
NKT CABLES S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ZA OKRES STYCZEŃ – GRUDZIEŃ 2008 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

Warszowice, 28 kwietnia 2009 r.

Maciej Zajac	Sławomir Wizner	Aleksander Gadka
<i>Prezes Zarządu</i>	<i>Wiceprezes Zarządu</i>	<i>Wiceprezes Zarządu</i>

Wstęp

Nkt cables S.A. jest przedsiębiorstwem jednozakładowym. Działalność Spółki jest realizowana w Warszowicach przy ulicy Gajowej 3. 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, w tym na rzecz podmiotu zależnego.

Na dzień 31.12.2008 r. Spółka posiadała udziały w następujących podmiotach zależnych:

- nkt cables Warszowice 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 31.12.2008 r. wynosiło 41 osoby, co w stosunku do końca roku poprzedniego oznacza spadek o 3 osoby. Przeciętne zatrudnienie w 2008 r. wynosiło 40 osoby.

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 26 czerwca 2008 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 2008.

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 4 kwietnia 2008 r. i opublikowanymi w dniu 4 kwietnia 2008 r.

W opisywanym okresie nie zaszły zmiany w składzie osób zarządzających Spółką. Zmianie uległ skład Rady Nadzorczej NKT Cables S.A. – w dniu 4 kwietnia 2008r. po wcześniejszej rezygnacji Arenda Knola do składu Rady powołany został Peter Hawlan.

Działalność Spółki

Sprzedaż i osiągnięte wyniki

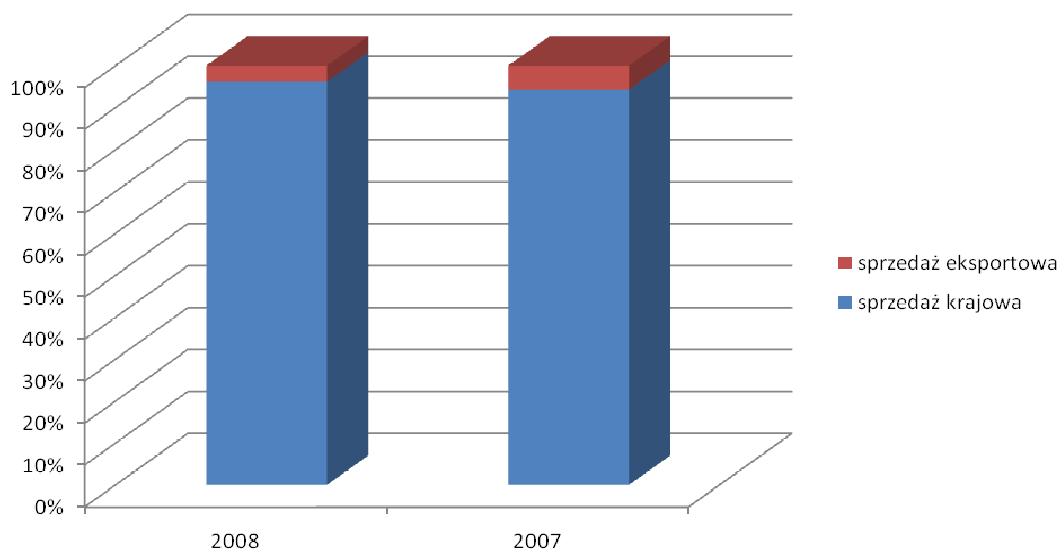
Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Spółkę w 2008 r. wyniosły 106,8 mln zł i były o 17% niższe niż w roku poprzednim. Spadek wartości sprzedaży wynikał z zakończenia działalności produkcyjnej związanej z prowadzonym w ramach Grupy programem racjonalizacji procesów produkcyjnych i ich koncentracji w ramach spółki NKT Cables Warszowice Sp.z o.o.

tys. PLN	2008	2007	zmiana
sprzedaż krajowa	102 706	121 689	-16%
sprzedaż eksportowa	4 098	7 411	-45%
RAZEM	106 804	129 100	-17%

W roku 2008 głównym rynkiem zbytu Spółki pozostawał rynek krajowy, gdzie sprzedaż kierowana była głównie do odbiorców hurtowych.

Sprzedaż eksportowa kierowana była głównie do odbiorców na Węgrzech, Litwie, Łotwie, w Czechach i obejmowała głównie towary handlowe.

