
**GRUPA KAPITAŁOWA
NKT CABLES S.A.**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA OKRES STYCZEŃ – GRUDZIEŃ 2007 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
7. Informacje dodatkowe

Czechowice-Dziedzice, 23 kwietnia 2008 r.

Maciej Zając

Aleksander Gadka

Sławomir Wizner

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Wstęp

W skład Grupy NKT Cables S.A. na dzień 31.12.2007 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.)
- działalność handlowa w zakresie kabli energetycznych i akcesoriów kablowych: NKT Cables S.A.

Zatrudnienie w Grupie na dzień 31.12.2007 roku wynosiło 255 osób, co w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza wzrost o 25 osób. Przeciętne zatrudnienie w 2007 roku wynosiło 257 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. oraz Borsodchem

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.

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 Grupy

Sprzedaż i osiągnięte wyniki

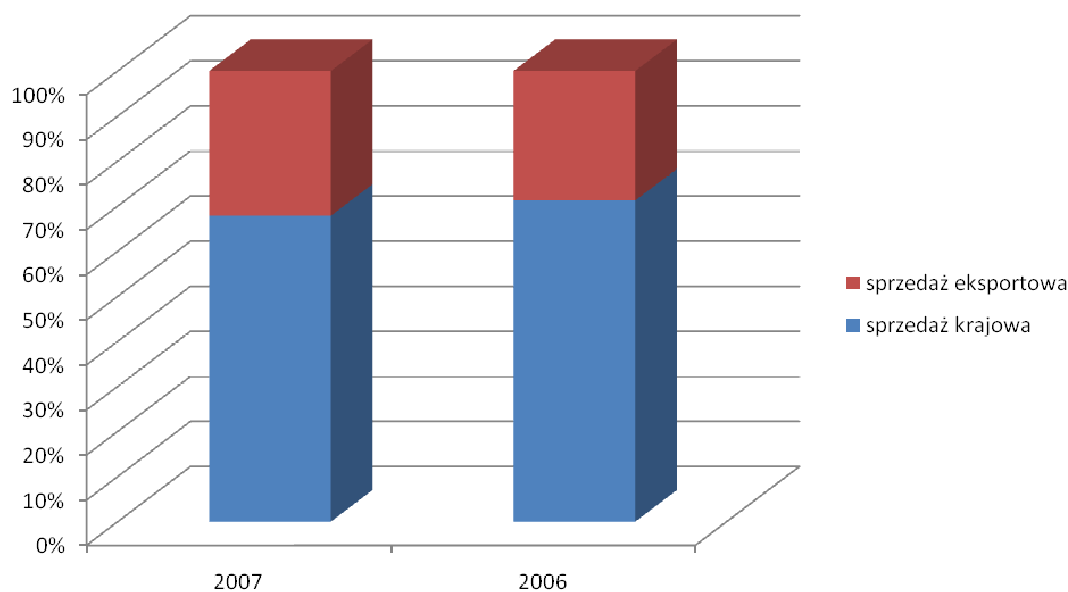
Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę wyniosły nieco ponad 515 mln zł i były o 6% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

tys. PLN	2007	2006	zmiana
sprzedaż krajowa	349 621	345 819	1%
sprzedaż eksportowa	165 726	139 566	19%
RAZEM	515 347	485 385	6%

W roku 2007 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 zmianie 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.

Struktura terytorialna sprzedaży



Rok 2007 był okresem, w którym Grupa kontynuowała notowaną w okresach wcześniejszych stosunkowo wysoką sprzedaż – szczególnie własnych wyrobów. Wysoki popyt krajowy w pierwszej połowie roku pozwolił Grupie na osiągnięcie zadowalającego wolumenu sprzedaży na rynku polskim. Jednocześnie osiągane 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 na realizowane ceny sprzedaży.

