



## **Grupa KĘTY S.A.**

### **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W 2007 ROKU**

Kęty, 31 marca 2008

## 1. Status prawny i organizacja Spółki

### 1.1. Dane podstawowe

Nazwa:	Grupa KĘTY Spółka Akcyjna
Przedmiot działalności:	- produkcja aluminium - PKD 27.42 Z, - działalność poligraficzna gdzie indziej nie sklasyfikowana - PKD 22.22 Z
Forma prawna przedsiębiorstwa:	Spółka Akcyjna
Organ rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieście XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000121845
Adres:	ul. Tadeusza Kościuszki 111, 32 - 650 Kęty
Tel/Fax:	Tel: (033) 844 60 00 Fax: (033) 845 30 93, (033) 845 30 94
Nr REGON:	070614970
Kapitał akcyjny:	23.064.157,5 zł

### 1.2. Informacje wprowadzające

Grupa KĘTY S.A. rozpoczęła działalność w 1953 roku pod nazwą Zakłady Metali Lekkich „KĘTY”, która to nazwa została zmieniona na obecną pod koniec 2000 roku.

Przedsiębiorstwo posiada status prawny Spółki Akcyjnej, której akcje zostały dopuszczone 13 października 1995 roku przez Komisję Papierów Wartościowych do obrotu publicznego na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. W dniu 30 stycznia 1996 roku odbyło się pierwsze notowanie akcji Spółki ZML „KĘTY” S.A. na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Pod względem organizacyjnym oraz z uwagi na działalność w różnych obszarach rynku, Spółka dzieliła się w 2006 roku na dwa odrębne pod względem rynkowym i technologicznym segmenty:

**Segment Wyrobów Wyciskanych** – produkcja i sprzedaż wyrobów wyciskanych i ciągnionych z aluminium i stopów aluminium,

**Segment Opakowań Giętkich** – produkcja i sprzedaż folii aluminiowej metalicznej oraz opakowań giętkich z udziałem papieru, folii aluminiowej, tworzyw sztucznych bez nadruku i z nadrukiem techniką rotograwiury i fleksografii.

Grupa KĘTY S.A. jest liderem na krajowym rynku wyrobów wyciskanych oraz opakowań giętkich posiadając według szacunków Spółki ok. 35 - 40% w rynku wyrobów wyciskanych oraz ok. 20% udziału w rynku opakowań giętkich z nadrukiem.

Celem strategicznym Grupy KĘTY S.A. jest osiągnięcie statusu liczącego się europejskiego dostawcy nowoczesnych rozwiązań aluminiowych oraz wysokiej jakości opakowań giętkich dla kluczowych segmentów rynku.

Dla zrealizowania interesów trzech głównych grup, którym służy Spółka, tzn. klientów, akcjonariuszy i pracowników Zarząd Grupy KĘTY S.A. opracował misję Spółki, która zakłada:

- zapewnienie Klientom wyrobów i usług o najwyższej jakości,
- maksymalizację wartości dla akcjonariuszy,
- spełnienie aspiracji pracowników poprzez interesujące, ambitne i dobrze wynagradzane miejsca pracy.

**1.3. Liczba akcji i struktura własnościowa**

Kapitał zakładowy Spółki zarejestrowany w KRS wynosi 23.064 tys. zł i dzieli się na 9.225.663 akcje o wartości nominalnej 2,50 zł każda.

Lista akcjonariuszy posiadających ponad 5% akcji spółki na dzień 31 grudnia 2006 i 2007:

Nazwa podmiotu	Liczba akcji 31-12-2007	Udział w kapitale	Liczba akcji 31-12-2006	Udział w kapitale
ING Nationale-Nederlanden Polska OFE	1.009.881	10,95%	1.009.881	10,95%
Commercial Union OFE BPH CU WBK	873 567	9,47%	866.233	9,39%
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	542.906	5,88%	542.906	5,88%
Julius Baer Investment Management LLC	542.188	5,88%	542.188	5,88%
Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG	529.320	5,74%	529.320	5,74%
OFE PZU Złota Jesień	-	-	886.233	9,61%
ING TFI	-	-	496.127	5,38%

**Zmiany w strukturze akcjonariatu po dacie bilansowej**

Po dniu bilansowym nie doszło do zmian w strukturze akcjonariuszy posiadających ponad 5% akcji i głosów na WZA

**Istotne informacje dotyczące zmian w strukturze akcjonariatu.**

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie istniały żadne znane Zarządowi umowy, w tym zawarte po dniu bilansowym, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w strukturze własnościowej Spółki.

**Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.**

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie istniały żadne papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

**Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Programy motywacyjne oparte o akcje są w Grupie Kęty S.A. zatwierdzane przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy oraz nadzorowane przez Radę Nadzorczą spółki. Obecnie realizowany program motywacyjny oparty o emisję akcji serii E został uchwalony przez WZA uchwałą nr 14/06 z dnia 11 maja 2006 roku. Szczegółowy regulamin programu został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w dniu 21 czerwca 2006.

**Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji**

Spółka w dniu 10 listopada 2006 r. przeprowadziła 274 800 obligacji imiennych serii B, C i D z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii E. Wartość nominalna każdej Obligacji wynosi 1 (jeden) grosz. Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1 (jeden) grosz. Łączna wartość emisyjna Obligacji wynosi 2.748 (dwa tysiące siedemset czterdzieści osiem) złotych i z punktu widzenia wielkość Spółki nie ma istotnego wpływu na jej sytuację finansową. Emisja powyższa ma na celu przeprowadzenie programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej Grupy Kapitałowej.

**Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.**

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie istniały żadne znane ograniczenia przenoszenia prawa własności akcji Spółki ani żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.

**Informacje o umowie pomiędzy Spółką a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.**

Spółka w dniu 30 czerwca 2006 roku zawarła umowę z Ernst&Young Audit sp. z o.o. w zakresie badania Sprawozdania Finansowego oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za lata 2006 i 2007 oraz przeprowadzenia przeglądu Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres 6 miesięcy kończących się w dniu 30 czerwca 2006 i 2007 roku.

Wynagrodzenie wynikające z powyższej umowy wyniesie za rok 2007 kwotę 180 tys. zł (plus podatek VAT)

Wynagrodzenie audytora za rok 2006 wyniosło 180 tys zł (plus podatek VAT)

**Informacje o skupie akcji własnych**

Spółka w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie dokonywała skupu akcji własnych

**Informacje o posiadanych przez spółkę oddziałach (zakładach)**

Spółka nie posiada żadnych oddziałów ani zakładów w rozumieniu Ustawy o swobodzie działalności gospodarczej.

**Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok**

Spółka nie publikowała prognoz wyników jednostkowych na rok 2007. Prognozy obejmowały swoim zakresem jedynie wyniki skonsolidowane dla Grupy Kapitałowej.

**Istotne zdarzenia po dacie bilansowej**

Po dacie bilansowej nie miały miejsca żadne istotne zdarzenia wpływające w znacznym stopniu na sytuację spółki.

#### **1.4. Władze Spółki**

Władzami Spółki Grupa KĘTY S.A. są:

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Rada Nadzorcza

Zarząd

W dniu 15 maja 2007 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Grupy KĘTY S.A., w trakcie którego zatwierdzono bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych, sprawozdanie Zarządu Spółki z działalności za rok 2006 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, skonsolidowany rachunek wyników i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej. Na podstawie podjętej uchwały ZWZA postanowiło podzielić zysk netto Spółki za rok 2006 w kwocie 67.086 tys. zł w następujący sposób:

- na dywidendę dla akcjonariuszy w wysokości 4 zł na akcję – kwotę 36.902.652,00 zł,
- na obsługę wypłaty dywidendy przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych – kwotę 20.000 zł,
- na kapitał zapasowy – kwotę 30.163.186,87 zł.

ZWZA udzieliło ponadto absolutorium członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2006.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kęty S.A. w 2007 roku

Skład osobowy Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2007r. do dnia 31 grudnia 2007 r. przedstawiał się w sposób następujący:

Krzysztof Głogowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Matusiak	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Cezary Świąć	Członek Rady Nadzorczej
Szczepan Strublewski	Członek Rady Nadzorczej
Sławomir Gajewski	Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie z posiadanymi informacjami stan posiadania akcji (udziałów) Grupy KĘTY S.A. oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej przedstawiał się na dzień 31 grudnia 2007 r. następująco:

Krzysztof Głogowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	- nie posiadał
Maciej Matusiak	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	- nie posiadał
Cezary Świąć	Członek Rady Nadzorczej	- nie posiadał
Szczepan Strublewski	Członek Rady Nadzorczej	- nie posiadał
Sławomir Gajewski	Członek Rady Nadzorczej	- nie posiadał

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki wyniosło w okresie od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r

Krzysztof Głogowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	- 104.478,66 zł
Maciej Matusiak	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	- 87.065,61 zł
Cezary Świąć	Członek Rady Nadzorczej	- 71.262,82 zł
Szczepan Strublewski	Członek Rady Nadzorczej	- 69.652,44 zł
Sławomir Gajewski	Członek Rady Nadzorczej	- 69.652,44 zł

Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki, zarządza nią i reprezentuje ją na zewnątrz.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Dariusz Mańko	- Prezes Zarządu
Adam Piela	- Członek Zarządu

Wynagrodzenia wypłacone członkom Zarządu Spółki w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wyniosło:

Dariusz Mańko	- Prezes Zarządu	- 1.186.550,08
Adam Piela	- Członek Zarządu	- 477.747,00

Zgodnie z przekazanymi oświadczeniami przez osoby zarządzające, stan posiadania akcji Grupy KĘTY S.A. na dzień 31 grudnia 2007 r. przedstawiał się następująco:

Osoby zarządzające Spółką były w posiadaniu 73 000 akcji zwykłych na okaziciela Grupy KĘTY S.A. w tym Prezes Zarządu 73 000 akcji, Członek Zarządu 0 akcji.

Ponadto na podstawie uchwały nr 14/06 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grupy Kęty S.A. z dnia 11 maja 2006 roku oraz na podstawie uchwały Rady Nadzorcze spółki nr VI/18/06 z dnia 21 czerwca 2006 roku w sprawie zatwierdzenia regulaminu przeprowadzania programu opcji menedżerskich w spółce Grupa Kęty S.A. w latach 2006-2014, Rada Nadzorcza w dniu 31 lipca 2006 roku przyznała członkom zarządu spółki prawo do nabycia 20 200 szt. obligacji serii B z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii E , w tym

Prezesowi Zarządu – 14 200 szt  
Członkowi Zarządu - 6 000 szt

Ponadto Rada Nadzorcza w dniu 24 sierpnia 2007 roku przyznała członkom zarządu spółki prawo do nabycia 26 800 szt. obligacji serii C z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii E , w tym

Prezesowi Zarządu – 17 500 szt

Członkowi Zarządu - 9 300 szt

Członkowie Zarządu mogą, w ramach realizacji Opcji, nabyć obligacje w liczbie przyznanej jej przez Radę Nadzorczą, a następnie wykonać wynikające z nabytych Obligacji prawo pierwszeństwa objęcia Akcji Spółki, jeżeli od daty przyznania tej osobie Opcji upłynął co najmniej trzyletni okres pozostawania tej osoby w stosunku pracy lub pełnienia funkcji w Spółce, spółce zależnej lub Spółce stowarzyszonej, oraz ziszczy się wszystkie warunki finansowe realizacji Opcji, określone w regulaminie przeprowadzania programu opcji menedżerskich w spółce Grupa Kęty S.A. w latach 2006-2014 opublikowanym przez spółkę w raporcie bieżącym nr 37/2006 z dnia 22 czerwca 2006 roku.

