
**GRUPA KAPITAŁOWA
NKT CABLES S.A.**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA OKRES STYCZEŃ – GRUDZIEŃ 2008 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

Warszowie, 28 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 31.12.2008 roku wchodziły następujące podmioty:

NKT Cables S.A. – podmiot dominujący; ul. Gajowa 3, Warszowice;
NKT Cables Warszowice Sp. z o.o. – podmiot zależny od NKT Cables S.A.;
ul. Gajowa 3, Warszowice z dwoma oddziałami: Warszowice i Knurów.

Grupa NKT Cables S.A. poprzez powiązanie z inwestorem strategicznym NKT Cables A/S (Dania) wchodzi w skład koncernu NKT Cables posiadającego zakłady produkcyjne w Danii, Niemczech, Czechach oraz Chinach (www.nktcables.com).

W opisywanym okresie w ramach Grupy realizowana była produkcja i sprzedaż następujących głównych grup wyrobów:

- przewody instalacyjne i giętkie: NKT Cables Warszowice Sp. z o.o.,
- polwinity kablowe: NKT Cables Warszowice Sp. z o.o.
- działalność handlowa w zakresie kabli energetycznych i akcesoriów kablowych: NKT Cables S.A.

Zatrudnienie w Grupie na dzień 31.12.2008 roku wynosiło 247 osób, co w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza spadek o 10 osób. Przeciętne zatrudnienie w 2008 roku wynosiło 244 osób.

Do produkcji wyrobów własnych Grupa wykorzystywała następujące główne materiały:

- walcówkę miedzianą – dostarczana głównie przez KGHM Polska Miedź S.A.,
- polichlorek winylu oraz polwinity – dostarczane głównie przez Borsodchem, Ineos Vinyls Deutschland GmbH oraz Anwil S.A.

W zakresie dostaw głównych materiałów i towarów do produkcji nie zaszły istotne zmiany w porównaniu z okresem poprzednim. Towary handlowe pozostające w ofercie Grupy nabywane są głównie w innych spółkach koncernu NKT Cables.

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.

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

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

Działalność Grupy

Sprzedaż i osiągnięte wyniki

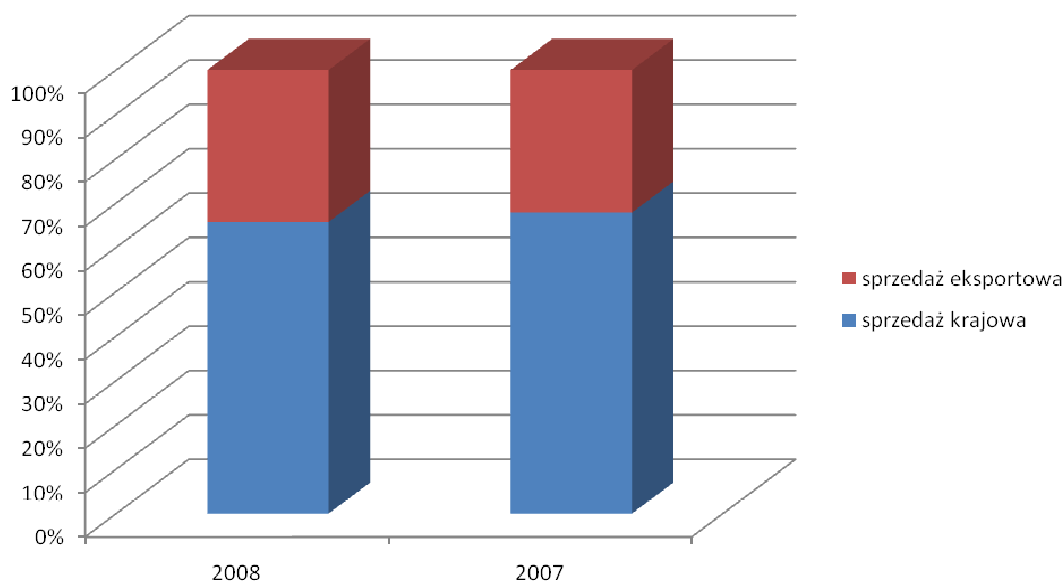
Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę wyniosły 492,4 mln zł i były o 4% niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

