

**GRUPA KAPITAŁOWA
NKT CABLES S.A.**

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

Czechowice-Dziedzice, 29 września 2008 r.

Maciej Zajac

Aleksander Gadka

Sławomir Wizner

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Wstęp

W skład Grupy NKT Cables S.A. na dzień 30.06.2008 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.

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

Zatrudnienie w Grupie na dzień 30.06.2008 roku wynosiło 256 osób, co w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza spadek o 15 osób. Przeciętne zatrudnienie w pierwszej połowie 2008 roku wynosiło 256 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 SA – w dniu 4 kwietnia br. po wcześniejszej rezygnacji Arenda Knola do składu Rady powołany został Peter Hawlan.

Działalność Grupy

Sprzedaż i osiągnięte wyniki

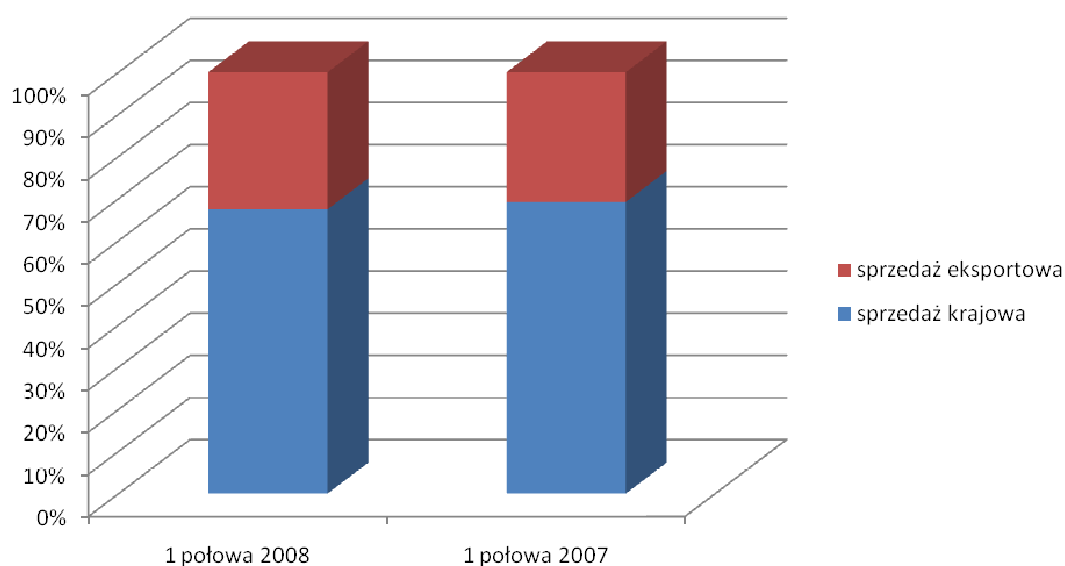
Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę wyniosły 269,6 mln zł i były o 7% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

<i>tyś. PLN</i>	<i>1 połowa 2008</i>	<i>1 połowa 2007</i>	<i>zmiana</i>
sprzedaż krajowa	181 869	173 823	5%
sprzedaż eksportowa	87 762	77 442	13%
RAZEM	269 631	251 265	7%

W pierwszej połowie roku 2008 głównym rynkiem zbytu Grupy pozostawał rynek krajowy, gdzie sprzedaż kierowana była głównie do odbiorców hurtowych (przewody instalacyjne budowlane) oraz producentów osprzętu elektrycznego (przewody giętkie). Pomimo wyższej dynamiki wartości sprzedaży eksportowej w porównaniu do 1 połowy poprzedniego roku struktura procentowa sprzedaży nie uległa istotnej zmianie.

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

Struktura terytorialna sprzedaży



Pierwsza połowa 2008 roku była okresem, w którym Grupa 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 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 zaostrzenia konkurencji pomiędzy graczami rynkowymi zanotowano spadek marż handlowych. Umacniający się kurs złotego w stosunku do euro wpływał negatywnie na rentowność sprzedaży eksportowej. Dodatkowym czynnikiem w dalszym ciągu wpływającym na wielkość oraz realizowaną rentowność sprzedaży jest rozwój działalności importerów kabli i przewodów czemu sprzyja wspomniane wyżej wzmocnienie kursu złotego. Spadek rentowności sprzedaży jest głównym czynnikiem wpływającym na pogorszenie wyniku z działalności operacyjnej Grupy w porównaniu z okresami wcześniejszymi.