W okresie od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r Spółka nie dokonała żadnych istotnych transakcji z osobami powiązаныmi, nadzorującymi i zarządzającymi oraz nie udzieliła tym osobom i ich bliskim żadnych pożyczek, gwarancji i poręczeń.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zgodnie z paragrafem 13 Statutu Spółki Zarząd Spółki składa się z jednej do pięciu osób. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu i na jego wniosek pozostałych członków Zarządu. Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą.

Zgodnie z paragrafem 14 Statutu Spółki Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, a nie zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do zakresu działania Zarządu, przy czym czynności określone w § 21 ust. 3 Statutu Spółki wymagają zgody Rady Nadzorczej. Są to:

- 1) otwarcie lub zamknięcie oddziału lub zakładu produkcyjnego oraz podjęcie nowej działalności,
- 2) sprzedaż, wynajem, zastaw, obciążenie hipoteką lub inne obciążenie lub rozporządzenie mieniem w drodze jednej lub kilku powiązanych ze sobą transakcji o wartości księgowej wyższej niż 10 % wartości netto środków trwałych w bilansie skonsolidowanym Spółki, z wyłączeniem zapasów zbywanych w toku zwykłej działalności Spółki,
- 3) zaciągnięcie kredytu lub pożyczki, których okres spłaty przekracza 1 (jeden) rok, jeżeli łączne zadłużenie z tytułu takich kredytów lub pożyczek przekroczy na dzień danego wniosku równowartość w złotych 10 mln (dziesięć milionów) dolarów USA wg średniego kursu wymiany walut ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu przedstawienia odpowiedniego wniosku Radzie Nadzorczej przez Zarząd (zwanego dalej „Kursem Wymiany”).
- 4) udzielenie kredytu lub pożyczki albo innego zadłużenia w kwocie przekraczającej równowartość w złotych 100.000 (sto tysięcy) dolarów USA wg Kursu Wymiany lub, których okres spłaty przekracza 1 (jeden) rok z wyjątkiem tzw. kredytów kupieckich i innych wierzytelności powstałych w toku zwykłej działalności oraz kredytów, pożyczek i innych wierzytelności przewidzianych w zatwierdzonym rocznym budżecie,
- 5) wydatkowanie kwot przekraczających równowartość w złotych 1 milion (jeden milion) dolarów USA według Kursu Wymiany, czy to w ramach jednej lub serii powiązanych ze sobą transakcji, z wyjątkiem wydatków zatwierdzonych i wyszczególnionych w budżecie lub ponoszonych w toku zwykłej działalności, przy czym dla uniknięcia wątpliwości wydatki wymagające zgody Rady Nadzorczej obejmują wszelkie wydatki inwestycyjne nie przewidziane w zatwierdzonym rocznym budżecie w kwocie przekraczającej równowartość w złotych 1 milion (jeden milion) dolarów USA wg Kursu Wymiany,
- 6) udział w transakcjach handlowych, których druga strona jest:
  - a) członek Zarządu, jego małżonek, ich rodzice i dzieci,
  - b) członek Rady Nadzorczej, jego małżonek, ich rodzice i dzieci,

- 7) zawarcie umowy o wspólnym przedsięwzięciu oraz umowy spółki cywilnej, jawnej lub komandytowej, umowy o udziale w zyskach lub przychodach, bądź jakiegokolwiek innej podobnej umowy, na podstawie której przychody lub zyski Spółki są lub mogą być dzielone z innymi osobami lub jednostkami,
  - 8) nabycie lub objęcie udziałów lub akcji w innych spółkach, w tym tworzenie spółek zależnych oraz zawieranie umów spółek osobowych,
  - 9) udzielenie poręczeń lub gwarancji wykonania zobowiązań przez stronę trzecią na kwotę przewyższającą równowartość w złotych 1 mln (jeden milion) dolarów USA wg Kursu Wymiany chyba, że takie poręczenie lub gwarancja było przewidziane w zatwierdzonym rocznym budżecie,
  - 10) zaciągnięcie jakichkolwiek zobowiązań pozabilansowych na kwotę przewyższającą 1 milion (jeden milion) dolarów USA wg Kursu Wymiany, chyba że zobowiązanie takie było przewidziane w zatwierdzonym rocznym budżecie,
  - 11) zatrudnienie lub zaangażowanie doradców lub innych osób spoza Spółki w charakterze konsultantów, prawników lub agentów, jeżeli łączne roczne koszty zaangażowania takich osób nie przewidziane w zatwierdzonym rocznym budżecie przekraczają lub miałyby przekroczyć 1 milion (jeden milion) dolarów USA wg Kursu Wymiany,
  - 12) zastawienie lub przewłaszczenie na zabezpieczenie lub obciążenie w inny sposób praw z akcji lub udziałów posiadanych przez Spółkę.
- Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego należy do wyłącznych kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

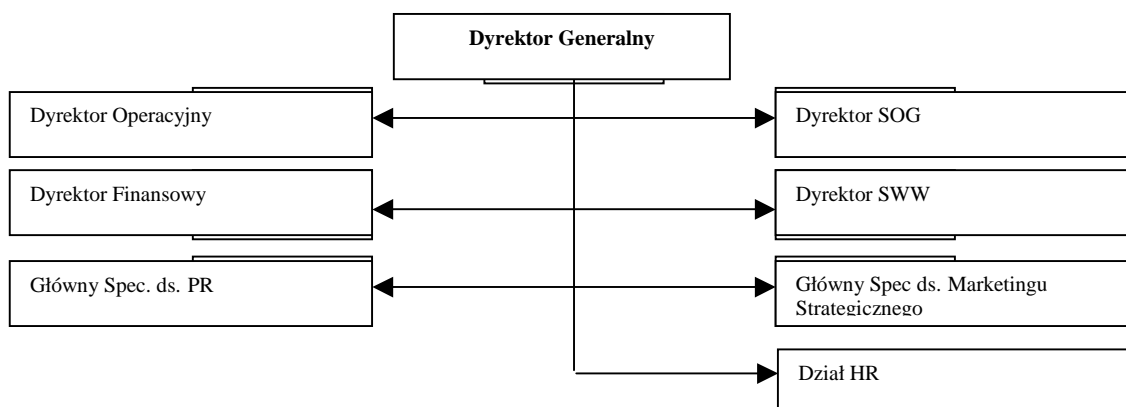
Informacja na temat umów zawartych między emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta.

Nie ma umów pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, które przewidują rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie; poza warunkami zawierającymi się w okresie wypowiedzenia i warunkami wynikającymi z umów o zakazie konkurencji.

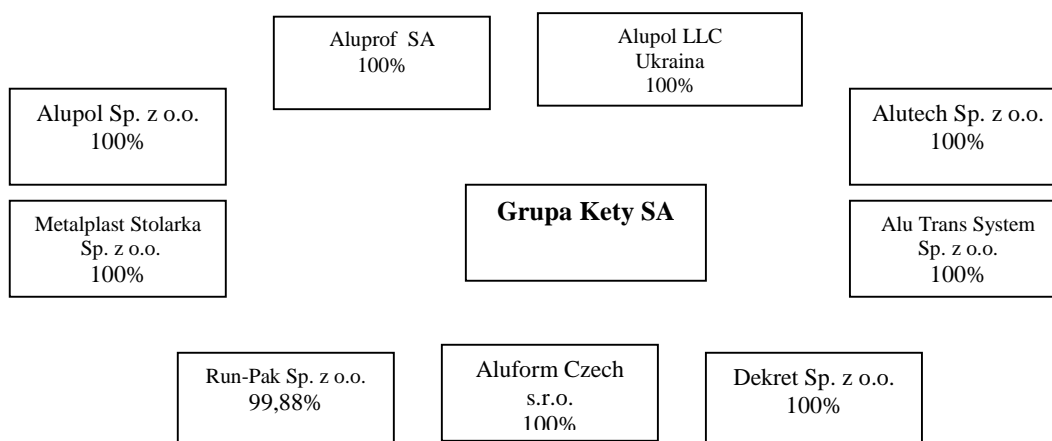
## 1.5. Struktura organizacyjna Spółki

Struktura organizacyjna Grupy KĘTY S.A. przez cały czas podlega doskonaleniu i dostosowywaniu jej do potrzeb, zapewniając tym samym najlepszy sposób zarządzania Spółką. W roku 2007 nie przeprowadzono żadnych istotnych zmian w sposobie zarządzania Spółką:

Schemat organizacyjny obowiązujący na dzień 31 grudnia 2007 roku przedstawiał się następująco:



## Powiązania kapitałowe spółki z innymi podmiotami na 31 grudnia 2007 roku



Grupa Kęty S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku bezpośrednio kontrolowała 9 podmiotów zależnych zgodnie ze schematem przedstawionym powyżej. Dodatkowo spółka Aluprof S.A. posiada swoją grupę kapitałową w skład której wchodzi trzy spółki krajowe oraz osiem zagranicznych. Ponadto spółka Alutech posiada 100% udziałów w spółce Celtech Sp. z o.o. Wszystkie inwestycje kapitałowe Grupy Kęty zostały sfinansowane poprzez środki własne oraz kredyty bankowe.

## 2. Informacje rynkowe

### 2.1. Sprzedaż, rynki zbytu oraz źródła zaopatrzenia w podstawowe surowce

Grupa KĘTY S.A. działa w dwóch strategicznych segmentach, niezależnych pod względem technologicznym i organizacyjnym:

- Segment Wyrobów Wyciskanych („SWW”) – produkcja i sprzedaż wyrobów wyciskanych i ciągnionych z aluminium i stopów aluminium,
- Segment Opakowań Giętkich („SOG”) – produkcja i sprzedaż folii aluminiowej metalicznej oraz opakowań giętkich z udziałem papieru, folii aluminiowej tworzyw sztucznych bez nadruku i z nadrukiem techniką rotograviury i flekso.

Ilość produkcji sprzedanej w układzie asortymentowym w 2006 roku i 2007 roku

Segment Grupy asortymentowe	Wielkość sprzedaży w tonach				Dynamika 2007 r. / 2006 r.
	2006 r.		2007 r.		
	T	%	T	%	
<b>Segment Wyrobów Wyciskanych</b>					
Ilość sprzedanych wyrobów, w tym:	41 880,63	80,1%	44 218,74	79,2%	105,6%
- kraj	30 095,36	57,6%	32 313,85	57,9%	107,4%
- eksport	11 785,27	22,6%	11 904,89	21,3%	101,0%
<b>Segment Opakowań Giętkich</b>					
Ilość sprzedanych wyrobów, w tym:	10 379,64	19,9%	11 583,40	20,8%	111,6%
- kraj	8 236,54	15,8%	8 583,23	15,4%	104,2%
- eksport	2 143,10	4,1%	3 000,17	5,4%	140,0%
<b>Razem sprzedaż ilościowa, w tym:</b>	<b>52 260,27</b>	<b>100,0%</b>	<b>55 802,14</b>	<b>100,0%</b>	<b>106,8%</b>
- kraj	38 331,90	73,3%	40 897,08	73,3%	106,7%
- eksport	13 928,37	26,7%	14 905,06	26,7%	107,0%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kęty S.A. w 2007 roku

W 2007 roku największy udział w sprzedaży ilościowej reprezentowała sprzedaż wyrobów Segmentu Wyrobów Wyciskanych w wysokości 80% sprzedaży Spółki. Szczególnym osiągnięciem Segmentu Opakowań Giętkich jest 40% wzrost eksportu.