<i>tys. PLN</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>zmiana</i>
sprzedaż krajowa	323 677	349 621	-7%
sprzedaż eksportowa	168 697	165 726	2%
RAZEM	492 374	515 347	-4%

W roku 2008 głównym rynkiem zbytu Grupy pozostawał rynek krajowy, gdzie sprzedaż kierowana była głównie do odbiorców hurtowych (głównie przewody instalacyjne budowlane) oraz producentów osprzętu elektrycznego (głównie przewody giętkie). Udział sprzedaży krajowej w przychodach ogółem nie uległ istotnej zmianie w porównaniu do roku 2007.

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

Struktura terytorialna sprzedaży



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 2008 r. – 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.

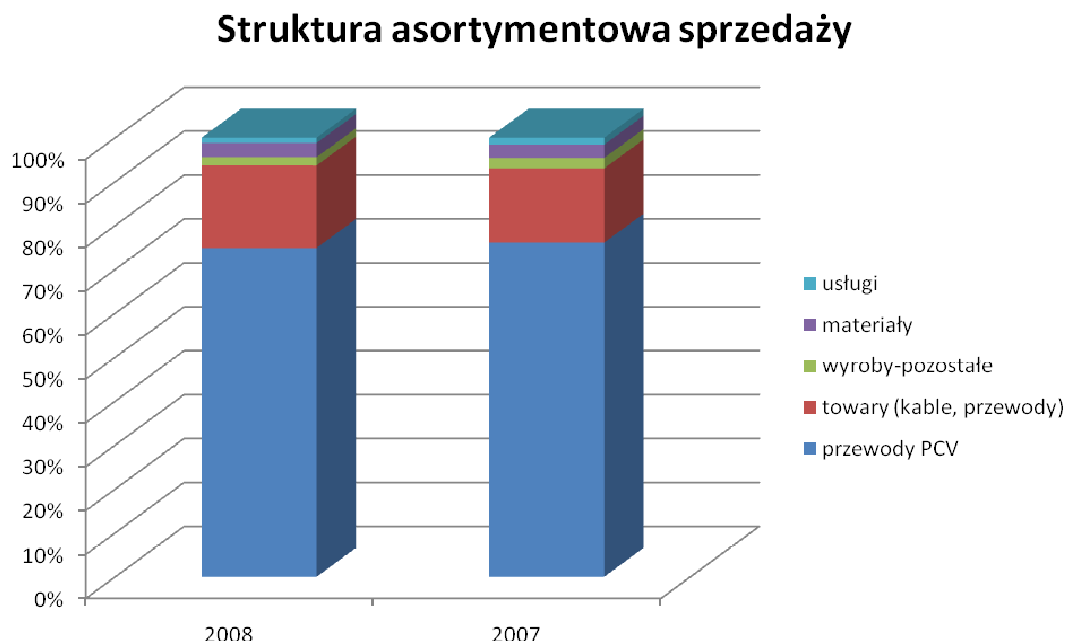
Rok 2008 był okresem, w którym Grupa, pomimo spadku cen metali nieżelaznych kontynuowała notowaną w okresach wcześniejszych stosunkowo wysoką sprzedaż zarówno własnych wyrobów jak i towarów handlowych. Jednocześnie zanotowano znaczący spadek rentowności sprzedaży w porównaniu do okresów wcześniejszych – szczególnie w drugiej połowie roku - czego źródłem były negatywne zjawiska zaistniałe po stronie popytowej – zarówno na rynku krajowym jak i rynkach zagranicznych. Odnotowywany już pod koniec 2007 roku spadek popytu na rynkach grupy uległ pogłębieniu a w wyniku dalszego zaostżenia konkurencji pomiędzy graczami rynkowymi zanotowano spadek marż handlowych. Silny kurs złotego w stosunku do euro utrzymujący się przez większą część roku wpływał negatywnie na rentowność sprzedaży eksportowej. Dodatkowym czynnikiem w dalszym ciągu wpływającym na wielkość oraz realizowaną rentowność sprzedaży był rozwój działalności importerów kabli i przewodów, czemu sprzyjał wspomniany wyżej silny kurs złotego. Spadek rentowności sprzedaży był głównym czynnikiem wpływającym na pogorszenie wyniku z działalności operacyjnej Grupy w porównaniu z okresami wcześniejszymi.

