

**GRUPA KAPITAŁOWA
NKT CABLES S.A.**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA OKRES STYCZEŃ – CZERWIEC 2010 r.**

Warszowice, 31 sierpnia 2010 r.

Maciej Zając

Aleksander Gadka

Sławomir Wizner

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Informacje ogólne

W skład Grupy NKT Cables S.A. na dzień 30.06.2010 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 30.06.2010 roku wynosiło 233 osób, co w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza spadek o 7 osób. Przeciętne zatrudnienie w pierwszej połowie 2010 roku wynosiło 232 osoby.

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, Anwil S.A. oraz Arkema

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 30 czerwca 2010 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 2010.

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 30 czerwca br. do składu Rady powołany został Detlev Waimann w miejsce Petera Hawlana.

Działalność Grupy – opis istotnych dokonań w okresie styczeń – czerwiec 2010 oraz zdarzeń wpływających na osiągnięty wynik finansowy

Sprzedaż i osiągnięte wyniki

Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę wyniosły blisko 306,8 mln zł i były o 50% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wartość osiągniętych przychodów ze sprzedaży związana była w sposób istotny z rozwojem cen metali nieżelaznych (średnia cena miedzi na giełdzie LME w opisywanym okresie była znacząco wyższa od średniej ceny w analogicznym okresie roku 2009 i wyniosła 7210 USD/t). W dalszym ciągu Grupa prowadziła działalność w trudnych warunkach, podobnych do odnotowywanych we wcześniejszych okresach jednak w drugim kwartale br. odnotowano poprawę wolumenu oraz rentowności sprzedaży. Na głównym rynku Grupy – rynku krajowym, istotnym problemem pozostawał brak możliwości automatycznego przeniesienia rosnących cen surowców na realizowane ceny sprzedaży. Rynek krajowy pozostawał w dalszym ciągu obszarem ostrej walki konkurencyjnej ze strony wszystkich jego uczestników. W opisywanym okresie Grupa kontynuowała z powodzeniem rozwój sprzedaży eksportowej.

Poprawa rentowności brutto sprzedaży (z 9% w pierwszej połowie roku 2009 do 11% w pierwszej połowie 2010) jest istotnym czynnikiem wpływającym na polepszenie wyniku z działalności operacyjnej Grupy w porównaniu z okresami wcześniejszymi.

tys. PLN	1 połowa 2010	1 połowa 2009	zmiana
sprzedaż krajowa	177 853	127 657	39%
sprzedaż eksportowa	128 914	76 643	68%
RAZEM	306 767	204 300	50%

W pierwszej połowie roku 2010 głównym rynkiem zbytu Grupy pozostawał rynek krajowy, gdzie sprzedaż kierowana była głównie do odbiorców hurtowych (przewody instalacyjne budowlane) oraz producentów osprzętu elektrycznego (przewody giętkie). W porównaniu do 1 połowy poprzedniego roku struktura procentowa sprzedaży uległa zmianie – zanotowano wzrost udziału sprzedaży eksportowej (z 38% do 42%). Sprzedaż eksportowa kierowana była głównie do odbiorców w Czechach, na Węgrzech, Litwie, Łotwie, Niemczech, Francji i obejmowała głównie przewody instalacyjne oraz giętkie.

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

tys. PLN	1 połowa 2010	1 połowa 2009	zmiana
przewody PCV	239 695	158 355	51%
towary (kable, przewody)	53 398	35 911	49%
wyroby-pozostałe	4 086	2 909	40%
materiały	9 474	6 828	39%
usługi	114	297	-62%
RAZEM	306 767	204 300	50%

Struktura asortymentowa sprzedaży w roku 2010 w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nie uległa znaczącym zmianom.

Grupa nie zarejestrowała znaczącego uzależnienia od sprzedaży dokonywanej do pojedynczych kontrahentów – odnotowano sprzedaż do jednego zewnętrznego klienta stanowiącą 10,5% całkowitej wartości sprzedaży Grupy.