W ujęciu całkowitej sprzedaży ilościowej Spółka zanotowała wzrost sprzedaży zarówno na rynku krajowym jak i w eksporcie, co związane było z doskonałą koniunkturą w krajowym budownictwie oraz realizacją strategii rozwoju eksportu.

Wartość produkcji sprzedanej w układzie asortymentowym w 2006 roku i 2007 roku

Segment Grupy asortymentowe	Wielkość sprzedaży w tys. Zł				Dynamika 2007 r. / 2006 r.
	2006 r.		2007 r.		
	Tys. zł	%	tys. zł	%	
<b>Segment Wyrobów Wyciskanych</b>					
Wartość sprzedanych wyrobów, w tym:	552 524,11	76,8%	601 707,49	74,5%	108,9%
- kraj	393 498,43	54,7%	427 021,26	52,8%	108,5%
- eksport	159 025,68	22,1%	174 686,23	21,6%	109,8%
<b>Segment Opakowań Giętkich</b>					
Wartość sprzedanych wyrobów, w tym:	167 335,32	23,2%	206 332,01	25,5%	123,3%
- kraj	139 610,54	19,4%	161 074,62	19,9%	115,4%
- eksport	27 724,78	3,9%	45 257,39	5,6%	163,2%
<b>Razem sprzedaż wartościowa, w tym:</b>					
	719 859,43	100,0%	808 039,50	100,0%	112,2%
- kraj	533 108,97	74,1%	588 095,88	72,8%	110,3%
- eksport	186 750,46	25,9%	219 943,62	27,2%	117,8%

W ujęciu wartościowym Spółka zanotowała 12% dynamikę sprzedaży wynikającą głównie z wysokich notowań aluminium w roku 2007 oraz wzrostu wolumenu sprzedaży w obu segmentach a także zmiany struktury asortymentowej eksportu Segmentu Opakowań Giętkich, który zwiększył udział eksportu wysokoprzetworzonych laminatów co przełożyło się na ponad 60% sprzedaży do klientów zagranicznych.

W 2007 roku podobnie jak w okresach poprzednich, głównym odbiorcą Grupy KĘTY S.A. w zakresie wyrobów wyciskanych i ciągnionych był Aluprof S.A. (dawniej Metalplast –Bielsko S.A.), który zakupił ok. 25% sprzedaży Segmentu Wyrobów Wyciskanych w ujęciu ilościowym. Pozostała część sprzedaży jest mocno zdywersyfikowana i żaden z klientów nie osiąga więcej niż 5% całkowitej sprzedaży segmentu. Powiązanie kapitałowe z Aluprof S.A. jest kluczowym czynnikiem gwarantującym stabilność sprzedaży w tym segmencie. Wzajemne powiązanie kapitałowe obu spółek znacznie ogranicza ryzyko związane ze zbytym uzależnieniem się obu spółek w układzie dostawca – odbiorca w odniesieniu do podmiotów zewnętrznych.

Uwzględniając kierunki sprzedaży Segmentu Wyrobów Wyciskanych i Aluprof S.A. należy stwierdzić, że sytuacja rynkowa Grupy KĘTY S.A. w znacznym stopniu uzależniona jest od koniunktury w przemyśle budowlanym.

W Segmencie Opakowań Giętkich w 2007 roku do głównych odbiorców należeli: Nestle, Maspex, Unilever, Kraft Foods, Bielmar. Sprzedaż do największego klienta nie przekraczała 10% całkowitej sprzedaży segmentu a sprzedaż do 10 największych klientów wynosi ok. 50 - 60% całkowitej sprzedaży segmentu tak więc segment nie jest narażony na ryzyko zbyt dużej koncentracji sprzedaży. Realizowana strategia SOG zakłada dywersyfikację kierunków sprzedaży, z jednej strony do największych koncernów posiadających swoje oddziały w Polsce i krajach ościennych, z drugiej do największych firm polskich. Zamówienia ze strony dużych odbiorców SOG mają charakter długookresowy i powtarzalny. Dotychczas

większość eksportu SOG lokował w Europie Środkowo – Wschodniej (Czechy, Litwa, Białoruś, Ukraina, Rosja, Słowacja), jednakże w celu utrzymania równowagi w sprzedaży na eksport, SOG podejmuje działania zmierzające do zwiększenia sprzedaży do Unii Europejskiej.

## 2.2. Źródła zaopatrzenia

### Segment Opakowań Giętkich

Zakupy w SOG realizowane są w kilku głównych grupach surowcowych: taśma i folia aluminiowa, granulaty tworzyw sztucznych (polietylen i jego pochodne), papiery (uniwersalne/kraft, tłuszczoszczelne, drukowe), tworzywa sztuczne (folie PET, OPP, PVC, PE) oraz farby, lakiery, kleje i lepiszcza a także chemikalia. Polityka zakupów opiera się na współpracy z dostawcami, którzy spełnili wymogi kwalifikacyjne i jakościowe. Rozwój bazy dostawców doprowadził do sytuacji, w której zakupy w poszczególnych grupach surowcowych w większości przypadków mogą być lokowane alternatywnie u kilku różnych dostawców. Jest to sytuacja gwarantująca bezpieczeństwo i ciągłość zaopatrzenia. Dodatkowo pozwala na utrzymanie wysokiej pozycji przetargowej w negocjacjach z dostawcami. Surowce kupowane są w większości poprzez każdorazowe zamówienia oraz w ograniczonym stopniu na podstawie rozbudowanych umów na wielokrotne dostawy.

**Taśma aluminiowa** - głównym dostawcą taśmy aluminiowej jest Aluminium Konin - Impexmetal SA. Ustalona formuła cenowa na bazie podpisanej w 1999 r. umowy 10 letniej, uzależnia cenę kupowanej taśmy Al. od poziomu notowań na giełdzie londyńskiej (LME) oraz kursu dolara.

**Granulaty tworzyw sztucznych** - ze względów jakościowych surowiec kupowany jest poza granicami kraju, głównymi dostawcami w 2007 r. były firmy Ineos (Wielka Brytania; towar dostarczany z fabryki w Niemczech), DOW (Niemcy) oraz Polimeri (Włochy, Francja). Pozostałe firmy (Sabic, Slovnanft, Borealis, oraz ExxonMobil) traktowane są jako dostawcy posiłkowi.

**Papiery** - główni dostawcy papierów to firmy zagraniczne: Sappi (Niemcy), Burgo (Włochy), KRPA (Czechy), Loparex (Finlandia), Cham Paper Group (Norwegia, Włochy, Szwajcaria), M-real (Finlandia) i UPM Kymmene (Finlandia). Papiery drukowe dzielone są między trzech głównych dostawców w zależności od wymaganego poziomu jakości papieru (Sappi, Burgo i M-real), papiery typu kraft dostarczane są przez Cham Paper Group, Sappi i papiernie fińskie. Zakupy papieru tłuszczoszczelnego lokowane są głównie w papierni KRPA. Zdywersyfikowana baza dostawców zapewnia bezpieczeństwo i ciągłość dostaw.

**Tworzywa sztuczne** - (folie PET, OPP, PE, PVC) - te surowce wstępowe, ze względu na wysokie wymagania odbiorców, w większości Spółka pozyskuje z importu z takich krajów jak: Niemcy, Korea Pd., Tajlandia, Zjednoczone Emiraty Arabskie, Włochy, Francja, Belgia, Austria - od takich firm jak: Flex Middle East, Polyplex, Toray (folia PET), Terichem, Radici, Treofan, Exxon Mobil (folia OPP, część zakupów OPP lokowana również w firmie Flexpol), Klockner Pentaplast, Ineos Films (folia PVC), Unterland, Alcan, Termoplast (specjalne folie PE). Poza foliami PE produkowanymi przez Alupol dokonuje się także spotowych zakupów w firmie ERG-Bieruń. Na ceny surowców z tej grupy duży wpływ mają wahania cen ropy naftowej oraz zmieniająca się sytuacja na rynku granulatów.

**Farby i lakiery** - głównymi dostawcami farb są Warszawska Fabryka Farb Graficznych SA, Siegwerek (Niemcy) oraz Flint Group Polska Sp. z o.o., a w przypadku lakierów Henkel Polska.

**Kleje i lepiszcza** - zapotrzebowanie na kleje jest w większości lokowane w firmie Novacote (Niemcy) i Mydrin Findley (Włochy), dostawcą posiłkowym jest firma Henkel (Niemcy). W przypadku lepiszczy dostawcami są firmy Sonneborn (Holandia) i polski producent parafin Naftowax.

### Segment Wyróbów Wyciskanych

Najważniejszymi pod względem ilościowym i wartościowym surowcami kupowanymi przez SWW są aluminium pierwotne i wlewki aluminiowe kupowane od dostawców zagranicznych oraz złom aluminiowy kupowany w kraju.

W 2007 roku spółka kupowała aluminium pierwotne głównie w ramach kontraktów zawartych z firmami Rusal, Hydro Aluminium i BHP Billiton. Dostawy wlewków aluminiowych odbywały się w ramach kontraktów podpisanych z Hydro Aluminium, Rusal oraz Alro.

Spółka podejmuje aktywne działania mające na celu pozyskanie złomów aluminiowych. Złomy w zdecydowanej większości pozyskiwane są z rynku polskiego. Spółka współpracuje z największymi krajowymi firmami zajmującymi się odzyskiem, przerobem i handlem złomem aluminiowym.

Podjęte zostały również działania zmierzające do pozyskania zagranicznych dostawców złomów. Jednak ze względu na wyższe ceny oferowane na rynkach zagranicznych import złomów jest do tej pory stosunkowo niewielki.

Grupa KĘTY S.A. nie uzależnia się od istniejących dostawców, cały czas prowadzone są działania mające na celu pozyskanie aluminium po jak najlepszych cenach z różnych źródeł. Zakupy aluminium oraz wlewków od kilku dostawców pozwalają na dywersyfikowanie źródła zaopatrywania, jak również pozwalają na prowadzenie odpowiedniej polityki cenowej w celu obniżenia kosztów zakupu surowców.

### 3. Istotne zdarzenia mające miejsce w 2007 roku

#### W kraju i na świecie

1. Dobra koniunktura na wyroby spółki wynikająca z silnego wzrostu gospodarki, w szczególności z doskonałej koniunktury w budownictwie.
2. Utrzymujące się wysokie ceny aluminium na rynkach światowych.
3. Obniżenie poziomu cła na aluminium sprowadzanego z krajów dawnego Związku Radzieckiego z 6% na 3%
4. Kryzys na rynku kredytów hipotecznych w USA, który spowodował istotne wahania na rynkach finansowych

#### W Grupie Kęty SA

1. Rozpoczęcie działalności operacyjnej w spółce zależnej Alupol LLC na Ukrainie
2. Zakończenie budowy trzeciego modułu zakładu opakowań w Tychach w ramach spółki Zależnej Alupol Sp. z o.o.