W zakresie sprzedaży Grupa nie zarejestrowała znaczącego uzależnienia od sprzedaży dokonywanej do pojedynczych kontrahentów.

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

tys. PLN	2008	2007	zmiana
przewody PCV	368 662	392 140	-6%
towary (kable, przewody)	92 458	87 052	6%
wyroby-pozostałe	9 290	12 246	-24%
materiały	16 003	15 693	2%
usługi	5 961	8 216	-27%
RAZEM	492 374	515 347	-4%

Struktura asortymentowa sprzedaży w roku 2008 w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nie uległa znaczącym zmianom:



W zakresie kosztów działalności w opisywanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007 zanotowano:

- wzrost kosztów amortyzacji związany z realizowanym w poprzednim roku planem inwestycyjnym,
- wzrost kosztów energii związany głównie z podwyżkami cen energii elektrycznej wprowadzanymi przez krajowych producentów,
- wzrost kosztów wynagrodzeń będący wynikiem presji płacowej obserwowanej już w okresach wcześniejszych (wynagrodzenia osób zarządzających i sprawujących nadzór w Grupie wykazane S.A. w nocie 28 skonsolidowanego sprawozdania finansowego),

W zakresie pozostałych przychodów operacyjnych (nota 5 do sprawozdania finansowego) Grupa zanotowała głównie przychody z tytułu zbycia aktywów trwałych oraz inne. W zakresie pozostałych kosztów operacyjnych (nota 6 do sprawozdania finansowego) Grupa zanotowała głównie koszty związane z zapasami niezbywalnymi i odpisami aktualizującymi zapasy.

W marcu 2008 r. 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 wzrosły koszty finansowe netto, co głównie miało związek ze zwiększeniem kosztów finansowania działalności Grupy, na co wpływ miały rosnące stopy procentowe oraz utrzymujący się poziom kapitału pracującego. W ciężar kosztów finansowych wchodzi również ujemne różnice kursowe, koszty faktoringu oraz koszty związane wyceną instrumentów finansowych.

W celu zabezpieczenia wartości części przychodów budżetowanych na rok 2009 Grupa zawarła w 4 kwartale transakcje (kontrakty typu *forward*) zabezpieczające przepływy pieniężne na łączną kwotę 8.372 tys. euro. Na dzień 31 grudnia 2008 r. wycena bilansowa otwartych kontraktów była ujemna i wyniosła -2.753 tys. PLN, z czego część strat stanowiącą efektywne zabezpieczenie w wysokości -2.385 tys. PLN Grupa ujęła bezpośrednio w kapitale (zgodnie z zasadami wyceny pochodnych instrumentów finansowych stosowanych w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych (MSR 39)), a nieefektywną część strat związanych z instrumentem zabezpieczającym w wysokości -368 tys. PLN Grupa ujęła w rachunku zysków i strat.

Ponadto, Grupa zawarła kontrakty typu *forward* dotyczące bieżących pozycji bilansowych na kwotę 3.088 tys. euro. Wycena bilansowa otwartych kontraktów była ujemna (wyniosła -927 tys. PLN) i została ujęta w całości w rachunku zysków i strat.

W opisywanym okresie Grupa rozpoznała odpis aktualizujący wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, co wpłynęło na jego zmniejszenie o kwotę 4.095 tys. PLN. Kwota ta ujęta została w ciężar rachunku zysków i strat.