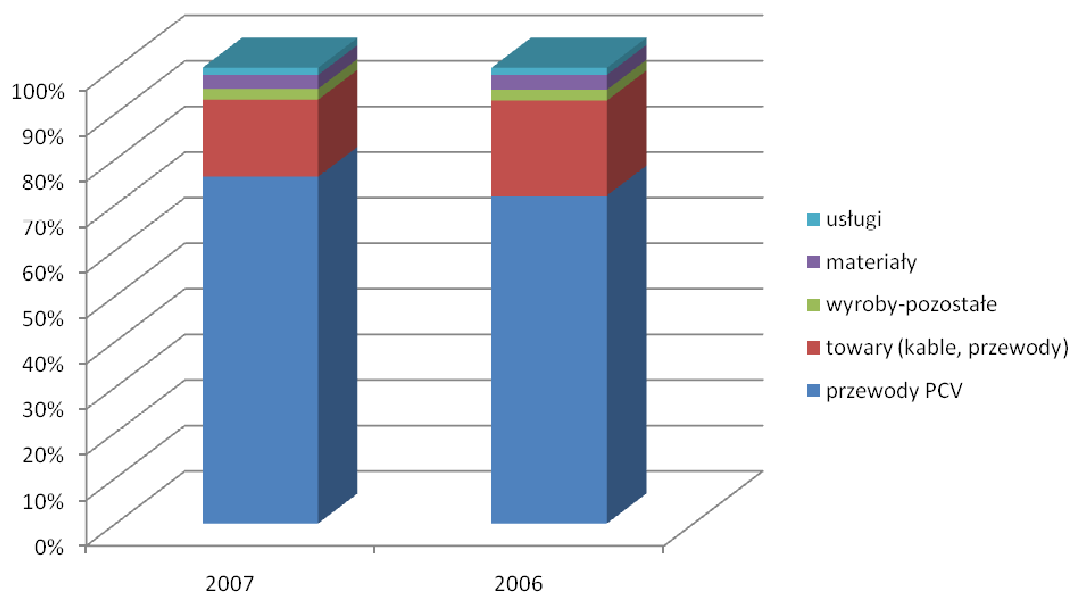
W opisywanym okresie Grupa zanotowała dobre wyniki sprzedaży również na swoich tradycyjnych rynkach eksportowych. W zakresie działalności handlowej (głównie rynek krajowy) Grupa zanotowała gorsze wyniki co związane było z dalszym umacnianiem się silnej konkurencji ze strony podmiotów zagranicznych. Czynnikiem ten sprawił również, iż w opisywanym okresie Grupa 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:

tys. PLN	2007	2006	zmiana
przewody PCV	392 140	349 265	12%
towary (kable, przewody)	87 052	101 208	-14%
wyroby-pozostałe	12 246	11 423	7%
materiały	15 693	15 923	-1%
usługi	8 216	7 566	9%
RAZEM	515 347	485 385	6%

Struktura sprzedaży w roku 2007 w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego uległa zmianie co związane było ze spadkiem udziału % sprzedaży towarów w przychodach:

Struktura asortymentowa sprzedaży



W opisywanym okresie Grupa zanotowała wzrost kosztów sprzedaży, co w połączeniu z odnotowanym spadkiem marż handlowych wpłynęło na spadek zysku na działalności operacyjnej.

W zakresie kosztów wynagrodzeń zanotowano wzrost spowodowany z jednej strony wyższym niż w analogicznym okresie 2006 roku zatrudnieniem oraz z drugiej strony efektem silnej presji płacowej obserwowanej na krajowym rynku pracy.

W zakresie pozostałych przychodów operacyjnych Grupa zanotowała głównie rozwiązanie niewykorzystanych rezerw (nota 5 do sprawozdania finansowego) oraz przychody z tytułu zbycia aktywów trwałych. W zakresie pozostałych kosztów operacyjnych Grupa zanotowała głównie utworzenie rezerw na należności handlowe, koszty reklamacji oraz związane z zapasami niezbywalnymi (nota 6 do sprawozdania finansowego).