### 3.1 Czynniki istotne dla rozwoju Spółki

#### A/ Czynniki Zewnętrzne

1. Koniunktura gospodarki światowej i polskiej.

Grupa Kapitałowa narażona jest na wahania koniunkturalne występujące w gospodarkach krajów europejskich i pozostałych częściach świata. Niestabilność parametrów makroekonomicznych takich jak: inflacja, saldo wymiany handlowej z zagranicą, wielkość deficytu budżetowego, dynamika PKB, stopy procentowe, kursy walut może decydować o wynikach. Dzięki poprawie koniunktury gospodarczej w kraju i UE Spółka osiąga wysoki poziom dynamiki sprzedaży ilościowej i wartościowej zarówno w kraju jak i za w eksporcie

2. Polityka celna UE

Od maja 2007 roku zostało obniżone z 6 na 3% cło na aluminium sprowadzane z krajów byłego ZSRR, które jest głównym źródłem podstawowego surowca spółki. Kontynuacja tych działań a więc redukcja do 0 może korzystnie wpłynąć na osiągnięte przez spółkę wyniki finansowe.

3. Dostępność do podstawowych surowców.

Głównym surowcem wykorzystywanym przez Spółkę przy wytwarzaniu jej produktów aluminiowych jest złom aluminiowy i aluminium pierwotne. Grupa KĘTY S.A. nie odnotowuje problemów związanych z zaopatrywaniem się w aluminium pierwotne. Ceny złomu aluminiowego są niższe od cen aluminium pierwotnego, a Spółka jest zależna od utrzymania wykorzystywania złomu jako surowca w celu zachowania swojej marży dla produktów odlewanych ze stopów. W celu zapewnienia stabilności ilościowych i jakościowych warunków zakupu złomu aluminiowego Spółka rozwinęła sieć stałych dostawców działających na terenie całego kraju. Aktualnie nie ma istotnych

problemów z zaopatrywaniem się w złomy aluminiowe, które pozyskuje z rynku krajowego i uzupełnia dostawami z zagranicy. Przewiduje się, że Spółka nie będzie także miała żadnych problemów z pozyskaniem aluminium oraz innych podstawowych surowców, jak: papier do nadruku i laminacji, farby, lakiery oraz folie PE i BOPP.

4. Ceny podstawowych surowców.

Spółka w całości jest uzależniona od światowych cen aluminium, które mogą mieć istotny wpływ na zmiany wartości sprzedaży, osiągniętej rentowności i wyników finansowych. Całość zaopatrzenia Spółki w aluminium pierwotne, które jest podstawowym surowcem wykorzystywanym w procesach produkcyjnych, realizowana jest w oparciu o ceny aluminium, ustalane na Londyńskiej Gieldzie Metali. Także ceny złomu aluminiowego są skorelowane z światowymi cenami aluminium i wykazują tendencję do zmian wraz z cenami na Londyńskiej Gieldzie Metali. Gwałtowny wzrost cen złomu aluminiowego lub aluminium pierwotnego, jeżeli nie zostanie zrównoważony wzrostem cen produktów, może mieć istotny niekorzystny wpływ na pozycję finansową Spółki lub wyniki działalności.

Sprzedaż Segmentu Wyrobów Wyciskanych dokonywana jest częściowo na podstawie umów z ceną stałą. Nabywanie metalu z dostawą w przyszłości, futures, a także kontrakty opcyjne są wykorzystywane w celu zredukowania łącznego narażenia na ryzyko zmiany ceny aluminium wpływających na wyniki Segmentu Wyrobów Wyciskanych. Chociaż intencją Spółki jest aby cena aluminium używanego do wytwarzania produktów, które sprzedawane są na podstawie umów na ceny stałe była w pełni zabezpieczona, nie można udzielić żadnych gwarancji, że cel ten zawsze zostanie osiągnięty.

5. Kursy walut ze względu na import surowców i sprzedaż produktów na eksport.

Wg szacunków spółki ok. 45% sprzedaży było w 2007 roku realizowane w złotych natomiast ok. 50% stanowiła sprzedaż denominowana w EURO. Pozostałe 5% stanowiła sprzedaż rozliczana w walucie amerykańskiej (USD).

Po stronie kosztowej ok. 45% kosztów to koszty ponoszone w złotych, 35% to koszty denominowane w dolarach amerykańskich oraz ok. 20% kosztów to koszty denominowane w EURO. Biorąc powyższe pod uwagę kształtowanie się kursu złotego w stosunku do EURO oraz dolara amerykańskiego oraz kurs EURO do dolara amerykańskiego będą miały istotny wpływ na osiągnięte przez spółkę wyniki.

6. Poziom konkurencji – obecność dużych koncernów zachodnich w branżach.

W ciągu ostatnich lat obserwowany jest stały wzrost konkurencji we wszystkich segmentach, w których obecna jest Spółka. Duża atrakcyjność rynku polskiego pozwala przypuszczać, że sytuacja taka będzie się także utrzymywać w przyszłości.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę KĘTY S.A. oraz całą Grupę Kapitałową

## **B/ Czynniki Wewnętrzne**

1. Poziom inwestycji w rozwój technologii oraz sieci dystrybucji i sprzedaży.

Funkcjonowanie Spółki na wysoce konkurencyjnym rynku wymaga ciągłego dostosowywania się do wymagań stawianych przez konkurencję i klienta. Stawiane wymagania można zrealizować jedynie poprzez rozwój technologii, wprowadzanie nowych produktów, zwiększanie potencjału i rozwój sieci dystrybucji i sprzedaży. Spółka jest świadoma istniejących wymagań, dlatego też sukcesywnie realizowany jest plan strategiczny zakładający rozwój we wszystkich kluczowych obszarach gwarantujących zachowanie wysokiego poziomu konkurencyjności w stosunku do innych graczy na rynku.

2. Poziom kwalifikacji załogi oraz struktura zatrudnienia zapewniająca sprostanie wymogom stawianym przez szybko rozwijający się rynek.

Sukces Spółki zależy częściowo od pracy członków kadry kierowniczej oraz zdolności do zatrzymania i motywacji wysoko wykwalifikowanego personelu. Utrata usług świadczonych przez wykwalifikowaną i doświadczoną kadrę może mieć istotny niekorzystny wpływ na funkcjonowanie Grupy KĘTY S.A. Dlatego też Spółka prowadzi wypracowaną politykę rekrutacji i zatrzymywania kluczowych i wartościowych pracowników, których praca i wkład przekłada się bezpośrednio na jej sukces.

3. Zdolność do finansowania bieżącej działalności oraz projektów inwestycyjnych

Od utrzymania stabilnej sytuacji finansowej (wysoka rentowność operacyjna oraz duży strumień gotówki generowany z działalności operacyjnej) zależy możliwość ciągłego rozwoju spółki. Dlatego też Zarząd przykłada dużą rolę do ciągłego doskonalenia procesów produkcyjnych oraz logistyki co w efekcie powinno pozwolić na wysoką efektywność działań przekładającą się na zyski. Istotnym elementem dla osiągnięcia stabilnych wyników jest również odpowiednie zarządzanie ryzykiem walutowym. Wynika ono z dużej ekspozycji spółki zarówno na waluty obce zarówno w obszarze zakupów jak i sprzedaży.

### 3.2 Kierunki rozwoju Spółki

Kluczowym elementem strategii jest koncentracja działalności Spółki i Grupy Kapitałowej na tworzeniu wartości dodanej w następujących obszarach:

- wyroby wyciskane
- systemy aluminiowe
- opakowania giętkie

Grupa zamierza utrzymać dominującą pozycję we wszystkich posiadanych segmentach biznesu na rynku polskim poprzez oferowanie coraz szerszej gamy wysokiej jakości wyrobów i usług. Dalszy dynamiczny rozwój Grupy będzie odbywał się przez ekspansję na większość rynków europejskich, poprzez organiczny rozwój eksportu, a także realizację projektów typu „green field” oraz akwizycji pozwalających na generowanie łańcucha wartości dodanej w ramach grupy kapitałowej.

I. Cele finansowe na lata 2005 - 2009

- wzrost przychodów ze sprzedaży do poziomu 1,4 – 1,5 mld zł
- utrzymanie marży operacyjnej (EBIT) na poziomie 10-12%
- utrzymanie min 15% wskaźnika ROE
- maksymalny poziom zadłużenia to 2,5x EBITDA Grupy Kapitałowej

Poziom inwestycji na lata 2005-2009

- a) organiczne 250 - 300 mln zł
- b) akwizycje 250 - 300 mln zł

Wzrost sprzedaży poszczególnych segmentów: w mln zł

Segment Opakowań Giętkich z 200 do 350 mln zł w 2009 roku

Segment Wyrobów Wyciskanych z 400 do 750 mln zł w 2009 roku

Segment Systemów Aluminiowych z 170 do 500 mln zł w 2009 roku

Realizacja strategii sprawi, że Grupa Kęty nie tracąc swojej dotychczasowej elastyczności stanie się wysoce rentownym przedsiębiorstwem, skutecznie konkurującym na globalnym rynku europejskim a tym samym dzięki osiąganym zyskom zwiększy wartość dla akcjonariuszy.

Rok 2008 jest kolejnym etapem realizacji strategii. W roku tym Grupa Kapitałowa zamierza osiągnąć wyższy niż w 2007 roku poziom sprzedaży i po raz pierwszy w historii przekroczyć barierę 1,5 mld zł

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kęty S.A. w 2007 roku

przychodów ze sprzedaży oraz 100 mln złotych zysku netto. Wzrost powyższych parametrów nastąpi poprzez organiczny rozwój prowadzonych biznesów oraz rozwinięcie mocy produkcyjnych w spółce Alupol LLC na Ukrainie. W budżecie na 2008 rok nie założono wpływu potencjalnych akwizycji. Największy wzrost przychodów ze sprzedaży jest przewidywany w dwóch nowych segmentach prezentowanych w prognozie roku 2008. Dynamika wzrostu Segmentu Usług Budowlanych wyniesie ok. 40% (109 mln zł w stosunku do 78 mln zł) natomiast Segment Akcesoriów Budowlanych osiągnie dynamikę 23% (75 mln zł w stosunku do 61 mln zł). Segment Systemów Aluminiowych zwiększy sprzedaż o 17% (487 mln zł w stosunku do 417 mln zł), Segment Wyrobów Wyciskanych o 12% (673 mln zł w stosunku do 601 mln zł), a Segment Opakowań Giętkich o 8% (281 mln zł w stosunku do 260 mln zł).

Zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wzrośnie o ok. 7% do poziomu 208 mln zł. Natomiast zysk netto wyniesie 100,7 mln zł, co oznacza 3% wzrost pomimo wzrostu kosztów finansowych oraz większej amortyzacji (wzrost amortyzacji o ok. 10 mln zł w stosunku do 2007 roku).