Wyniki Grupy obrazuje poniższe zestawienie:

tys. PLN	2008	2007	zmiana
Przychody netto ze sprzedaży	492 374	515 347	-4%
Wynik brutto na sprzedaży	51 386	79 121	-35%
Wynik na sprzedaży	22 858	43 231	-47%
Wynik operacyjny	8 671	29 567	-71%
Wynik brutto	-1 670	21 454	-108%
Wynik netto	-5 883	28 005	-121%

Majątek Grupy

W porównaniu do końca roku 2007 suma bilansowa Grupy zmalała o 26%:

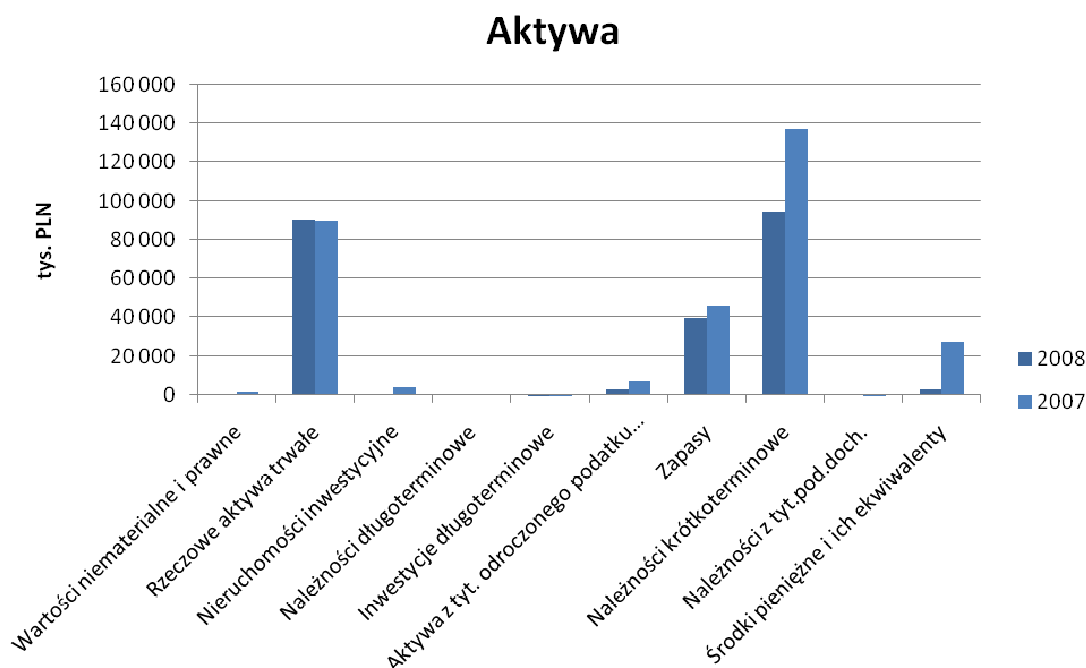
tys. PLN	2008	2007	zmiana: 1/2
Wartości niematerialne i prawne	708	1 483	-52%
Rzeczowe aktywa trwałe	90 677	89 994	1%
Nieruchomości inwestycyjne		4 078	-100%
Należności długoterminowe			-
Inwestycje długoterminowe	70	70	0%
Aktywa z tyt. odroczonego podatku doch.	2 800	6 895	-59%
Zapasy	39 656	45 987	-14%
Należności krótkoterminowe	94 433	137 264	-31%
Należności z tyt. pod. doch.	545	19	2 768%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 181	27 328	-88%
AKTYWA RAZEM	232 070	313 118	-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 i nieruchomości inwestycyjne – spadek związany głównie ze zbyciem nieruchomości w Czechowicach-Dziedzicach oraz planowymi odpisami amortyzacyjnymi,
- aktywa z tytułu podatku odroczonego – spadek związany z dokonaniem odpisu aktualizującego jego wartość,
- zapasy – spadek związany głównie z niższymi cenami miedzi,
- należności krótkoterminowe – spadek wynikający z niższej wartości sprzedaży oraz niskimi cenami miedzi,
- środki pieniężne – spadek związany ze spłatą zadłużenia

Strukturę aktywów przedstawia wykres:

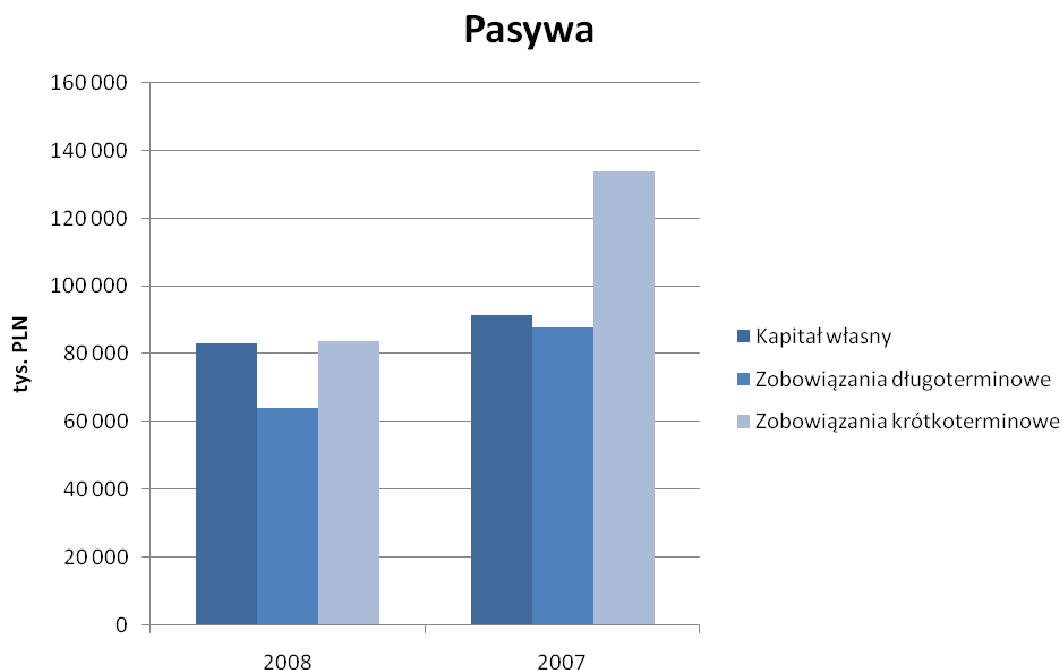


Po stronie pasywów najistotniejsze zmiany to:

- kapitał własny – spadek związany z osiągniętym ujemnym wynikiem netto,
- zobowiązania długoterminowe – spadek związany z reklasyfikacją zaciągniętych 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	83 216	91 484	-9%
Zobowiązania długoterminowe	63 981	87 820	-27%
Zobowiązania krótkoterminowe	84 873	133 814	-37%
PASYWA RAZEM	232 070	313 118	-26%

Zmiany w strukturze pasywów obrazuje wykres:



Finansowanie działalności i przepływy pieniężne

W 2008 roku Grupa korzystała głównie z pożyczek i kredytów udzielonych przez NKT A/S.

W celu zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym Grupa utrzymywała pożyczki i kredyty w polskich złotych. W opisywanym okresie Grupa dokonała częściowej spłaty zaciągniętych wcześniej pożyczek na kwotę 48,3 mln PLN.

Informacje nt. zaciągniętych kredytów i pożyczek zawarte są w nocie 25 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. W opinii Zarządu NKT Cables S.A. nie istnieją zagrożenia dla wywiązywania się Grupy z zaciągniętych zobowiązań finansowych.

Rachunek przepływów pieniężnych za okres styczeń – grudzień 2008 roku zamyka się kwotą -24.147 tys. zł, co oznacza spadek stanu środków pieniężnych w porównaniu z końcem roku 2007.

Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły +27.969 tys. zł, gdzie największy wpływ miały: osiągnięty wynik oraz zmiany w kapitale pracującym.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły +3.980 tys. zł i złożyły się na nie głównie przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wydatki na wyposażenie i urządzenia produkcyjne.

Przepływy z działalności finansowej wyniosły -56.096 tys. zł i złożyły się na nie głównie spłata części pożyczek 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 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 Grupy oraz 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 producenta kabli.

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:

- rozwój popytu krajowego jak i zagranicznego na wyroby Grupy (w tym sytuacja w branży budowlanej)
- konkurencji ze strony krajowych i zagranicznych producentów kabli i przewodów,
- cen głównych surowców – miedzi i PCV i ich wpływu na rentowność sprzedaży oraz kapitał pracujący
- kursu złotego wpływającego na rentowność sprzedaży eksportowej oraz aktywność importerów na rynku krajowym

Zdaniem Zarządu NKT Cables SA nie istnieje ryzyko utraty zdolności realizacji zobowiązań przez Spółki Grupy.