Osiągane przychody ze sprzedaży kształtowane były w znacznej mierze przez utrzymujące się wysokie ceny metali nieżelaznych (średnia cena miedzi na giełdzie LME w opisywanym okresie była wyższa od średniej ceny w analogicznym okresie roku 2007 i wyniosła 8119 USD/t). Na rynku krajowym trudnym zagadnieniem pozostaje w dalszym ciągu brak możliwości automatycznego przeniesienia rosnących kosztów materiałowych produkcji na realizowane ceny sprzedaży.

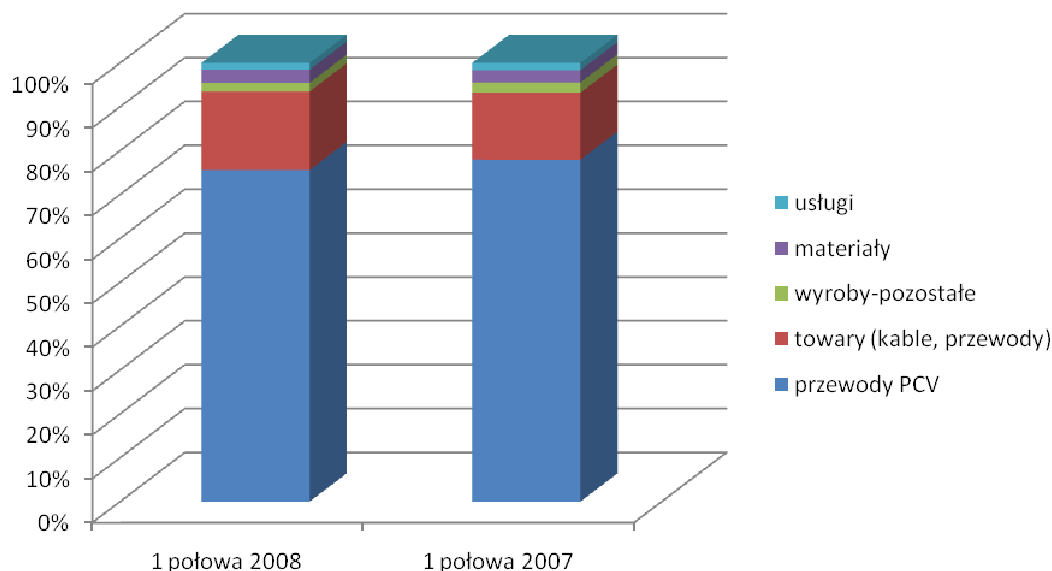
W zakresie sprzedaży Grupa nie zarejestrowała znaczącego uzależnienia od sprzedaży dokonywanej do pojedynczych kontrahentów – odnotowano sprzedaż do jednego zewnętrznego klienta stanowiącą nieco ponad 10% całkowitej wartości sprzedaży Grupy.

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

<i>tys. PLN</i>	<i>1 połowa 2008</i>	<i>1 połowa 2007</i>	<i>zmiana</i>
przewody PCV	203 795	195 798	4%
towary (kable, przewody)	48 293	38 443	26%
wyroby-pozostałe	5 281	5 839	-10%
materiały	8 066	7 011	15%
usługi	4 196	4 174	1%
RAZEM	269 631	251 265	7%

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

Struktura asortymentowa sprzedaży



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 SA w nocie 19 skonsolidowanego sprawozdania finansowego),
- wzrost kosztów usług obcych mający źródło w rosnącej inflacji jak również wynikający z innego niż w roku poprzednim harmonogramu wydatków.

W zakresie pozostałych przychodów operacyjnych (nota 6 do sprawozdania finansowego) Grupa zanotowała głównie przychody z tytułu zbycia aktywów trwałych oraz inne. W zakresie pozostałych kosztów operacyjnych (nota 7 do sprawozdania finansowego) Grupa zanotowała głównie koszty związane z zapasami niezbywalnymi.

W marcu br. Spółka NKT Cables SA zawarła umowę dotyczącą sprzedaży nieruchomości położonej w Czechowicach-Dziedzicach. Cena sprzedaży została ustalona w wysokości 10.200 tys. PLN, a przekazanie majątku zgodnie z umową nastąpiło 1 września br.

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.

Wyniki Grupy obrazuje poniższe zestawienie:

tys. PLN	1 połowa 2008	1 połowa 2007	zmiana
Przychody netto ze sprzedaży	269 631	251 265	7%
Wynik brutto na sprzedaży	35 050	41 393	-15%
Wynik na sprzedaży	9 211	14 326	-36%
Wynik operacyjny	10 206	14 874	-31%
Wynik brutto	5 037	11 935	-58%
Wynik netto	4 961	17 540	-72%