W zakresie kosztów działalności w opisywanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku 2009 zanotowano wzrost wartości kosztów sprzedaży co wiąże się bezpośrednio z wyższą wartością przychodów ze sprzedaży. W porównaniu do roku 2009 koszty finansowe netto ukształtowały się na znacznie niższym poziomie – w pozycji tej ujmowane są oprócz odsetek i różnic kursowych również dodatnie wyniki związane z przeprowadzonymi transakcjami zabezpieczającymi kurs euro i cenę miedzi.

Wyniki Grupy osiągnięte w pierwszej połowie 2010 roku oraz w okresie porównywalnym roku poprzedniego przedstawia poniższe zestawienie:

tys. PLN	1 połowa 2010	1 połowa 2009	zmiana
Przychody netto ze sprzedaży	306 767	204 300	50%
Wynik brutto na sprzedaży	35 350	18 031	96%
Wynik na sprzedaży	11 991	-1 243	-1065%
Wynik operacyjny	11 287	-1 205	-1037%
Wynik brutto	10 789	-6 756	-260%
Wynik netto	10 723	-6 745	-259%

Majątek Grupy, finansowanie działalności i przepływy pieniężne

W porównaniu do końca roku 2009 suma bilansowa Grupy wzrosła o 42%:

tys. PLN	1 poł. 2010	2009	1 poł. 2009	zmiana: 1/2
Wartości niematerialne i prawne	423	513	656	-18%
Rzeczowe aktywa trwałe	83 589	85 795	86 685	-3%
Nieruchomości inwestycyjne	600	0	0	-
Inwestycje długoterminowe	70	70	70	0%
Aktywa z tyt. odroczonego podatku doch.			2 800	-
Zapasy	78 714	48 325	45 831	63%
Należności krótkoterminowe	191 734	118 988	114 500	61%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 121	1 088	6 146	555%
AKTYWA RAZEM	362 251	254 779	256 688	42%

Najistotniejsze zmiany zanotowano w następujących pozycjach:

- wartości niematerialne i prawne – spadek związany głównie z planowym umorzeniem,
- rzeczowe aktywa trwałe – spadek związany z planowymi odpisami amortyzacyjnymi i ograniczonymi wydatkami inwestycyjnymi,
- zapasy – wzrost związany głównie ze wzrostem cen metali nieżelaznych,
- należności krótkoterminowe – wzrost związany głównie ze wzrostem cen metali nieżelaznych
- środki pieniężne – wzrost związany z dodatnimi przepływami finansowymi.

tys. PLN	1 poł. 2010	2009	1 poł. 2009	zmiana: 1/2
Kapitał własny	110 565	76 250	75 611	45%
Zobowiązania długoterminowe	49 341	49 344	48 978	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	202 345	129 185	132 099	57%
PASYWA RAZEM	362 251	254 779	256 688	42%

Po stronie pasywów najistotniejsze zmiany to:

- kapitał własny – wzrost związany z osiągniętym wynikiem netto oraz emisją akcji,
- zobowiązania krótkoterminowe – zwiększenie związane ze wzrostem wartości zobowiązań handlowych, na które miał wpływ wzrost cen metali nieżelaznych,

W pierwszej połowie 2010 roku Grupa korzystała głównie z pożyczek i kredytów udzielonych przez NKT A/S i Danske Bank.

W celu zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym Grupa utrzymywała pożyczki i kredyty w polskich złotych. Grupa zawarła transakcje zabezpieczające (forward, swap) dotyczące bieżących pozycji bilansowych, na których wynik wykazany w rachunku zysków i strat wyniósł +882 tys. PLN. W zakresie zabezpieczenia ryzyka spadku kursu miedzi zawarto transakcje zabezpieczające wartość miedzi, na których wynik wykazany w rachunku zysków i strat wyniósł +2.401tys.PLN. W celu zabezpieczenia się przed spadkiem ceny miedzi Spółka zawiera transakcje zabezpieczające ryzyko miedzi (CU forward) mające na celu zabezpieczenie sprzedaży towarów kablowych zawierających miedź. Na dzień 30 czerwca 2010 r. wynik skalkulowany na nie zamkniętych transakcjach typu CU forward i wykazywany bezpośrednio w kapitale zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń wyniósł +1.407 tys. PLN.