Poniższe zestawienie przedstawia prognozę podstawowych danych finansowych na rok 2008

	2007	2008*	zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	1 253	1 518	+21%
<b>EBIT</b>	142	146	+3%
<b>EBITDA</b>	194	208	+7%
<b>Zysk netto</b>	97,8	100,7	+3%
<b>wydatki inwestycje</b>	183,4	131,0	

\*prognoza

Powyższe prognozy zostały przygotowane przy założeniu następujących wskaźników:

<b>cena aluminium (3M)</b>	2600 USD/tonę
<b>inflacja roczna</b>	2,6%
<b>koszt kredytu (WIBOR 3M + marża)</b>	6,0%
<b>średni kurs USD</b>	2,50 zł
<b>średni kurs EUR</b>	3,65 zł
<b>relacja EUR/USD</b>	1,46
<b>wzrost PKB</b>	5,0%
<b>cło na aluminium</b>	3,0%
<b>średni wzrost kosztów płac</b>	8,0%
<b>wzrost cen energii</b>	12,0%
<b>wzrost cen gazu</b>	9,0%

### 3.3 Transakcje w ramach Grupy Kapitałowej

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za dany rok obrotowy (tys. zł)

Podmiot powiązany		Sprzedaż	Zakupy	Dywidendy	Należności	Zobowiązania
Aluprof S.A.	2007	120.309	967	10.000	29.088	135
	2006	106.601	2.496	31.839	26.388	227
Alupol sp. z o.o.	2007	70.931	58.825	16.000	7.240	8.009
	2006	82.005	40.611	-	24.242	14.360
Alutech sp. z o.o.	2007	1.649	4.137	-	219	1.321
	2006	1.522	4.025	2.630	170	613
Alutrans sp. z o.o.	2007	11.161	-	-	6.365	-
	2006	2	-	-	-	-
Dekret sp. z o.o.	2007	206	1.384	116	25	280
	2006	234	1.642	-	22	167
Celtech sp. z o.o.	2007	8	176	-	1	37
	2006	8	137	-	1	82
Run-Pak sp. z o.o.	2007	10	-	-	11	-
	2006	39	13	-	47	1
Aluprof Hungary sp. z o.o.	2007	705	-	-	137	-
	2006	701	-	-	53	-
Metalplast Stolarka sp. z o.o.	2007	563	690	-	50	24
	2006	321	49	-	49	162
Metalplast Karo sp. z o.o.	2007	156	5	-	53	1
	2006	105	36	-	16	-
Alupol Ukraina sp. z o.o.	2007	5.974	-	-	229	-
	2006	727	-	-	358	-
Impet sp. z o.o.	2007	16	-	-	2	-
	2006	17	-	-	358	-
Metalplast Karo Złotów	2007	56	2	-	68	-
	2006	-	-	-	-	-

### 3.4 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Podstawowe czynniki ryzyka mogące wpłynąć na wynik finansowy Spółki to: ryzyko zmian cen podstawowych surowców, ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe, ryzyko zdarzeń nadzwyczajnych. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. Wielkość tego ryzyka w okresie została przedstawiona w pkt. 35 dodatkowych informacji i objaśnień. Zasady rachunkowości Spółki dotyczące instrumentów pochodnych zostały omówione w pkt. 12.2 dodatkowych informacji i objaśnień. Do podstawowych celów zarządzania ryzykiem finansowym spółki należy:

- zapewnienie płynności finansowej
- ograniczenie bezpośredniego wpływu stóp procentowych, kursów walut, cen aluminium pierwotnego na wyniki spółki
- ograniczenie negatywnych skutków zdarzeń nadzwyczajnych

#### **3.4.1. Ryzyko zmiany cen podstawowych surowców**

### **3.4.1.1. Aluminium, złom aluminiowy oraz taśma aluminiowa**

Aluminium pierwotne, złom aluminiowy oraz taśma aluminiowa są podstawowymi surowcami w Grupie Kapitałowej. Aluminium pierwotna kupowane jest głównie w oparciu o roczne kontrakty, przy czym cena ustalana jest w każdym miesiącu indywidualnie dla każdej dostawy. Ceny złomów aluminiowych zakupionych na rynku nie są oparte o formuły cenowe bezpośrednio powiązane z kwotowaniami aluminium na LME jednakże istnieje duża korelacja cen złomów z ruchami metalu na LME. Taśma aluminiowa w większości kupowana jest w oparciu o wieloletnie kontrakty, przy czym cena ustalana jest indywidualnie dla każdej dostawy.

### **3.4.1.2. Tworzywa sztuczne (polietylen, poliester, polipropylen)**

Tworzywa sztuczne są jednym z podstawowych surowców Segmentu Opakowań Giętkich wchodzącego w skład Grupy Kapitałowej. Surowce te w przeważającej większości kupowane są na podstawie zamówień typu SPOT ze stałą ceną u dostawców z listy kwalifikowanych dostawców. Nie występują żadne formuły cenowe oparte na notowaniach danego surowca na giełdzie. Nie oznacza to jednak utrzymania stałych cen w dłuższym okresie (przekraczającym okres zamówienia) jako, że dostawcy reagują na zmiany cen surowca na giełdzie oraz zmiany w otoczeniu konkurencyjnym podnosząc ceny w przypadku wzrostu cen ich surowców lub istotnego zwiększenia popytu na dany produkt. Tak więc i w tym obszarze Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko zmian cen, które pozostaje poza jej kontrolą.

### **3.4.1.3. Papier**

Papier jest kolejną grupą surowców (kupowanych jest kilka rodzajów papieru) istotną z punktu widzenia Segmentu Opakowań Giętkich. Ceny tego surowca regulowane są w sposób analogiczny do tworzyw sztucznych, co oznacza podobne narażenie na zmiany cen.

## **3.4.2. Ryzyko stopy procentowej**

Grupa Kęty S.A. posiada nadwyżkę środków finansowych lub korzysta z finansowania zewnętrznego poprzez długo- i krótkoterminowe kredyty bankowe. Oprocentowanie lokat i kredytów uzależnione jest od stóp procentowych obowiązujących na rynku międzybankowym takich jak WIBOR (w przypadku kredytów złotówkowych), LIBOR i EURIBOR (w przypadku kredytów walutowych). W związku z powyższym spółka narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może wpłynąć na zmniejszenie rentowności lokat finansowych lub też zwiększenie kosztów zaciągniętych kredytów.

## **3.4.3. Ryzyko walutowe**

Grupa Kapitałowa realizuje przychody i wydatki w trzech podstawowych walutach (PLN, EURO i USD). Przychody i wydatki realizowane w innych walutach nie wpływają istotnie na ryzyko w Grupie Kapitałowej. Saldo przychodów i wydatków walutowych jest dodatnie w przypadku EURO oraz ujemne w przypadku USD, przy czym nadwyżka w EURO przekracza deficyt w USD. Oznacza to narażenie na zmiany relacji EUR/USD oraz PLN/EURO

## **3.4.4. Ryzyko kredytu kupieckiego**

We współpracy z klientami, spółki Grupy Kapitałowej stosują odroczoną formę płatności od kilku do kilkudziesięciu dni (kredyt kupiecki). Kredyt ten w większości nie jest zabezpieczony przez kredytobiorcę w sposób zapewniający 100% gwarancję uzyskania środków pieniężnych. W związku z tym Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko całkowitej lub częściowej niewypłacalności kontrahenta, bądź też istotnego opóźnienia spłaty swojego zobowiązania.

## **3.4.5. Ryzyko zdarzeń nadzwyczajnych**

### **3.4.5.1. Ryzyko szkód majątkowych**

Spółka posiada majątek produkcyjny o znacznej wartości. Majątek ten narażony jest na szereg ryzyk związanych z wystąpieniem zdarzeń nadzwyczajnych takich jak np: pożar, powódź, zalanie, ryzyko budowlano-montażowe związane z inwestycjami, itp.. Majątek produkcyjny spółki jest ubezpieczony.

**3.4.5.2. Ryzyko utraty zysku**

Zdarzenia nadzwyczajne mogą nie tylko uszczuplić majątek spółki ale również istotnie zmniejszyć zdolność spółki do generowania zysku. Sytuacja taka może nastąpić w przypadku wyłączenia z procesu produkcyjnego całości lub części któregoś z zakładów produkcyjnych Grupy Kapitałowej.

**3.4.5.3. Ryzyko wyrządzenia szkody osobie trzeciej**

Działalność gospodarcza wiąże się również z ryzykiem wyrządzenia szkody osobie trzeciej. Przypadek taki może mieć miejsce poprzez bezpośrednie wyrządzenie szkody w trakcie przebywania osoby trzeciej na terenie zakładu produkcyjnego Grupy Kapitałowej jak i poprzez wadliwe produkty wyprodukowane poprzez Grupę Kapitałową. Ponadto akcje Grupy Kęty S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Szkada wyrządzona spółce spowodowana błędnymi decyzjami Zarządu (a co za tym idzie możliwy spadek kursu akcji) może spowodować wystąpienie roszczeń akcjonariuszy o naprawienie szkody lub zwrot utraconych przez akcjonariuszy korzyści.

**3.5 Pochodne instrumenty finansowe**

<i>Aktywa finansowe</i>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Kontrakty walutowe "forward" zabezpieczające przepływy pieniężne	0	255
Kontrakty "futures" na zakup zabezpieczające przepływy pieniężne	0	3 073
Kontrakty "swap" zabezpieczające przepływy pieniężne	0	23
<b>RAZEM AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>0</b>	<b>3 360</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
		0
Kontrakty walutowe „forward”	3 134	0
Kontrakty walutowe opcyjne	0	0
Kontrakty na zakup aluminium "futures" zabezpieczające przepływy pieniężne	1 677	1 836
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>	<b>4 810</b>	<b>1 836</b>

Na 31 grudnia 2007 r. Grupa posiadała otwarte transakcje walutowe na sprzedaż 18.400 tys. EUR i kupna 25.676 tys. USD.

Wszystkie powyższe transakcje miały na celu ograniczenie ryzyka kursowego i polegały na zabezpieczeniu kursów kupna lub sprzedaży walut.

Ponadto Grupa na dzień 31 grudnia 2006 posiadała otwarte instrumenty zabezpieczające na zakup 6775 ton aluminium po średniej cenie 2.522,56 USD tonę.

Kontrakty walutowe typu forward są wyceniane albo na podstawie notowań giełdowych albo w przypadku braku notowań giełdowych poprzez zdyskontowanie wartości na podstawie kursu terminowego wynikającego z kontraktu oraz pomniejszenia o kwotę w walucie przeliczoną według bieżącego kursu walutowego. Do wyceny transakcji swap na stopy procentowe wykorzystuje się kwotowania brokerów. Te kwotowania są weryfikowane poprzez zastosowanie modeli wyceny lub metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W przypadku zastosowania metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, oszacowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych opiera się na najbardziej wiarygodnych szacunkach Zarządu, natomiast jako stopę dyskontową stosuje się rynkową stopę procentową dla podobnego instrumentu na dzień bilansowy. W przypadku zastosowania innych modeli wyceny, dane wyjściowe opierają się na danych rynkowych na dzień bilansowy.

### **3.5.1. Analiza wrażliwości**

Celem Spółki w zarządzaniu ryzykiem stopy procentowej i ryzykiem kursowym jest zmniejszenie wpływu krótkoterminowych wahań na zysk Spółki. Jednak utrzymujące się w długim okresie zmiany kursów walutowych i stóp procentowych będą miały wpływ na zysk Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. szacuje się, że ogólna zmiana stóp procentowych o jeden punkt procentowy spowoduje zmianę zysku Spółki przed opodatkowaniem o około 2.783 tys. zł (2006 r.: 2575 tys. zł).

Szacuje się, że ogólny jednoprocentowy wzrost wartości zł w stosunku do walut obcych spowodowałby zwiększenie zysku Spółki przed opodatkowaniem za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. o około 259 tys. zł.