Majątek Grupy

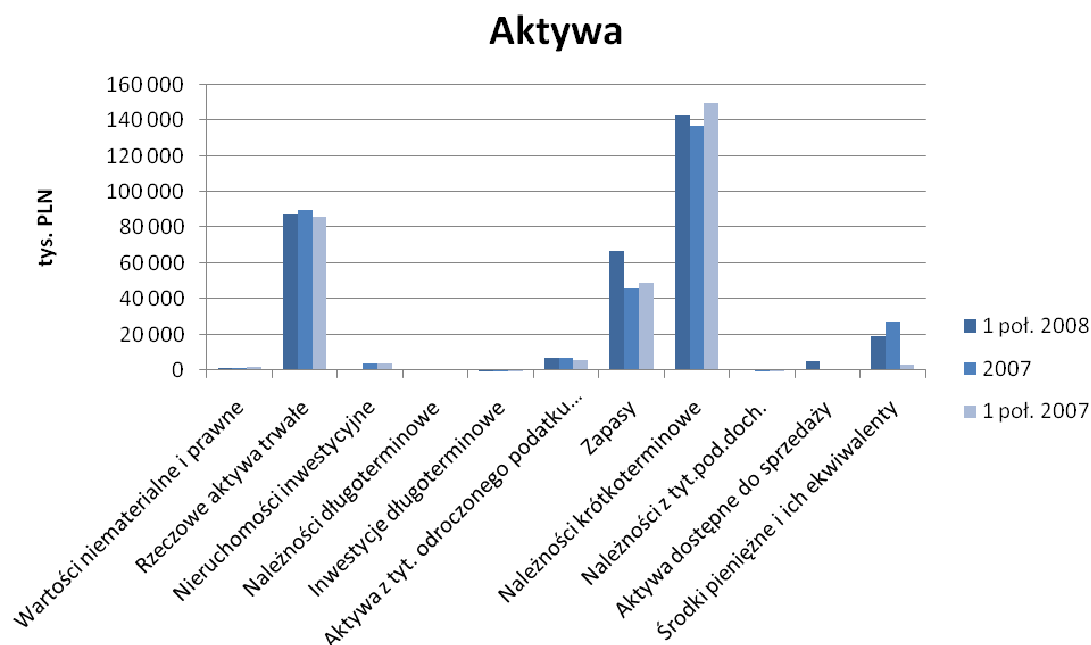
W porównaniu do końca roku 2007 suma bilansowa Grupy wzrosła o 5%:

tys. PLN	1 poł. 2008	2007	1 poł. 2007	zmiana: 1/2
Wartości niematerialne i prawne	1 129	1 483	1 698	-24%
Rzeczowe aktywa trwałe	87 557	89 994	86 173	-3%
Nieruchomości inwestycyjne	0	4 078	4 064	-100%
Inwestycje długoterminowe	70	70	70	0%
Aktywa z tyt. odroczonego podatku doch.	6 895	6 895	5 795	0%
Zapasy	67 040	45 987	49 110	46%
Należności krótkoterminowe	143 053	137 264	149 918	4%
Należności z tyt.pod.doch.	0	19	244	-100%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 267	27 328	3 089	-29%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	5 115	0	0	100%
AKTYWA RAZEM	330 126	313 118	300 161	5%

Najistotniejsze zmiany zanotowano w następujących pozycjach:

- wartości niematerialne i prawne – spadek związany z planowym umorzeniem zintegrowanego systemu zarządzania SAP R/3,
- rzeczowe aktywa trwałe – spadek związany z planowymi odpisami amortyzacyjnymi,
- zapasy – wzrost związany ze wzrostem wielkości sprzedaży oraz wysokimi cenami miedzi,
- należności krótkoterminowe – wzrost wynikający ze zwiększonej wartości sprzedaży,
- środki pieniężne – spadek związany z finansowaniem kapitału pracującego.

Strukturę aktywów przedstawia wykres:

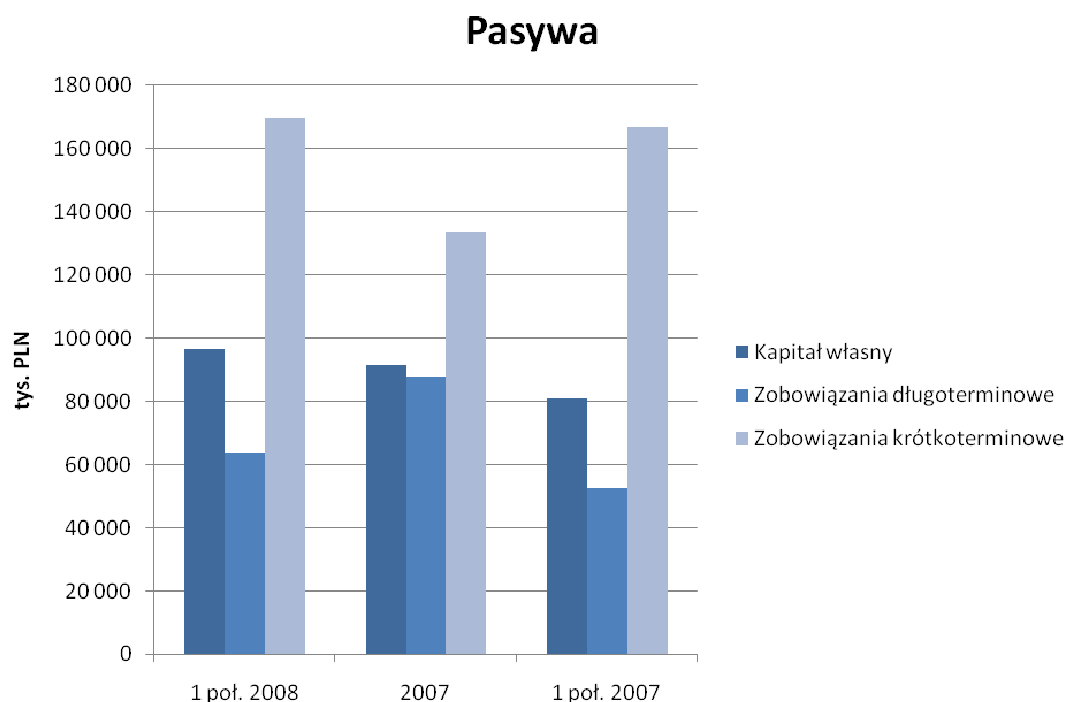


Po stronie pasywów najistotniejsze zmiany to:

- kapitał własny – wzrost związany z osiągniętym wynikiem netto,
- zobowiązania długoterminowe – spadek związany z częściową spłatą oraz reklasyfikacją zaciągniętych pożyczek,
- zobowiązania krótkoterminowe – zwiększenie z reklasyfikacją zaciągniętych pożyczek i wzrostem zobowiązań handlowych,

tys. PLN	1 poł. 2008	2007	1 poł. 2007	zmiana: 1/2
Kapitał własny	96 445	91 484	81 019	5%
Zobowiązania długoterminowe	63 739	87 780	52 314	-27%
Zobowiązania krótkoterminowe	169 942	133 854	166 828	27%
PASYWA RAZEM	330 126	313 118	300 161	5%

Zmiany w strukturze pasywów obrazuje wykres:



Finansowanie działalności i przepływy pieniężne

W pierwszej połowie 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 7 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 SA nie istnieją zagrożenia dla wywiązywania się Grupy z zaciągniętych zobowiązań finansowych.

Rachunek przepływów pieniężnych za okres styczeń – czerwiec 2008 roku zamyka się kwotą -8.061 tys. zł, co oznacza spadek stanu środków pieniężnych w porównaniu z końcem roku 2007.

Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły +4.921 tys. zł, gdzie największy wpływ miały: osiągnięty wynik oraz zmiany w kapitale pracującym.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -2.767 tys. zł i złożyły się na nie głównie wydatki na wyposażenie i urządzenia produkcyjne.

Przepływy z działalności finansowej wyniosły -10.159 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 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:

- spadek popytu krajowego jak i zagranicznego na wyroby Grupy,
- 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.

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 Vrhlabi 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 nocy 30 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Charakter transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawia poniższe zestawienie:

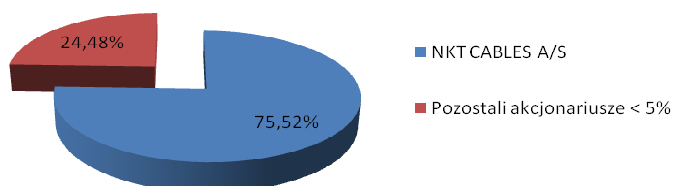
Podmiot powiązany	Charakter transakcji
NKT CABLES s.r.o., Czechy	Zakup towarów handlowych, sprzedaż wyrobów
NKT CABLES VELKE MEZIRICI k.s.	Zakup towarów handlowych
NKT CABLES VRCHLABI k.s.	Zakup towarów handlowych, sprzedaż wyrobów
NKT Cables GmbH, Kolonia-Niemcy	Zakup usług
HFB, Niemcy	Zakup towarów
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.

Akcjonariat, notowania akcji

Na dzień 30.06.2008 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.

W okresie 31 grudnia 2007 roku do 30 czerwca 2008 roku notowania „Kabli” spadły o 17%. Najniższy kurs akcji zanotowano 22/01/2008 roku na poziomie 40,10 zł, najwyższy kurs 68,70 zł akcje osiągnęły 4/04/2008 roku.

Rozwój kursu akcji przedstawia wykres:

