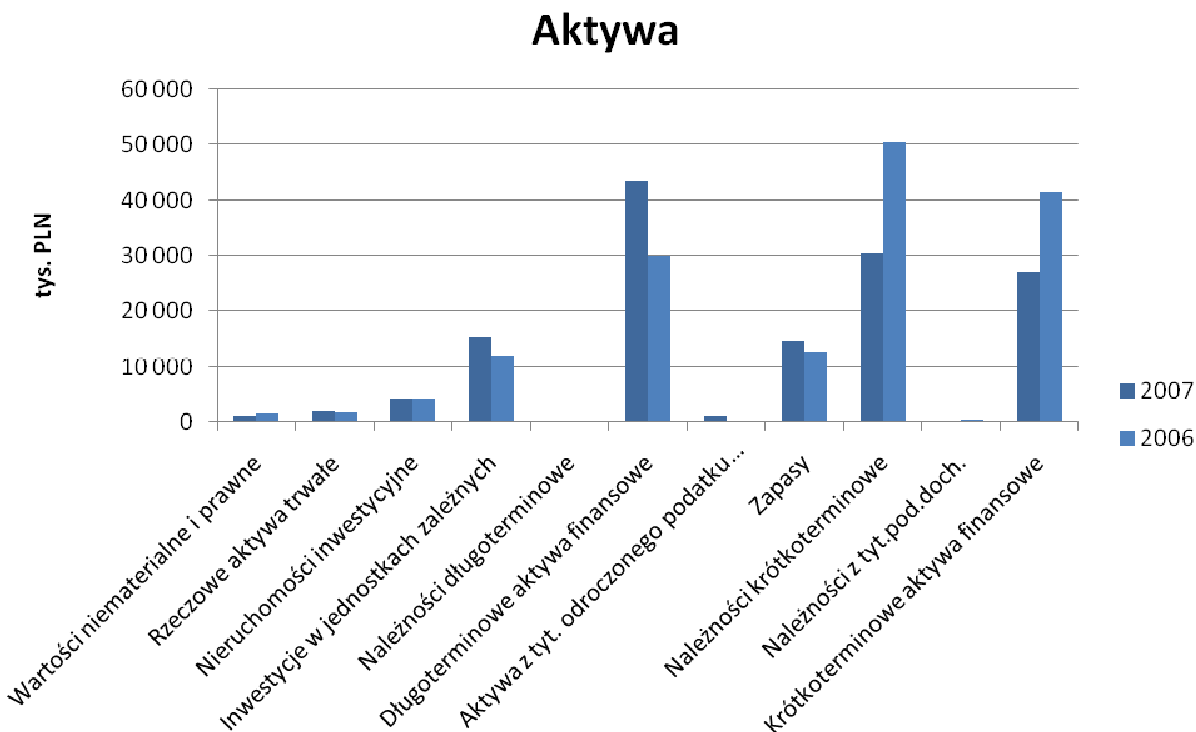
W porównaniu do roku 2006, suma bilansowa Spółki zmalała o 2%:

<i>tys. PLN</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>zmiana: 1/2</i>
Wartości niematerialne i prawne	1 072	1 521	-30%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 956	1 870	5%
Nieruchomości inwestycyjne	4 078	4 153	-2%
Inwestycje w jednostkach zależnych	15 300	11 953	28%
Należności długoterminowe			-
Długoterminowe aktywa finansowe	43 570	30 070	45%
Aktywa z tyt. odroczonego podatku doch.	1 100		
Zapasy	14 555	12 525	16%
Należności krótkoterminowe	30 541	50 520	-40%
Należności z tyt..pod..doch.		438	-100%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	27 033	41 403	-35%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 508	2 082	549%
AKTYWA RAZEM	152 713	156 535	-2%

Najistotniejsze zmiany zanotowano w następujących pozycjach:

- wartości niematerialne i prawne – spadek związany głównie z umorzeniem zintegrowanego systemu zarządzania SAP R/3;
- rzeczowy majątek trwały – wzrost związany z odwróceniem odpisu aktualizującego wartość środków trwałych i nieruchomości inwestycyjnych;
- inwestycje w jednostkach zależnych – wzrost spowodowany związany z odwróceniem odpisu aktualizującego wartość udziałów w NKT Cables Warszawie Sp. z o.o.;
- długoterminowe aktywa finansowe – wzrost spowodowany przeklasyfikowaniem części pożyczek udzielonych spółce zależnej;
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – jak opisano wcześniej Spółka rozpoczęła rozpoznawanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego;
- zapasy – wzrost spowodowany zwiększeniem stanu towarów handlowych;
- należności krótkoterminowe – spadek spowodowany zmniejszeniem stanu należności handlowych;
- krótkoterminowe aktywa finansowe – spadek spowodowany przeklasyfikowaniem części pożyczek udzielonych spółce zależnej;
- środki pieniężne – wysoki poziom związany ze spływem należności od klientów na koniec roku.