W porównaniu do roku 2006 wzrosły koszty finansowe netto, co głównie miało związek z niższym poziomem przychodów finansowych w roku bieżącym oraz zwiększeniem kosztów finansowania działalności Grupy. W ciężar kosztów finansowych wchodzi również ujemne różnice kursowe oraz koszt transakcji terminowych dotyczących zakupu miedzi.

W opisywanym okresie Grupa rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (nota 14) związanego z pomocą publiczną z jakiej korzysta spółka NKT Cables Warszowie Sp. z o.o. Z tego tytułu odnotowano dodatni wpływ na wynik netto Grupy w wysokości 5.700 tys. PLN.

W związku z podpisaniem w marcu 2008 r. przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości NKT Cables S.A. w Czechowicach-Dziedzicach, zaistniała konieczność dokonania odwrócenia wcześniejszego odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych w NKT Cables SA na kwotę 648 tys. PLN oraz utworzenia w tej Spółce aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę 1.100 tys. PLN. Oba zdarzenia wpływają dodatnio na wynik skonsolidowany Grupy.

Wyniki Grupy obrazuje poniższe zestawienie:

tys. PLN	2007	2006	zmiana
Przychody netto ze sprzedaży	515 347	485 385	6%
Wynik brutto na sprzedaży	79 121	83 378	-5%
Wynik na sprzedaży	43 231	50 189	-14%
Wynik operacyjny	29 567	30 046	-2%
Wynik brutto	21 454	24 155	-11%
Wynik netto	28 005	23 362	20%

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

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

Majątek Grupy

W porównaniu do końca roku 2006 suma bilansowa Grupy wzrosła o 26%:

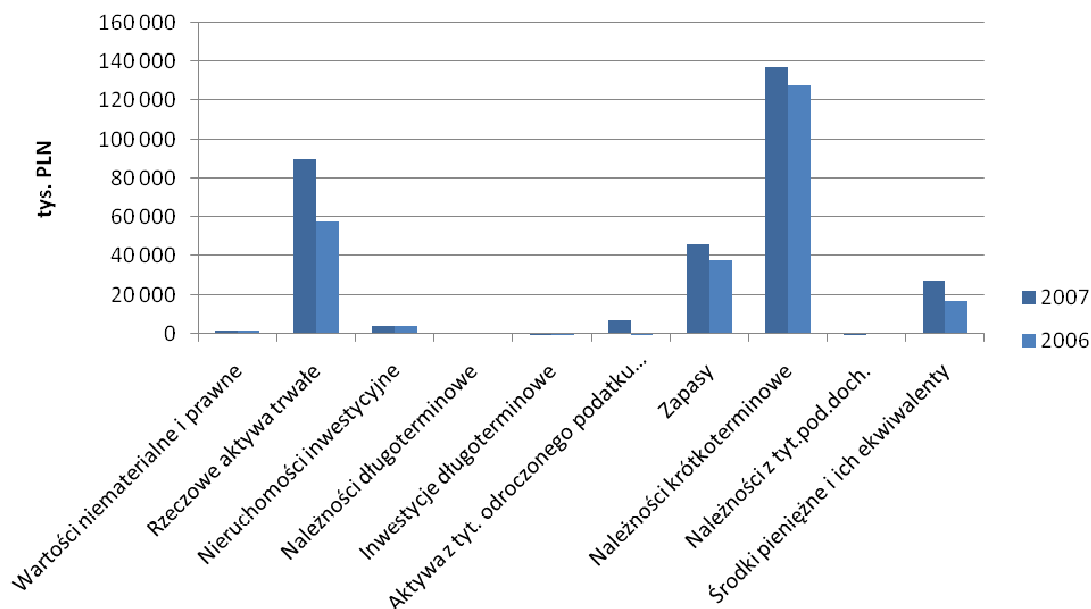
tys. PLN	2007	2006	zmiana: 1/2
Wartości niematerialne i prawne	1 483	1 943	-24%
Rzeczowe aktywa trwałe	89 994	57 789	56%
Nieruchomości inwestycyjne	4 078	4 153	-2%
Należności długoterminowe	0	0	-
Inwestycje długoterminowe	70	70	0%
Aktywa z tyt. odroczonego podatku doch.	6 895	95	7158%
Zapasy	45 987	37 842	22%
Należności krótkoterminowe	137 264	128 091	7%
Należności z tyt. pod. doch.	19	682	-97%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 328	16 872	62%
AKTYWA RAZEM	313 118	247 537	26%

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.,
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – rozpoznanie aktywa związanego z ulgą inwestycyjną w NKT Cables Warszawice Sp. z o.o. oraz aktywa w NKT Cables S.A.,
- zapasy – wzrost związany ze wzrostem wielkości sprzedaży oraz wysokimi cenami miedzi,
- należności krótkoterminowe – wzrost wynikający ze zwiększonej wartości sprzedaży
- środki pieniężne – wysoki poziom związany ze spływem należności od klientów na koniec roku.

Strukturę aktywów przedstawia wykres:

Aktywa



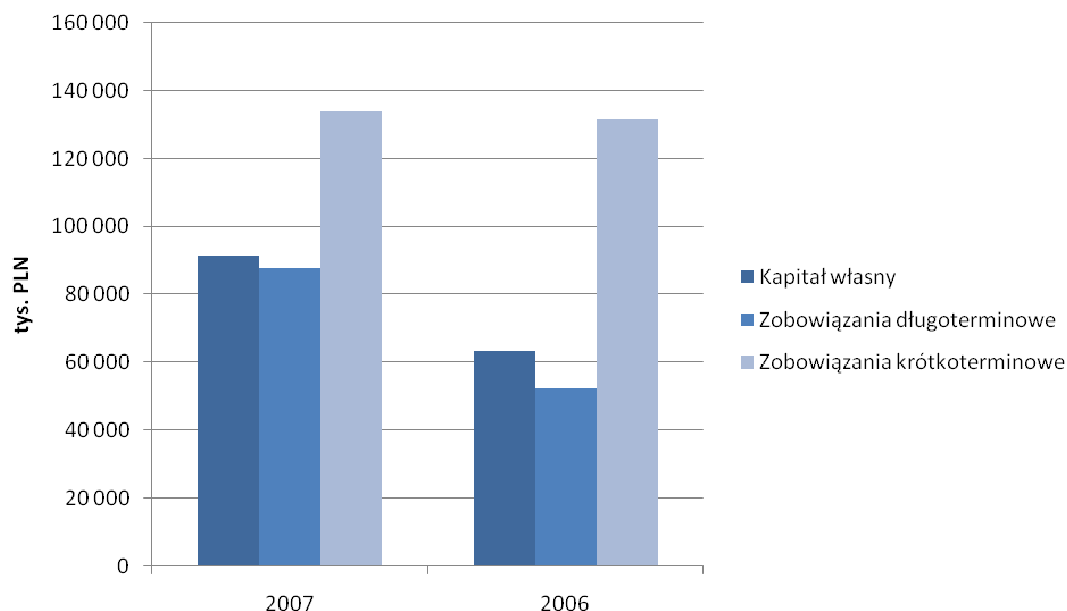
Po stronie pasywów najistotniejsze zmiany to:

- kapitał własny – wzrost związany z osiągniętym wynikiem netto,
- zobowiązania długoterminowe – zwiększenie z tytułu zaciągniętych pożyczek,
- zobowiązania krótkoterminowe – nieznaczne zwiększenie z tytułu zaciągniętych pożyczek i wzrostem zobowiązań handlowych,

tys. PLN	2007	2006	zmiana: 1/2
Kapitał własny	91 484	63 479	44%
Zobowiązania długoterminowe	87 780	52 318	68%
Zobowiązania krótkoterminowe	133 854	131 740	2%
PASYWA RAZEM	313 118	247 537	26%

Zmiany w strukturze pasywów obrazuje wykres:

Pasywa



Finansowanie działalności i przepływy pieniężne

W 2007 roku Grupa korzystała głównie z pożyczek i kredytów udzielonych przez NKT A/S oraz Danske Bank Polska.

W celu zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym Grupa utrzymywała pożyczki i kredyty 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 – grudzień 2007 roku zamyka się kwotą 10.456 tys. zł, co oznacza wzrost stanu środków pieniężnych w porównaniu z końcem roku 2006.

Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 34,821 tys. zł, gdzie największy wpływ miały: osiągnięty wynik oraz zmiany w kapitale pracującym.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -33,283 tys. zł i złożyły się na nie głównie wydatki na wyposażenie i urządzenia produkcyjne.

Przepływy z działalności finansowej wyniosły 8,918 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 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.

Rok 2007 wykazał, iż pomimo kontynuacji pozytywnych trendów rynkowych odnotowanych już w roku 2006 oraz osiągania przez Grupę 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, 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 nie przewiduje znaczących inwestycji. Inwestycje będą realizowane w oparciu o środki własne bądź 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 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 zakup towarów handlowych od nkt cables s.r.o. (Czechy).

Najwięksi dostawcy:

Nazwa dostawcy	Przedmiot dostawy	Powiązanie
NKT CABLES s.r.o.	Kable	Powiązana
NKT CABLES VELKE MEZIRICI k.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 zarejestrowała znaczącego uzależnienia od sprzedaży dokonywanej do pojedynczych kontrahentów – odnotowano sprzedaż do dwóch klientów, stanowiącą odpowiednio 10% i 11% całkowitej wartości sprzedaży Grupy.

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

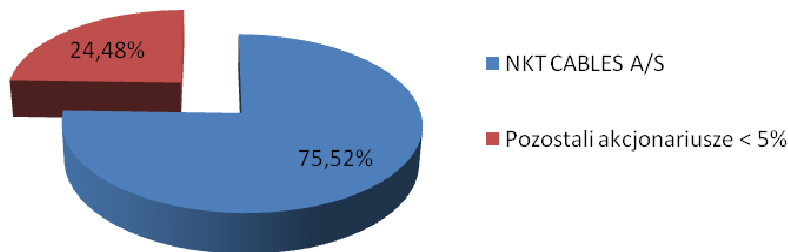
Charakter transakcji przedstawia poniższe zestawienie:

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	Zakup 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.

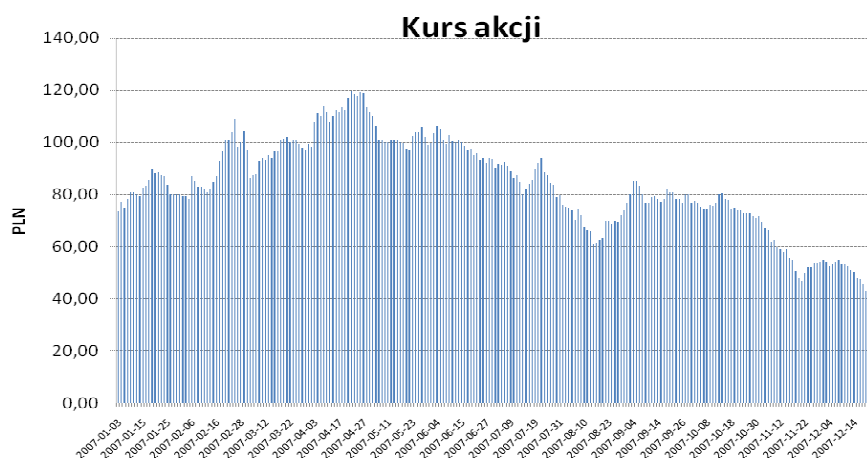


Akcjonariuszem większościowym i inwestorem strategicznym pozostawała spółka NKT Cables A/S z siedzibą w Danii.

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. 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 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.