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. i nkt cables Velke Mezirici k.s. (Czechy) oraz sprzedaż wyrobów do nkt cables s.r.o. i nkt cables Vrchlabi k.s. (Czechy). Do innych znaczących transakcji z podmiotem powiązanym należy zaliczyć spłatę odsetek od pożyczek zaciągniętych w NKT Holding A/S.

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

Charakter transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawia poniższe zestawienie:

Podmiot powiązany	Charakter transakcji
NKT CABLES s.r.o., Czechy	Zakup towarów handlowych, sprzedaż wyrobów
NKT CABLES VELKE MEZIRICI k.s.	Zakup towarów handlowych
NKT CABLES VRCHLABI k.s.	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 Holding A/S, Dania	Pożyczki
NKT Cables A/S, Dania	Zakup i sprzedaż wyrobów

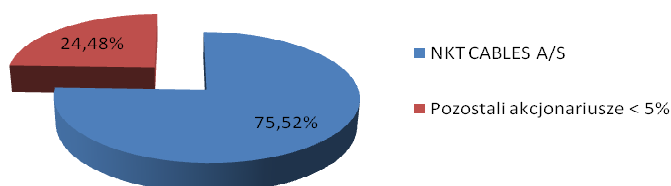
W zakresie umów ubezpieczenia działalności i majątku firmy, Grupa objęta jest polisą ubezpieczeniową zawartą na poziomie koncernu nkt cables.

Grupa 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 A/S posiada 2.265.600 akcji NKT Cables S.A. co daje 75,52% udziału w kapitale zakładowym oraz 75,52% głosów w Walnym Zgromadzeniu Spółki.

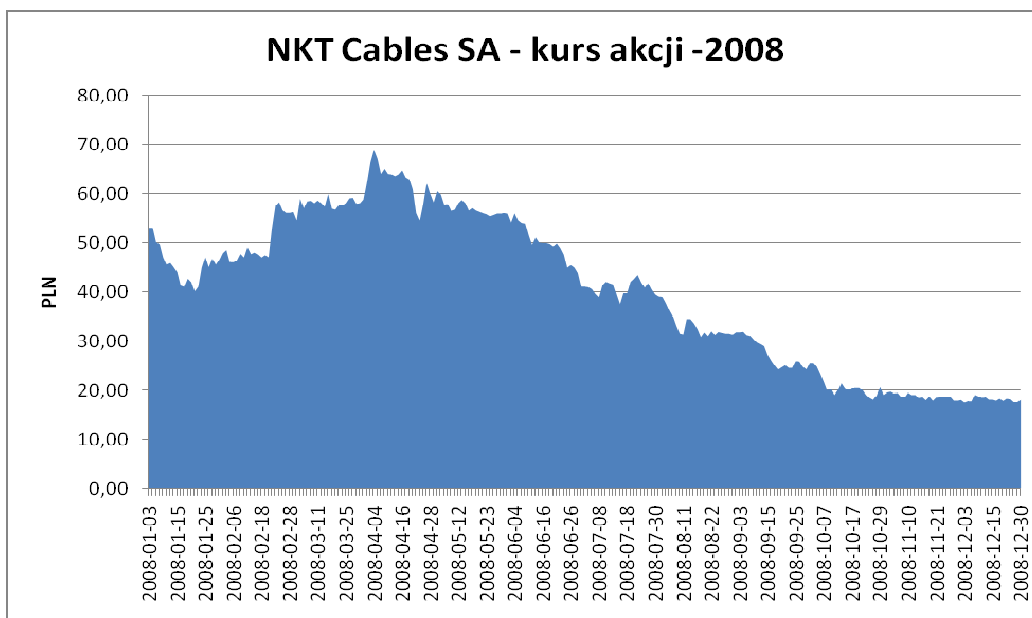
NKT Cables S.A. nie posiada informacji o umowach zawartych w ostatnim okresie, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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. 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 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.