Strukturę aktywów przedstawia wykres:

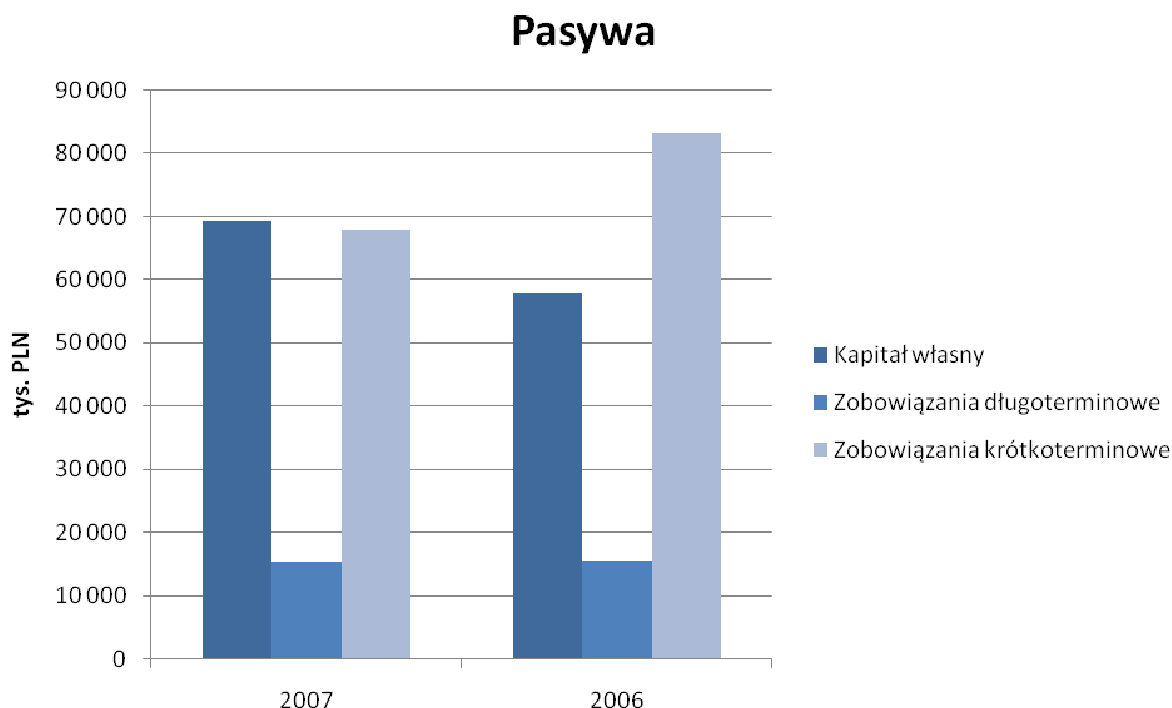


Po stronie pasywów najistotniejsze zmiany to:

- kapitał własny – wzrost związany z osiągniętym wynikiem netto,
- zobowiązania krótkoterminowe – spadek spowodowany głównie zmniejszeniem zobowiązań handlowych

tys. PLN	2007	2006	zmiana: 1/2
Kapitał własny	69 356	57 720	20%
Zobowiązania długoterminowe	15 353	15 526	-1%
Zobowiązania krótkoterminowe	68 004	83 289	-18%
PASYWA RAZEM	152 713	156 535	-2%

Zmiany w strukturze pasywów obrazuje wykres:



Finansowanie działalności i przepływy pieniężne

W 2007 r. 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 pożyczki i kredyty w polskich złotych.

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 2007 roku zamyka się kwotą +11.426 tys. zł., co oznacza wzrost stanu środków pieniężnych w porównaniu z końcem roku 2006.

Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły +24.514 tys. zł., gdzie największy wpływ miały osiągnięty wynik oraz zmiany w kapitale pracującym.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły +7.077 tys. zł i złożyły się na nie głównie otrzymane odsetki oraz przychody ze sprzedaży środków trwałych.

Przepływy z działalności finansowej wyniosły -20.165 tys. zł i złożyły się na nie głównie spłaty pożyczek zaciągniętych oraz zapłacone odsetki.