Ponadto powyższy wzrost w przypadku instrumentów zakwalifikowanych do pozycji zabezpieczających spowodowałby zwiększenie kapitałów Spółki, o 34 tys. zł.

Równocześnie szacuje się, że przy 1% wzroście wartości USD do EUR wynik spółki uległ by zmniejszeniu o 190 tys. PLN – przy założeniu równocześnie stałego poziomu kursu EUR/PLN. Taka sama zmiana w przypadku instrumentów zakwalifikowanych do pozycji zabezpieczających spowodowałby zwiększenie kapitałów Spółki, o 632 tys. zł.

### **3.5.2. Wartości godziwe**

Poniżej przedstawiono szczegóły dotyczące wartości godziwych instrumentów finansowych, dla których jest możliwe ich oszacowanie:

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, krótkoterminowe depozyty bankowe oraz krótkoterminowe kredyty bankowe. Wartość godziwa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości bilansowych z uwagi na szybką zapadalność tych instrumentów.

Należności handlowe, pozostałe należności, zobowiązania handlowe oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów. Wartość godziwa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości bilansowych z uwagi na ich krótkoterminowy charakter.

Długoterminowe oprocentowane pożyczki i kredyty bankowe. Wartość godziwa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości bilansowych z uwagi na zmienny charakter ich oprocentowania oraz rynkowy poziom.

### **3.5.3. Zabezpieczenia**

Spółka stosuje uregulowania rachunkowości zabezpieczeń w ramach ryzyka walutowego oraz ryzyka cen aluminium. Na dzień bilansowy Spółka rozpoznała w kapitałach własnych zysk w kwocie 3.071 tys. zł z tytułu wyceny zabezpieczających transakcji walutowych. Oraz stratę w wysokości 1.546 tys. złotych z tytułu wyceny transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne z tytułu zakupu aluminium.

Ponadto na koniec 2006 W kapitale własnym Spółka rozpoznała 1.040 tys. zł zrealizowanych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne z tytułu zakupu aluminium, które to aluminium wpłynie na wynik finansowy jednostki w 2007 roku.

#### ***3.5.3.1. Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych***

Na dzień 31 grudnia 2006 roku, Spółka posiadała następujące kontrakty zabezpieczające

##### **Transakcje terminowe kupna aluminium (kontrakty futures) w USD**

<b>Data realizacji</b>	<b>Wartość godziwa</b>	<b>Ilość ton</b>	<b>Wartość</b>	<b>Średnia cena w USD</b>
2008-01-16	-194 120,20	1 175,00	2 972 312,50	2 529,63
2008-02-20	-137 726,29	1 075,00	2 702 062,50	2 513,55

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kęty S.A. w 2007 roku

2008-03-19	-101 883,28	950,00	2 383 243,75	2 508,68
2008-04-16	-73 047,61	775,00	1 946 168,75	2 511,19
2008-05-21	-72 808,07	850,00	2 142 918,75	2 521,08
2008-06-18	-79 286,83	975,00	2 468 931,25	2 532,24
2008-07-16	-11 481,95	300,00	751 112,50	2 503,71
2008-08-20	-11 272,77	325,00	816 437,50	2 512,12
2008-09-17	-8 834,62	75,00	195 387,50	2 605,17
2008-10-15	-8 738,23	125,00	321 162,50	2 569,30
2008-11-19	-6 959,57	75,00	195 312,50	2 604,17
2008-12-17	-6 009,54	75,00	195 262,50	2 603,50
<b>Suma końcowa</b>	<b>-712 168,95</b>	<b>6 775,00</b>	<b>17 090 312,50</b>	<b>2 522,56</b>

**Transakcje terminowe kupna aluminium (kontrakty futures) w PLN**

Data realizacji	Wartość godziwa	Ilość ton	Wartość	Średnia cena w PLN
2008-01-16	-472 682,68	1 175,00	7 237 580,94	6 159,64
2008-02-20	-335 363,51	1 075,00	6 579 522,19	6 120,49
2008-03-19	-248 085,78	950,00	5 803 198,53	6 108,63
2008-04-16	-177 870,92	775,00	4 738 920,91	6 114,74
2008-05-21	-177 287,66	850,00	5 218 007,16	6 138,83
2008-06-18	-193 063,44	975,00	6 011 847,59	6 166,00
2008-07-16	-27 958,54	300,00	1 828 958,94	6 096,53
2008-08-20	-27 449,20	325,00	1 988 025,31	6 117,00
2008-09-17	-21 512,29	75,00	475 768,56	6 343,58
2008-10-15	-21 277,58	125,00	782 030,69	6 256,25
2008-11-19	-16 946,55	75,00	475 585,94	6 341,15
2008-12-17	-14 633,23	75,00	475 464,19	6 339,52
<b>Suma końcowa</b>	<b>-1 734 131,38</b>	<b>6 775,00</b>	<b>41 614 910,94</b>	<b>6 142,42</b>

**Transakcje terminowe sprzedaży aluminium (kontrakty futures) w USD**

Data realizacji	Wartość godziwa	Ilość ton	Wartość	Średnia cena w USD
2008-01-16	7 247,50	100,00	244 000,00	2 440,00
2008-06-18	16 586,25	100,00	262 000,00	2 620,00
<b>Suma końcowa</b>	<b>23 833,75</b>	<b>200,00</b>	<b>506 000,00</b>	<b>2 530,00</b>

**Transakcje terminowe sprzedaży aluminium (kontrakty futures) w PLN**

Data realizacji	Wartość godziwa	Ilość ton	Wartość	Średnia cena w PLN
2008-01-16	17 647,66	100,00	594 140,00	5 941,40
2008-06-18	40 387,52	100,00	637 970,00	6 379,70
<b>Suma końcowa</b>	<b>58 035,18</b>	<b>200,00</b>	<b>1 232 110,00</b>	<b>6 160,55</b>

Jednostka zabezpiecza się przed ryzykiem towarowym wykorzystując transakcje terminowe - kontrakty Futures dla których aktywem bazowym są ceny aluminium na Londyńskiej Giełdzie Metali (London Metal Exchange). Kontrakty te są standaryzowane – opiewają na 25 ton aluminium, a ich termin rozliczenia przypada na trzecią środę miesiąca.

**3.5.3.2. Waluta:**

Spółka w roku 2007 korzystała w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego korzystała wyłącznie z transakcji forward kupna/ sprzedaży waluty.

Ponieważ pozycja walutowa spółki dla waluty EUR jest długa (co oznacza przewagę wpływów denominowanych w tej walucie nad wydatkami), natomiast w walucie USD krótka (co oznacza przewagę wydatków denominowanych w tej walucie nad wpływami) – transakcje zabezpieczające miały na celu zbycie waluty EUR i nabycie USD. Co miało miejsce poprzez bezpośrednią sprzedaż EUR za USD, poprzez sprzedaż EUR za PLN lub poprzez zakup USD za PLN.

Kwoty i terminy rozliczenia zawieranych transakcji nie są standaryzowane i są przedmiotem indywidualnych ustaleń z bankiem. W grupie kapitałowej przyjęto jednak zasadę, że transakcje walutowe mające na celu zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych w danym miesiącu zawierane są z datą dostawy w ostatnim dniu roboczym danego miesiąca i zamykane (poprzez zawarcie transakcji przeciwnych) w danym miesiącu lub też realizowane poprzez dostawę.

Poniżej wykaz transakcji zawartych przez Grupę KĘTY S.A.

<b>Transakcje sprzedaży EUR za USD</b>				
<b>Data dostawy</b>	<b>Wartość godziwa 30-12-2007</b>	<b>kwota w walucie bazowej</b>	<b>kwota w walucie kwotowanej</b>	<b>Średni kurs</b>
31 sty 08	-511 584,2100	2 400 000,00	3 321 260,00	1,3839
29 lut 08	-421 649,4400	2 200 000,00	3 064 870,00	1,3931
31 mar 08	-376 888,6400	2 000 000,00	2 787 335,00	1,3937
30 kwi 08	-326 832,7500	1 950 000,00	2 733 770,00	1,4019
30 cze 08	-340 045,8400	2 100 000,00	2 947 225,00	1,4034
30 maj 08	-332 109,1600	2 000 000,00	2 804 375,00	1,4022
31 lip 08	-173 104,6700	1 100 000,00	1 545 090,00	1,4046
29 sie 08	-195 393,5200	1 200 000,00	1 681 335,00	1,4011
30 wrz 08	-172 328,4200	1 100 000,00	1 542 625,00	1,4024
31 paź 08	-110 078,7500	800 000,00	1 127 380,00	1,4092
28 lis 08	-98 550,9800	800 000,00	1 131 160,00	1,4140
31 gru 08	- 84 046,4400	700 000,00	989 543,00	1,4136
<b>Suma Całkowita</b>	<b>-3 142 612,8200</b>	<b>18 350 000,00</b>	<b>25 675 968,00</b>	<b>1,3992</b>

<b>Transakcje sprzedaży EUR za PLN</b>				
<b>Data dostawy</b>	<b>Wartość godziwa 30-12-2007</b>	<b>kwota w walucie bazowej</b>	<b>kwota w walucie kwotowanej</b>	<b>Suma: Średni kurs</b>
31 sty 08	17 092,6700	50 000,0000	196 465,0000	3,9293
<b>Suma całkowita</b>	<b>17 092,6700</b>	<b>50 000,0000</b>	<b>196 465,0000</b>	<b>3,9293</b>

**3.6. Istotne umowy dla działalności Spółki zawarte w 2007 roku**

W dniu 3 stycznia 2007 Spółka podpisała umowę z Hydro Aluminium na zakup i dostawę surowców aluminiowych o wartości około 50 mln zł.

Spółka w dniu 27.04.2007 r. podpisała kolejną, czwartą umowę z firmą ALUMTRADE LIMITED działającą w imieniu RUAL TRADE LIMITED na zakup i dostawę surowców aluminiowych w 2007 roku. Łączna wartość zawartych umów wynosi około 70 mln zł i została ustalona w oparciu o aktualne notowania aluminium na LME.

W dniu 31 lipca 2007 r. Grupa Kęty SA nabyła 10 500 udziałów o wartości nominalnej 1000 zł każdy w spółce Metalplast Stolarka Sp. z o.o.. Spółka zapłaciła łącznie za objęte udziały 10 500 000 zł (słownie: dziesięć milionów pięćset tysięcy złotych). Po podwyższeniu, kapitał zakładowy spółki Metalplast Stolarka wynosi 12 866 000 zł (słownie: dwanaście milionów osiemset sześćdziesiąt sześć tysięcy złotych). Grupa Kęty S.A. posiada 100% udziałów i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Nabycie udziałów sfinansowane zostało kredytem bankowym. Środki uzyskane z podwyższenia kapitału zakładowego zostaną wykorzystane na realizację planu inwestycyjnego.

Metalplast Stolarka jest jedną z największych polskich firm montażowych w zakresie: fasad aluminiowych i stalowych, stolarki aluminiowej oraz dostawcą nowoczesnych i kompleksowych rozwiązań w zakresie konstrukcji aluminiowych i stalowych na bazie nowoczesnych systemów architektonicznych.

W dniu 25 lipca 2006 Spółka podpisała kolejną umowę z firmą BHP Billiton na zakup i dostawę aluminium w 2006 roku. Łączna wartość zawartych umów wynosi około 56 mln zł i została ustalona w oparciu o aktualne notowania aluminium na LME. Umowa o największej wartości została podpisana z BHP Billiton w dniu 25 lipca 2006 r. i dotyczyła zakupu aluminium w 2006 roku o wartości około 27 mln zł.