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 – czerwiec 2010 roku zamyka się kwotą +6.033 tys. zł, co oznacza wzrost stanu środków pieniężnych w porównaniu z końcem roku 2009.

Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły +8.537 tys. zł, gdzie największy wpływ miały: osiągnięty wynik oraz zmiany w kapitale pracującym.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -2.251tys. zł i zostały się na nie głównie wydatki na rzeczowe aktywa trwałe.

Przepływy z działalności finansowej wyniosły -253 tys. zł i zostały się na nie głównie spłata części pożyczek i odsetek oraz wpływy z emisji akcji.

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.

Czynniki, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału; Zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego;

Do zdarzeń mogących mieć wpływ na działalność i wyniki osiągnięte przez Grupę należy zaliczyć przede wszystkim:

- wielkość popytu krajowego jak i zagranicznego na wyroby i towary Grupy
- konkurencję ze strony krajowych i zagranicznych producentów kabli i przewodów,
- ceny głównych surowców – miedzi i PCV i ich wpływ na rentowność sprzedaży oraz kapitał pracujący
- rozwój kursu złotego wpływający na rentowność sprzedaży oraz stopień aktywności importerów na rynku krajowym

W najbliższych okresach Grupa i osiągnięte przez nią wyniki pozostaną w dalszym ciągu pod wpływem takich podstawowych czynników jak: rozwój rynku budowlanego w Polsce i sytuacja ekonomiczna w regionie, rozwój cen materiałów, rozwój kursów walut obcych, krajowa konkurencja oraz kondycja finansowa klientów krajowych. Ze względu na rozmiar działalności, Grupa w dalszym ciągu pozostaje pod wpływem tendencji wyznaczanych przez głównego krajowego producenta kabli.

Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie półroczne, mogące wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

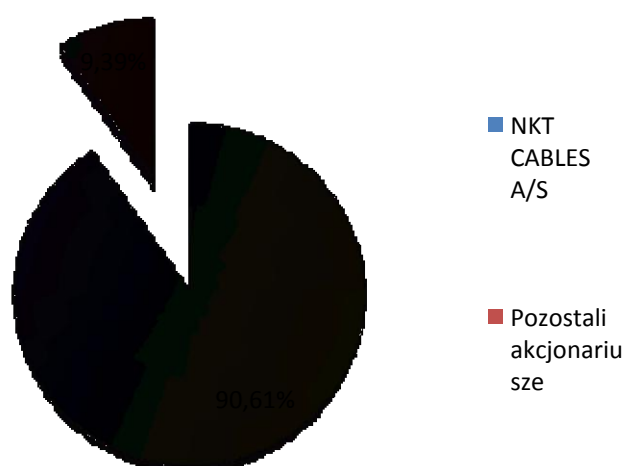
Nie wystąpiły zdarzenia po dniu na który sporządzono skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieuwjęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy.

Ocena realizacji wcześniej publikowanych prognoz.

Grupa nie publikowała prognoz na 2010r. i jego poszczególne kwartały.

Wykaz akcjonariuszy jednostki dominującej posiadających co najmniej 5% głosów na WZA.

Na dzień sporządzania raportu czyli na 31 sierpnia 2010 roku struktura własnościowa kapitału akcyjnego nkt cables S.A. przedstawiała się następująco:



	Stan na 01. 01. 2010	zwiększenia	zmniejszenia	stan na 31. 08. 2010
NKT Cables A/S	87,44	3,08	0	90,61
Pozostali	12,56	0	3,08	9,39

Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące, w okresie od przekazania raportu za 2009 rok.

Nie odnotowano zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji nkt cables S.A. w okresie od przekazania raportu za 2009 rok.