Oceny / prognozy dotyczące działalności Spółki

W następnych okresach Spółka i osiągane 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 2007 wykazał, iż pomimo kontynuacji pozytywnych trendów rynkowych odnotowanych już w roku 2006 oraz osiągania przez Spółkę pozytywnych wyników, branża kablowa pozostaje polem silnej walki konkurencyjnej. Zwłaszcza na rynku krajowym widoczna jest nasilająca się konkurencja ze strony zagranicznych producentów kabli oraz mniejszych producentów korzystających z funduszy unijnych. 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).

W najbliższym okresie Spółka nie przewiduje znaczących inwestycji. Inwestycje będą realizowane w oparciu o środki własne bądź zaciągnięte pożyczki.

Zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki

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

- nasilającą się konkurencję ze strony dużych zagranicznych oraz mniejszych krajowych 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
- umacnianie złotego prowadzące do spadku rentowności sprzedaży eksportowej oraz wzrostu aktywności importerów na rynku krajowym.

Znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi

Do znaczących transakcji handlowych dokonanych w opisywanym okresie (łącznie w wymiarze rocznym) należy zaliczyć dostawy dotyczące zakupu polwinitów 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 16% całkowitej wartości sprzedaży Spółki.

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

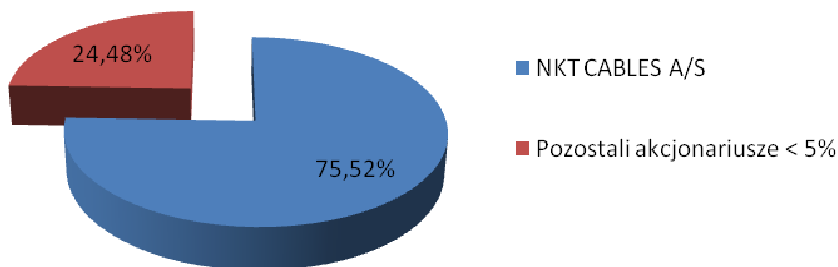
Charakter transakcji przedstawia poniższe zestawienie:

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

Akcjonariat, notowania akcji

Na dzień 31.12.2007 roku struktura akcjonariatu NKT Cables S.A. przedstawiała się następująco:

Akcjonariat nkt cables S.A.

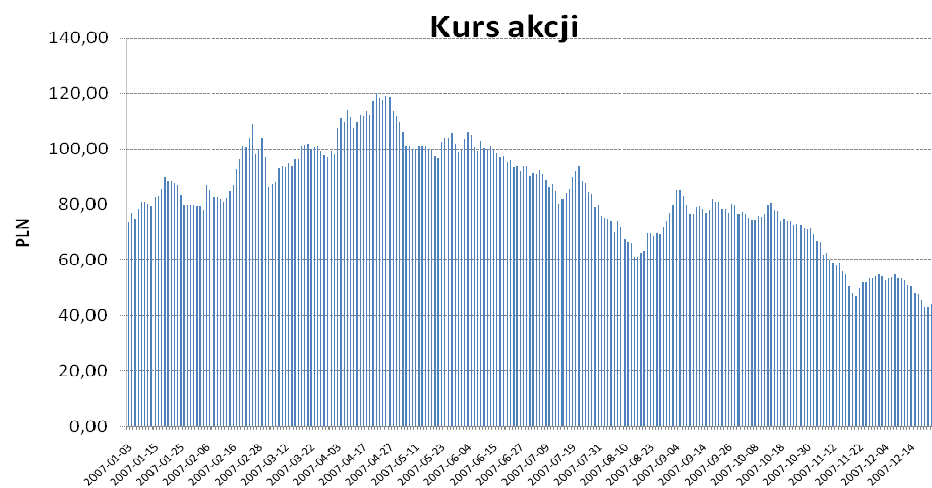


Akcjonariuszem większościowym i inwestorem strategicznym pozostawała spółka NKT Cables A/S z siedzibą w Danii.

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 2006 roku do 31 grudnia 2007 roku notowania Kabli spadły o 38 %. Najniższy kurs akcji zanotowano 21/12/2007 roku na poziomie 43,15 zł, najwyższy kurs 119,60 zł akcje osiągnęły 23/04/2007 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 jednostek zależnych za 2007 r.:

Zarząd:

osoba 1 – 290 tys. zł.

osoba 2 – 352 tys. zł.

osoba 3 – 411 tys. zł.

Rada Nadzorcza:

osoba 1 – 105 tys. zł.

osoba 2 – 67 tys. zł.

osoba 3 – 127 tys. zł.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r.
Wynagrodzenia z tytułu badania (1)	321 tys. zł	310 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 16 lipca 2007 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.