## 4. Inwestycje oraz badania i rozwój

### 4.1 Inwestycje

Wielkość wydatków inwestycyjnych w latach 2006 – 2007 w tys. zł:

Wyszczególnienie	2006	2007
Wydatki ogółem w mln zł	183,4	131,0

Działalność inwestycyjna w 2007 roku opierała się na realizacji następujących głównych zadań:

- Zwiększanie kapitału zakładowego spółki Metalplast Stolarka Sp. z o.o.
- Zwiększanie kapitału zakładowego spółki na Ukrainie (Alupol LLC)
- Inwestycji dotyczących zadań ogólnych Spółki (głównie IT oraz centrum logistyczne).

Inwestycje zrealizowane w 2007 roku finansowane były ze środków własnych Spółki oraz udzielonych kredytów bankowych.

Planowane w Spółce nakłady inwestycyjne w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym wynoszą ok. 74 mln. zł. Główne zadania to:

- Budowa nowoczesnej linii dla produkcji wlewków ze stopów „twardych” w Segmencie Wyrobów Wyciskanych – ok. 13 mln. zł,
- Zakup linii do produkcji cylindrów drukarskich w Segmencie Opakowań Giętkich – ok. 9 mln zł

Spółka planuje iż inwestycje planowane w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym będą finansowane w części ze źródeł zewnętrznych a w części z kredytów bankowych. Biorąc pod uwagę poziom generowanych przepływów z działalności operacyjnej oraz obecny poziom zadłużenia Zarząd Spółki nie przewiduje żadnych problemów z zapewnieniem źródeł finansowania dla potrzeb inwestycyjnych spółki.

### 4.2 Badania i rozwój

Grupa Kęty S.A. w roku 2007 wydała ok. 2 mln złotych na działalność związaną z wprowadzeniem nowych technologii.

W Segmencie Opakowań Giętkich w 2006 wykonano łącznie ponad 300 prób technologicznych różnych nowych wyrobów oraz surowców, które ukierunkowane były na następujące cele:

- opracowaniu, sprawdzeniu i wdrożeniu technologii produkcji nowych wyrobów,
- sprawdzeniu skuteczności wprowadzonych innowacji u klienta docelowego,
- sprawdzeniu nowego zastosowania produkowanych wcześniej wyrobów (nowi klienci)
- sprawdzeniu możliwości stosowania nowych surowców

Segment Wyrobów Wyciskanych w kooperacji z jednostkami badawczo-naukowymi w Polsce, rozwija i zacieśnia współpracę w zakresie przetwórstwa aluminium. Jej mocnym fundamentem są dotychczasowe rezultaty w obszarze kształcenia przez AGH Kraków w ramach Wydziału Metali Nieżelaznych w kooperacji z SWW, kadr inżynierskich dla polskiego przemysłu aluminiowego oraz wdrażania rezultatów prac naukowo-badawczych pracowników i studentów Wydziału.

Przykładem takiej współpracy jest program stypendialny zainicjowany przez SWW, którego pierwsza edycja zakończyła się w lipcu 2007 złożeniem i obroną prac magisterskich przez trzynastu studentów WMN AGH.

Prace obejmowały problematykę i zagadnienia przekrojowe w technicznym i produkcyjnym aspekcie funkcjonowania Segmentu, przyczyniając się do rozwoju technologii odlewania, wyciskania i zarządzania jakością. Na podstawie badań przeprowadzonych w pracach dyplomowych, studenci oraz ich opiekunowie z ramienia SWW- w sformułowanych wnioskach teoretycznych i praktycznych- przyczynili się do poprawy i usprawnienia procesu technologicznego w obszarach produkcyjnych Segmentu.

Pięciu z absolwentów programu znalazło zatrudnienie w Dziale Produkcyjnym SWW.

Innym aspektem współpracy badawczo-rozwojowej Segmentu z jednostkami naukowymi, są prace badawczo wdrożeniowe, przeprowadzana w 2007 roku.

We współpracy z WMN AGH, pion Technologiczny Segmentu opracowywał metodę konstruowania matryc pod kształtowniki o skomplikowanym przekroju, wyciskane ze stopów serii 5000. Opracowanie i wdrożenie technologii wytwarzania wlewków ze stopów serii 2xxx, 5xxx, 6xxx i 7xxx stanowiących wsad dla procesu wyciskania na przeciwbieżnej prasie 2800T to przekrojowa praca, wykonana przy współpracy z IMN w Skawinie, doskonaląca technologię odlewania wlewków i wyciskania profili w Segmencie.

**5. Sytuacja finansowa Grupy KĘTY S.A.**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
I. Przychody netto ze sprzedaży	828 794	738 477	219 443	189 397
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	58 515	48 935	15 493	12 550
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	74 236	75 083	19 656	19 256
IV. Zysk (strata) netto	63 873	67 086	16 912	17 206
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	79 546	59 589	21 062	15 283
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-68 180	-141 755	-18 052	-36 356
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-40 415	73 414	-10 701	18 828
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-29 049	-8 752	-7 691	-2 245
IX. Aktywa razem	937 296	884 336	261 668	230 825
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	409 743	377 841	114 389	98 622
XI. Zobowiązania długoterminowe	148 498	176 900	41 457	46 174
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	261 245	200 941	72 933	52 449
XIII. Kapitał własny	527 553	506 495	147 279	132 203
XIV. Kapitał zakładowy	66 964	66 964	18 695	17 479
XV. Liczba akcji	9 225 663	9 225 663	9 225 663	9 225 663
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	6,92	7,27	1,83	1,86
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	6,92	7,27	1,83	1,86
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	57,18	54,90	15,96	14,33
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	57,18	54,90	15,96	14,33
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	4,00	4,00	1,12	1,04

a) przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności finansowej i przepływy pieniężne netto razem za 4 kwartały 2007 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy 2007 roku, tj.: 3,7768 PLN

b) przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności finansowej i przepływy pieniężne netto razem za 4 kwartały 2006 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy 2006 roku, tj.: 3,8991 PLN

c) aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 31.12.2007 roku obliczono przyjmując średni kurs EURO obowiązujący na dzień 31.12.2007 roku, tj.: 3,582 PLN

d) aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 31.12.2006 roku obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień 31.12.2006 roku, tj.: 3,8312 PLN

W okresie sprawozdawczym tj. od 01.01.2007 do 31.12.2007 kurs minimalny i maksymalny kształtował się odpowiednio na poziomie 3,5699 w dniu 11-ego grudnia 2007 roku oraz 3,9385 w dniu 30-ego stycznia 2007 roku.

## 5.1 Sprawozdania finansowe

## 5.1.1. Bilans na 31 grudnia 2007 roku

<b>AKTYWA</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>692 434</b>	<b>624 256</b>
Rzeczowy majątek trwały	353 167	322 230
Wartości niematerialne	7 994	7 128
Akcje i udziały	325 952	294 610
Zaliczki na środki trwałe	5 321	288
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>244 862</b>	<b>260 080</b>
Zapasy	102 331	83 652
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	859
Należności handlowe i pozostałe	140 618	154 902
Pochodne instrumenty finansowe	0	3 360
Pożyczki	259	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 654	17 307
<b>Aktywa razem</b>	<b>937 296</b>	<b>884 336</b>
<b>PASYWA</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>527 553</b>	<b>506 495</b>
Kapitał akcyjny	66 964	66 964
Kapitał z emisji opcji dla kadry kierowniczej	1 200	350
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(3 896)	1 236
Wynik zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(570)	1 040
Zyski zatrzymane	463 855	436 905
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>148 498</b>	<b>176 900</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów	120 348	146 252
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7 381	10 856
Dotacje	509	407
Rezerwa na podatek odroczone	20 260	19 385
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>261 245</b>	<b>200 941</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów	158 607	111 684
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7 875	0
Zobowiązania handlowe i pozostałe	82 866	79 957
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	6 943	7 439
Pochodne instrumenty finansowe	4 810	1 836
Dotacje	144	25
<b>Pasywa razem</b>	<b>937 296</b>	<b>884 336</b>

Suma bilansowa Grupy KĘTY S.A. wzrosła o 6% w stosunku do wielkości na dzień 31 grudnia 2006 roku głównie ze względu na prowadzony proces inwestycyjny. W obszarze aktywów obrotowych nastąpił spadek ze względu na niższe należności oraz niższy poziom środków pieniężnych. Struktura aktywów i pasywów jest stabilna i pomimo wzrostu zobowiązań krótkoterminowych sytuacja finansowa Grupy KĘTY S.A. i jej zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań jest bardzo dobra.

**5.1.2. Rachunek zysków i strat za rok kończący się 31 grudnia 2007**

	<b>od 01.01.2007 do 31.12.2007</b>	<b>od 01.01.2006 do 31.12.2006</b>
<b>Przychody operacyjne ogółem, w tym:</b>	<b>831 029</b>	<b>760 390</b>
Przychody ze sprzedaży	828 794	738 477
Pozostałe przychody operacyjne	2 235	21 913
Zmiana stanu zapasów produktów gotowych oraz produkcji niezakończonych	3 890	8 068
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	5 517	5 451
<b>Koszty operacyjne ogółem, w tym:</b>	<b>(781 921)</b>	<b>(724 974)</b>
Amortyzacja	(27 303)	(25 204)
Materiały i energia	(602 495)	(548 974)
Usługi obce	(67 615)	(66 083)
Podatki i opłaty	(3 970)	(4 202)
Świadczenia pracownicze	(71 332)	(63 557)
Pozostałe koszty operacyjne	(9 206)	(16 954)
<b>Zysk netto z działalności operacyjnej</b>	<b>58 515</b>	<b>48 935</b>
Przychody finansowe	30 216	39 125
Koszty finansowe	(14 495)	(12 977)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>74 236</b>	<b>75 083</b>
Podatek dochodowy	(10 363)	(7 997)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>63 873</b>	<b>67 086</b>
Zysk netto w złotych przypadający na jedną akcję		
Podstawowy i Rozwodniony	6,92	7,27

Przychody ze sprzedaży wzrosły w roku 2007 ok. 12% głównie dzięki wysokiemu wzrostowi wolumenu sprzedaży na Segmencie Wyrobów Wyciskanych oraz dalszemu wzrostowi cen aluminium. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 19%, osiągając kwotę 58.515 tys. zł. Główną przyczyną tego stanu było zwiększenie przychodów ze sprzedaży oraz korzystne relacje walutowe (umacnianie się EUR w stosunku do USD). Analizując poszczególne pozycje kosztowe należy zwrócić uwagę na niższy od dynamiki sprzedaży wzrost kosztów zużytych materiałów wynikający głównie ze struktury sprzedaży oraz wspomnianych już relacji walutowych. O 12% wzrosły koszty świadczeń pracowniczych jako efekt wyższego zatrudnienia wynikającego z większego wolumenu oraz realizowanej w porozumieniu z zakładowymi organizacjami związkowymi polityki wzrostu realnych wynagrodzeń. Należy zwrócić uwagę na fakt, iż pozycja ta została w 2007 roku obniżona o 4,3 mln zł czyli o wartość rozwiązanej rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze. Grupa KĘTY S.A. osiągnęła w 2007 roku zysk netto w wysokości 63.873 tys. zł, tzn o 5% niżej od zysku netto osiągniętego w 2006 roku co wynikało z wyższego poziomu zadłużenia oraz wyższej efektywnej stopy opodatkowania.