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

	Stan na 01. 01. 2010	zwiększenia	zmniejszenia	stan na 31. 08. 2010.	
Maciej Zając	0		0	0	0
Gadka Aleksander	0		0	0	0
Wizner Sławomir	0		0	0	0
Hawlan Peter	0		0	0	0
Hem Peter	0		0	0	0
Metzemaekers Dion	0		0	0	0
Skorupka Andrzej,	0		0	0	0
Paul Langelaan	0		0	0	0

Postępowania toczące się przed Sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Na dzień sporządzenia sprawozdania nie toczyły się żadne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowiła by 10% kapitałów własnych emitenta.

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

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

Dane liczbowe dotyczące rozrachunków i obrotów jednostek powiązanych kapitałowo za I półrocze przedstawia nota 15.

Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W I półroczu 2010 roku Grupa nie podpisywała ani też nie wypowiadała umów kredytowych.

Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

W I półroczu 2010 roku spółka NKT Cables SA udzieliła spółce zależnej NKT Cables Warszowie Sp. z o.o. pożyczki na kwotę 10 mln PLN

Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną, innemu podmiotowi lub jednostce od niego zależnej poręczeń kredytu, pożyczki lub udzielenia gwarancji stanowiących równowartość co najmniej 10% kapitałów Spółki.

W okresie sprawozdawczym nie udzielono tego rodzaju poręczeń kredytu, pożyczek lub gwarancji.

Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian.

W okresie sprawozdawczym nie odnotowano tego rodzaju zdarzeń i informacji.

Nabycie i zbycie pozycji rzeczowych aktywów trwałych.

Grupa w prezentowanym okresie nabyła rzeczowe aktywa trwałe za kwotę 2.202 tys. PLN.

Grupa w prezentowanym okresie zbyła rzeczowe aktywa trwałe za kwotę 8 tys. PLN.

Emisja, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W grupie nie nastąpiła emisja, wykup i spłata nieudziałowych papierów wartościowych.

W dniu 12 lipca 2010 r. pełnomocnikowi Spółki „nkt cables” S.A. doręczono postanowienie Sądu Rejonowego w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 1 lipca 2010 r. w sprawie wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki „nkt cables” S.A. w drodze emisji akcji serii C oraz zmiany Statutu Spółki w tym przedmiocie. Zgodnie z treścią zaświadczenia o wpisie do rejestru przedsiębiorców doręzonego wraz z wyżej wymienionym postanowieniem wpis został dokonany w dniu 2 lipca 2010r.

W wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki „nkt cables” S.A. w ramach kapitału docelowego, kapitał został podwyższony o kwotę 3.825.000,- zł, to jest z kwoty 15.000.000,- zł do kwoty 18.825.000,- zł, a także nastąpiła zmiana struktury kapitału poprzez utworzenie nowych 765.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 5,- zł każda, wyemitowanych na podstawie Uchwały Zarządu z dnia 24 maja 2010 r.

Kapitał zakładowy Spółki, po rejestracji ww. zmian wynosi 18.825.000,- zł i dzieli się na 3.765.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 5,- zł każda, w tym:

1. akcje serii A w ilości 2.000.000,
2. akcje serii B w ilości 1.000.000,
3. akcje serii C w ilości 765.000.

Ogólna liczba głosów po zarejestrowaniu przedmiotowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 3.765.000 głosów.

W związku z powyższym nastąpiła także rejestracja stosownej zmiany postanowień § 7 i § 8 Statutu Spółki.

W dniu 30 sierpnia 2010 r. podmiot dominujący w stosunku do Spółki tj. nkt cables A/S z siedzibą w Danii, posiadający 3.411.435 akcji Spółki nkt cables S.A. uprawnionych do wykonywania 90,61% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki nkt cables S.A., zażądał od akcjonariuszy mniejszościowych, w ramach przymusowego wykupu akcji zgodnie z art. 82 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, sprzedaży akcji Spółki nkt cables S.A. Przedmiotowe żądanie dotyczy wykupu 353.565 akcji Spółki nkt cables S.A. po cenie wykupu wynoszącej 29 zł za akcję. Akcje będące przedmiotem wykupu uprawniają do wykonywania 9,39% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki nkt cables S.A. Dzień wykupu został określony na 9 września 2010 r.

Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.

Grupa nie zadeklarowała wypłaty i nie wypłaciła dywidendy.