Struktura terytorialna sprzedaży



Rok 2008 był okresem, w którym Spółka kontynuowała sprzedaż towarów handlowych (kable i akcesoria kablowe) na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego. Osiągane przychody ze sprzedaży kształtowane były w znacznej mierze przez zmienne ceny metali nieżelaznych (średnia cena miedzi na giełdzie LME w opisywanym okresie była niższa od średniej ceny w

analogicznym okresie roku 2007 i wyniosła 6.956 USD/t). Przy czym należy zaznaczyć gwałtowny spadek ceny miedzi w 4 kwartale roku – do poziomu 3.072 USD/t w grudniu – co wywarło znaczący wpływ na zachowania klientów na rynku krajowym gdzie trudnym zagadnieniem pozostaje w dalszym ciągu brak możliwości automatycznego przeniesienia kosztów materiałowych produkcji na realizowane ceny sprzedaży.

Rok 2008 był okresem, w którym Spółka, pomimo spadku cen metali nieżelaznych kontynuowała notowaną w okresach wcześniejszych stosunkowo wysoką sprzedaż towarów handlowych. Jednocześnie zanotowano znaczący spadek rentowności sprzedaży w porównaniu do okresów wcześniejszych – szczególnie w drugiej połowie roku - czego źródłem były negatywne zjawiska zaistniałe po stronie popytowej. Odnotowywany już pod koniec 2007 roku spadek popytu uległ pogłębieniu a w wyniku dalszego zaostrzenia konkurencji pomiędzy graczami rynkowymi zanotowano spadek marż handlowych. Dodatkowym czynnikiem w dalszym ciągu wpływającym na wielkość oraz realizowaną rentowność sprzedaży był rozwój działalności importerów kabli i przewodów czemu sprzyjał silny kurs złotego. Spadek rentowności sprzedaży był głównym czynnikiem wpływającym na pogorszenie wyniku z działalności operacyjnej Spółki w porównaniu z okresami wcześniejszymi.

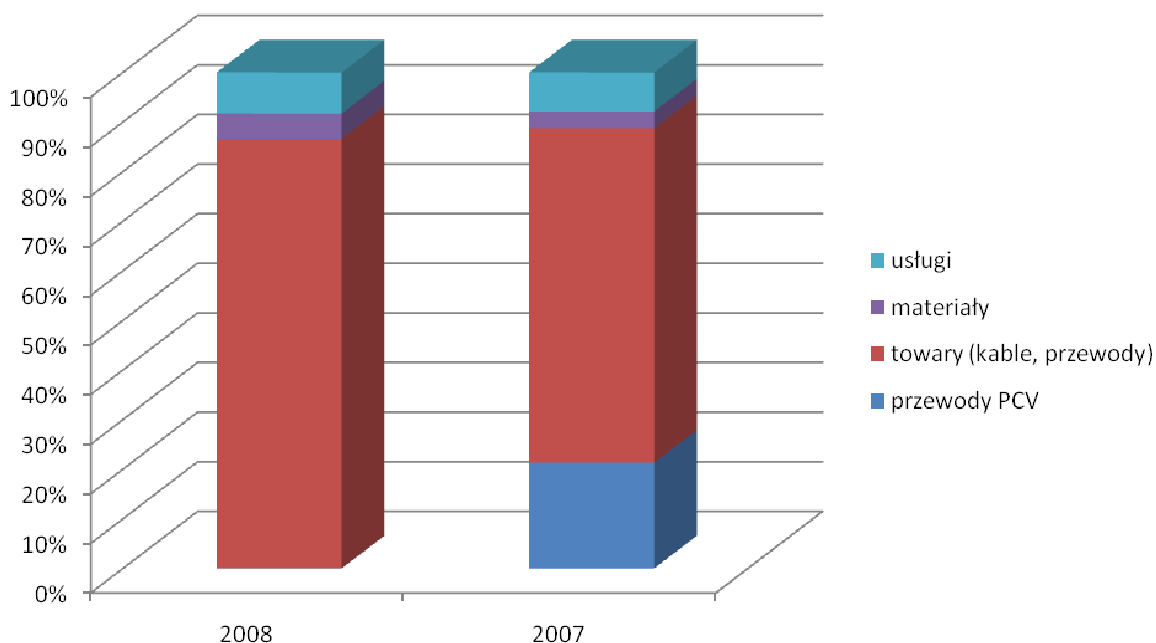
W zakresie sprzedaży Spółka nie zarejestrowała znaczącego uzależnienia od sprzedaży dokonywanej do pojedynczych kontrahentów – odnotowano sprzedaż do jednego istotnego klienta, stanowiącą 14% całkowitej wartości sprzedaży Spółki.

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

tys. PLN	2008	2007	zmiana
przewody PCV	57	27 527	-100%
towary (kable, przewody)	92 458	87 058	6%
materiały	5 456	4 332	26%
usługi	8 833	10 183	-13%
RAZEM	106 804	129 100	-17%

Strukturę sprzedaży przedstawia poniższy wykres:

Struktura asortymentowa sprzedaży



W roku 2008 w porównaniu do roku 2007 w Spółce radykalnej zmianie uległa struktura kosztów co miało związek z zaprzestaniem działalności produkcyjnej. Zmiana ta powoduje, iż koszty w obu okresach sprawozdawczych są nieporównywalne.

W zakresie pozostałych przychodów operacyjnych (nota 5 do sprawozdania finansowego) Spółka zanotowała głównie przychody z tytułu zbycia aktywów trwałych oraz odwrócenie odpisu aktualizującego wartość należności. W zakresie pozostałych kosztów operacyjnych Spółka zanotowała głównie koszty związane z wyceną zapasów oraz inne rezerwy (nota 6 do sprawozdania finansowego).

W marcu 2008 Spółka NKT Cables S.A. zawarła umowę dotyczącą sprzedaży nieruchomości położonej w Czechowicach-Dziedzicach. Cena sprzedaży została ustalona w wysokości 10.240 tys. PLN a zamknięcie transakcji nastąpiło 1 września 2008 r.

W porównaniu do roku 2007 koszty odsetek ukształtowały się na niższym poziomie. Jednocześnie po stronie kosztów finansowych odnotowano ujemne różnice kursowe.

W rezultacie, w roku 2008 Spółka osiągnęła następujące wyniki:

tys. PLN	2008	2007	zmiana
Przychody netto ze sprzedaży	106 804	129 100	-17%
Wynik brutto na sprzedaży	16 473	25 619	-36%
Wynik na sprzedaży	7 846	14 427	-46%
Wynik operacyjny	517	4 358	-88%
Wynik brutto	-492	10 536	-105%
Wynik netto	-292	11 636	-103%

Majątek Spółki

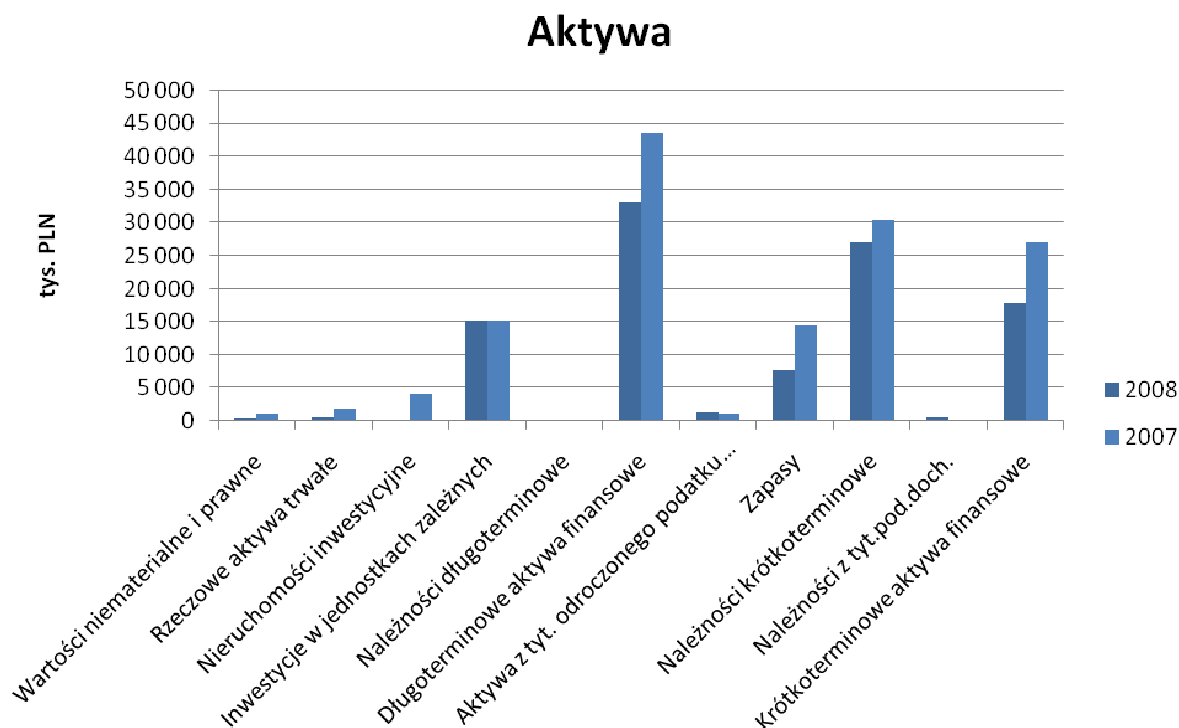
W porównaniu do roku 2007, suma bilansowa Spółki zmalała o 31%:

tys. PLN	2008	2007	zmiana: 1/2
Wartości niematerialne i prawne	451	1 072	-58%
Rzeczowe aktywa trwałe	645	1 956	-67%
Nieruchomości inwestycyjne		4 078	-100%
Inwestycje w jednostkach zależnych	15 300	15 300	0%
Należności długoterminowe			-
Długoterminowe aktywa finansowe	33 070	43 570	-24%
Aktywa z tyt. odroczonego podatku doch.	1 300	1 100	18%
Zapasy	7 699	14 555	-47%
Należności krótkoterminowe	27 109	30 541	-11%
Należności z tyt.pod.doch.	545		-
Krótkoterminowe aktywa finansowe	17 798	27 033	-34%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 091	13 508	-92%
AKTYWA RAZEM	105 008	152 713	-31%

Najistotniejsze zmiany zanotowano w następujących pozycjach:

- wartości niematerialne i prawne – spadek związany głównie z umorzeniem zintegrowanego systemu zarządzania SAP R/3;
- rzeczowy majątek trwały i nieruchomości inwestycyjne – spadek związany ze sprzedażą nieruchomości w Czechowicach-Dziedzicach oraz odpisami amortyzacyjnymi;
- długoterminowe aktywa finansowe – spadek spowodowany przeklasyfikowaniem części pożyczek udzielonych spółce zależnej;
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – zmiana związana z rozpoznaniem odpisem aktualizującym jego wartość;
- zapasy – spadek związany głównie z niską ceną miedzi;
- należności krótkoterminowe – spadek spowodowany zmniejszeniem stanu należności handlowych;
- krótkoterminowe aktywa finansowe – spadek zmiana stanu pożyczek udzielonych spółce zależnej;
- środki pieniężne – spadek wartości związany ze spłatą części zadłużenia.

Strukturę aktywów przedstawia wykres:

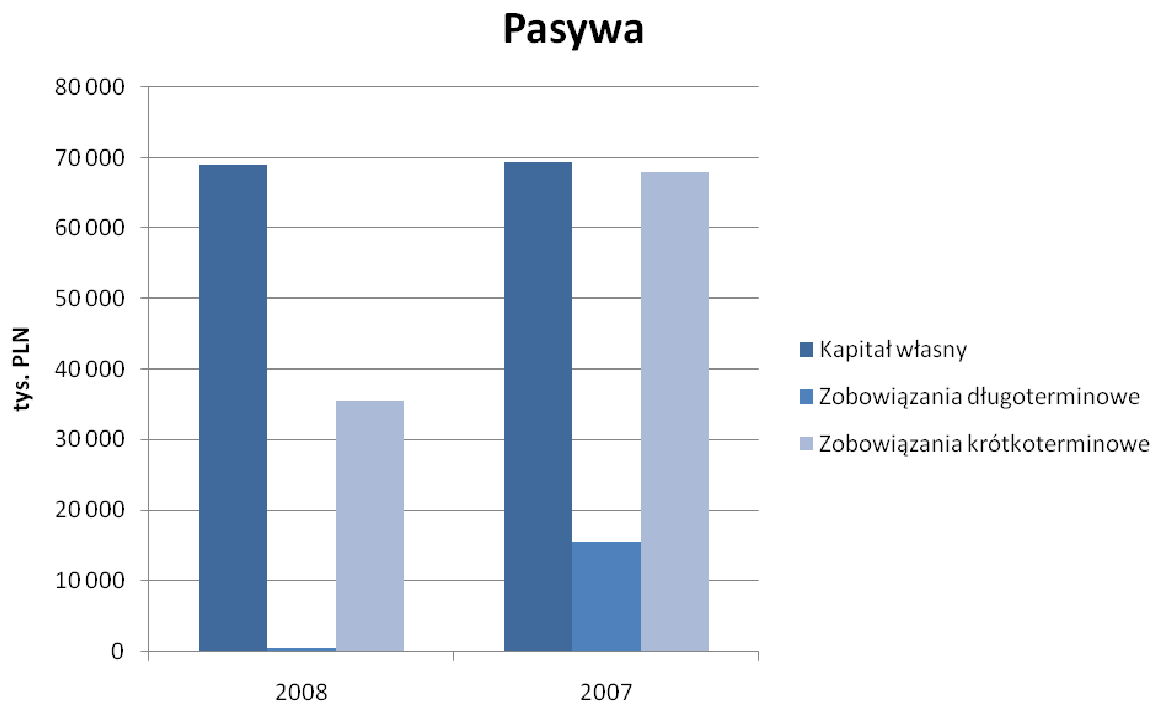


Po stronie pasywów najistotniejsze zmiany to:

- kapitał własny – zmiana związana z osiągniętym ujemnym wynikiem netto,
- zobowiązania długoterminowe – zmiana związana z reklasyfikacją pożyczek,
- zobowiązania krótkoterminowe – spadek spowodowany głównie zmniejszeniem zobowiązań handlowych oraz spłatą pożyczek od nkt Holding A/S.

tys. PLN	2008	2007	zmiana: 1/2
Kapitał własny	69 064	69 356	0%
Zobowiązania długoterminowe	390	15 353	-97%
Zobowiązania krótkoterminowe	35 554	68 004	-48%
PASYWA RAZEM	105 008	152 713	-31%

Zmiany w strukturze pasywów obrazuje wykres:



Finansowanie działalności i przepływy pieniężne

W 2008 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 2008 roku zamyka się kwotą -12.417 tys. zł., co oznacza spadek stanu środków pieniężnych w porównaniu z końcem roku 2007.

Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły +5.144 tys. zł., gdzie największy wpływ miały osiągnięty wynik oraz zmiany w kapitale pracującym.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły +15.674 tys. zł i złożyły się na nie głównie otrzymane odsetki oraz przychody ze sprzedaży środków trwałych.

Przepływy z działalności finansowej wyniosły -22.947 tys. zł i złożyły się na nie głównie spłaty pożyczek zaciągniętych oraz zapłacone odsetki.

Oceny / prognozy dotyczące działalności Spółki

W najbliższych okresach Spółka i osiągnane przez nią wyniki pozostaną w dalszym ciągu pod wpływem takich podstawowych czynników jak: rozwój rynku budowlanego i inwestycje infrastrukturalne w Polsce, rozwój cen materiałów, rozwój kursów walut obcych, krajowa konkurencja oraz kondycja finansowa klientów krajowych.

Rok 2008 jest okresem wyraźnego spadku popytu w całym regionie, w którym działalność prowadzi nkt cables a branża kablowa pozostaje polem wzmagającej się walki konkurencyjnej co wpływa na spadek rentowności sprzedaży. Zwłaszcza na rynku krajowym widoczne są wyraźne spowolnienie tempa rozwoju gospodarczego w branżach stanowiących rynek zbytu Spółki oraz 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 producenta kabli.

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 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 osiągnane przez Spółkę należy zaliczyć przede wszystkim:

- rozwój popytu krajowego jak i zagranicznego na towary oferowane przez Spółkę (w tym sytuacja w branży budowlanej)
- konkurencji ze strony krajowych i zagranicznych producentów kabli i przewodów,
- kursu złotego wpływającego na rentowność sprzedaży eksportowej oraz aktywność importerów na rynku krajowym

Zdaniem Zarządu NKT Cables S.A. nie istnieje ryzyko utraty zdolności realizacji zobowiązań przez Spółkę.

Znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi

Tabela. Najwięksi dostawcy:

Nazwa dostawcy	Przedmiot dostawy	Powiązanie
NKT CABLES s.r.o.	Kable	Powiązana
NKT CABLES Velke Mezerici	Kable	Powiązana

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

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

Charakter transakcji przedstawia poniższe zestawienie:

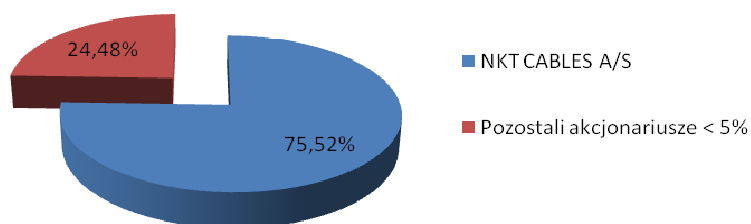
Podmiot powiązany	Charakter transakcji
nkt cables Warszawice Sp. z o.o.	Sprzedaż wyrobów oraz środków trwałych, usług oraz zakup wyrobów i usług
nkt cables s.r.o. Czechy	Zakup towarów handlowych,
NKT CABLES Velke Mezerici	j.w.
NKT CABLES Vrchlabi	j.w.
HFB, Niemcy	j.w.
nkt cables GmbH, Kolonia-Niemcy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

Spółka nie przeprowadzała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Akcjonariat, notowania akcji

Na dzień 31.12.2008 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.

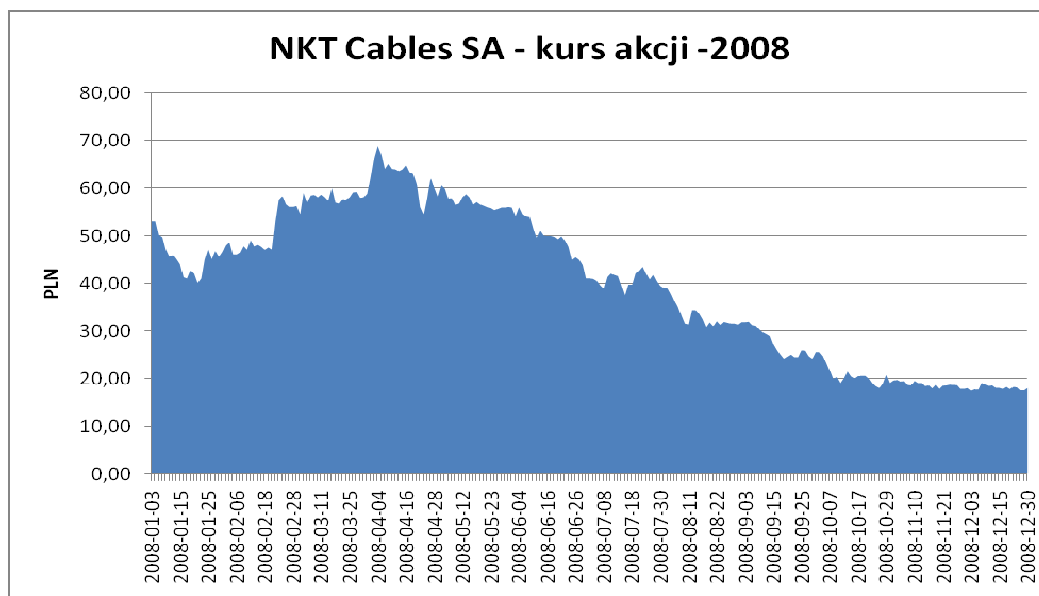
NKT Cables S.A. nie posiada informacji o umowach zawartych w ostatnim okresie, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Zarząd oraz Rada Nadzorcza nie posiadają akcji nkt cables S.A. i udziałów Spółki zależnej.

	Stan na 31. 12. 08.
Maciej Zając	0
Gadka Aleksander	0
Wizner Sławomir	0
Hawlan Peter	0
Hem Peter	0
Metzemaekers Dion	0
Skorupka Andrzej,	0
Gisbert Zimmer,	0

W okresie 31 grudnia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku notowania „Kabli” spadły o 34%. Najniższy kurs akcji zanotowano 3/12/2008 roku na poziomie 17,45 zł, najwyższy kurs 68,70 zł akcje osiągnęły 4/04/2008 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 2008 r.:

Zarząd:

osoba 1 – 272 tys. zł.

osoba 2 – 312 tys. zł.

osoba 3 – 369 tys. zł.

Rada Nadzorcza:

osoba 1 – 108 tys. zł.

W zakresie odszkodowania w przypadku zwolnienia z zajmowanego stanowiska członków zarządu Spółki przysługuje umowny 12-miesięczny okres wypowiedzenia.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r.	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.
Wynagrodzenia z tytułu badania (1)	418 tys. zł	321 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 sprawozdania finansowego spółki zależnej (umowa z dnia 17 lipca 2008 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.