**5.1.3. Rachunek przepływu środków pieniężnych za rok kończący się 31 grudnia 2007**

<b>Rachunek przepływu środków pieniężnych</b>	<b>Nota</b>	<b>od 01.01.2007 do 31.12.2007</b>	<b>od 01.01.2006 do 31.12.2006</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>74 236</b>	<b>75 083</b>
<b>Korekty:</b>		<b>10 798</b>	<b>7 584</b>
Amortyzacja		27 303	25 204
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących		(4)	1 766
Zyski z tytułu różnic kursowych netto		(682)	257
Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej		(2 545)	(264)
(Zysk) / strata z tytułu sprzedaży środków trwałych		45	1 144
Odsetki i udziały w zyskach		(14 628)	(27 733)
Wartość netto środków trwałych zlikwidowanych w wyniku pożaru		0	6 346
Pozostałe pozycje netto		1 309	864
<b>Przepływy z działalności operacyjnej przed zmianą kapitału obrotowego</b>		<b>85 034</b>	<b>82 667</b>
Zmiana stanu zapasów		(18 679)	1 039
Zmiana stanu należności netto		13 779	(30 154)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych za wyjątkiem kredytów		2 766	4 374
Zmiana stanu rezerw		(3 971)	8 101
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów		221	306
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>		<b>79 150</b>	<b>66 333</b>
Podatek zapłacony		396	(6 744)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>79 546</b>	<b>59 589</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>			
<b>(+) Wpływy:</b>		<b>33 235</b>	<b>43 154</b>
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		1 666	806
Sprzedaż aktywów finansowych		4 946	8 384
Dywidendy otrzymane od podmiotów zależnych		26 623	33 964
<b>(-) Wydatki:</b>		<b>(101 415)</b>	<b>(184 909)</b>
Zakup wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(65 893)	(42 709)

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kęty S.A. w 2007 roku

Zakup podmiotów zależnych		(33 372)	(133 712)
Zakup pochodnych instrumentów finansowych		(2 150)	(8 488)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(68 180)</b>	<b>(141 755)</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>			
<b>(+) Wpływy:</b>		<b>36 264</b>	<b>146 255</b>
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek		36 264	146 252
<b>(-) Wydatki:</b>		<b>(76 679)</b>	<b>(72 841)</b>
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		(36 923)	(36 923)
Spląty kredytów i pożyczek		(28 460)	(29 561)
Odsetki		(11 296)	(6 356)
Inne wydatki finansowe		0	(1)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(40 415)</b>	<b>73 414</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem:</b>		<b>(29 049)</b>	<b>(8 752)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(185)	(507)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>(15 195)</b>	<b>(5 936)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>28</b>	<b>(44 429)</b>	<b>(15 195)</b>

Przepływy środków z działalności operacyjnej wyniosły w 2007 roku 79 546 tys. zł. Największy wpływ na kształtowanie się poziomu środków pieniężnych z działalności operacyjnej miały: zysk przed opodatkowaniem, amortyzacja oraz zmiana stanu należności po stronie dodatniej i zapłacone odsetki od kredytów w rachunkach bieżących oraz wzrost zapasów po stronie ujemnej.

Ujemne saldo na działalności inwestycyjnej jest efektem realizowanego w spółce programu inwestycyjnego. W zakresie działalności finansowej największą pozycją ujemną jest wypłacona przez spółkę dywidenda w wysokości 4 zł na akcję (36 923 tys zł) oraz splata kredytów i pożyczek. Działalność inwestycyjna wsparta była również przez finansowanie zewnętrzne co odzwierciedla wartość zaciągniętych kredytów w kwocie 36 264 tys zł. Podsumowując należy podkreślić, iż spółka osiąga duży, stabilny strumień środków operacyjnych z podstawowej działalności, który umożliwia jej dalszy rozwój a także podzielenie się z akcjonariuszami poprzez dywidendę.

**5.1.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za rok finansowy zakończony dnia 31 grudnia 2007**

	<i>Kapitał zakładowy</i>	Kapitał z emisji opcji dla kadry zarządzającej	Wynik na transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2007</b>	<b>66 964</b>	<b>350</b>	<b>1 040</b>	<b>1 236</b>	<b>436 905</b>	<b>506 495</b>
Wartość godziwa instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	0	0	0	(5 132)	0	(5 132)
Wycena opcji menadżerskiej	0	850	0	0	0	850
Wynik na transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne	0	0	(570)	0	0	(570)
Przeniesienie wyniku na transakcjach zabezpieczających do rachunku zysków i strat	0	0	(1 040)	0	0	(1 040)
Zysk netto	0	0	0	0	63 873	63 873
<b>Suma rozpoznanych zysków i strat</b>	<b>0</b>	<b>850</b>	<b>(1 610)</b>	<b>(5 132)</b>	<b>63 873</b>	<b>57 981</b>
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	(36 923)	(36 923)
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2007</b>	<b>66 964</b>	<b>1 200</b>	<b>(570)</b>	<b>(3 896)</b>	<b>463 855</b>	<b>527 553</b>

**5.1.5. sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za rok finansowy zakończony dnia 31 grudnia 2006**

	<i>Kapitał zakładowy</i>	Kapitał z emisji opcji dla kadry zarządzającej	Wynik na transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2006</b>	<b>66 964</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>406 742</b>	<b>473 706</b>
Wartość godziwa instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	0	0	0	1 236	0	1 236
Wycena opcji menadżerskiej	0	350	0	0	0	350
Wynik na transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne	0	0	1 040	0	0	1 040
Zysk netto	0	0	0	0	67 086	67 086
<b>Suma rozpoznanych zysków i strat</b>	<b>0</b>	<b>350</b>	<b>1 040</b>	<b>1 236</b>	<b>67 086</b>	<b>69 712</b>
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	(36 923)	(36 923)
Inne	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2006</b>	<b>66 964</b>	<b>350</b>	<b>1 040</b>	<b>1 236</b>	<b>436 905</b>	<b>506 495</b>

**5.2. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach na dzień 31 grudnia 2007.**

Kredytobiorca	Kredytodawca	waluta kredytu	Zabezpieczenie	31.12.2007	31.12.2006
Grupa Kęty S.A.	Konsorcjum Bank PKO BP S.A. I Bank BPH S.A.	PLN, EUR, USD	Poręczenie Alupol sp. z o.o. do kwoty 48 mln zł. oraz Aluprof S.A. do kwoty 48 mln zł, poręczenie Aluprof S.A. do kwoty 5 mln. USD, Zastaw rejestrowy na udziałach w spółce Aluprof sp. z o.o.(obecnie akcjach Aluprof SA), zastaw na udziałach w spółce Alupol, zastaw rejestrowy na środkach trwałych	120 348	120 252
Grupa Kęty S.A.	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN, EUR, USD	Poręczenie Aluprof S.A. do kwoty 30 mln PLN, poręczenie Alupol Sp. z o.o. do kwoty 30 mln. PLN, zastaw rejestrowy na środkach trwałych.	0	26 000
<b>KREDYTY DŁUGOTERMINOWE RAZEM:</b>				<b>120 348</b>	<b>146 252</b>

Kredytobiorca	Kredytodawca	waluta kredytu	Zabezpieczenie	31.12.2007	31.12.2006
Grupa Kęty S.A.	CitiBank Handlowy	PLN	brak	17 458	19 094
Grupa Kęty S.A.	Bank BPH S.A.	PLN, EUR, USD	brak	46 671	32 502
Grupa Kęty S.A.	Bank Societe Generale	PLN, EUR, USD	weksel własny in blanco	14 883	9 314
Grupa Kęty S.A.	CitiBank Handlowy S.A.	PLN, EUR, USD	Poręczenie Alupol sp. z o.o. do kwoty 30 mln zł. oraz Metalplast Bielsko S.A. do kwoty 30 mln zł. Zastaw rejestrowy na środkach trwałych	25 958	16 000
Grupa Kęty S.A.	Fortis Bank Polska S.A.	PLN, EUR, USD	Weksel własny in blanco	17 987	17 987
Grupa KĘTY S.A.	Bank PKO BP	PLN, EUR, USD	brak	35 012	16 332
Grupa KĘTY S.A.	Naliczone odsetki od kredytów długoterminowych	PLN, EUR, USD	brak	638	455
<b>KREDYTY KRÓTKOTERMINOWE RAZEM</b>				<b>158 607</b>	<b>111 684</b>

Zobowiązania z tytułu indosu weksli pozabilansowe:

<b>Tytuł</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Indos weksli	-	980
Gwarancja dla Ministerstwa Skarbu Państwa	23.500	-

Zobowiązania pozabilansowe z tytułu weksli dotyczą weksli przekazanych do inkasa przyjętych jako zapłata za wyroby i usługi sprzedawane przez Grupę.

Gwarancja dotyczy wykonania przez Aluprof S.A. zobowiązań wynikających z umowy nabycia 85% akcji Metalplast Złotów S.A.

Udzielone gwarancje i poręczenia podmiotom zależnym

<b>Dla:</b>	<b>Cel</b>	<b>Kwota</b>	<b>Termin</b>
Aluprof S.A.	Zabezpieczenie realizacji umowy	23.500	11-10-2011
Aluprof S.A.	Zabezpieczenie kredytu	22.000	31-10-2008
Aluprof S.A.	Zabezpieczenie kredytu	10.000	19-12-2008
Aluprof S.A.	Zabezpieczenie kredytu	29.000	04-11-2011
Alupol sp. z o.o.	Poręczenie kredytu kupieckiego	10	bezterminowo
Alutrans sp. z o.o.	Zabezpieczenie kredytu	2 000	31-10-2008
Impet sp. z o.o.	Zabezpieczenie kredytu	50	31-10-2008
Karo sp. z o.o.	Zabezpieczenie kredytu	50	31-10-2008
Metalplast Stolarka sp. z o.o.	Zabezpieczenie kredytu	12.000	31-10-2008

Otrzymane gwarancje i poręczenia od podmiotów zależnych

<b>Od:</b>	<b>Cel</b>	<b>Kwota</b>	<b>Termin</b>
Aluprof S.A.	Zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego	90.175	08-08-2008
Alupol sp. z o.o.	Zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego	78.000	08-08-2008

Spółka nie spodziewa się realizacji powyższych gwarancji.

### 5.3 Oświadczenia Zarządu

Grupa Kęty S.A.  
na dzień 31.03.2008

#### **Oświadczenie Zarządu Grupy Kęty S.A. o przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego**

Grupa Kęty S.A. stosowała w 2007 roku wszystkie obowiązujące wymagania Dobrych Praktyk w spółkach publicznych 2005.

Grupa Kęty S.A.  
na dzień 31.03.2008

#### **Oświadczenie Zarządu Grupy Kęty S.A. o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z obowiązującymi zasadami rachunkowości**

Niniejszym Zarząd Grupy Kęty S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za rok 2007 i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kęty oraz jej wynik finansowy. Zawarte w niniejszym dokumencie roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności z Grupy Kęty za rok 2007 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kęty, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Grupa Kęty S.A.  
na dzień 31.03.2008

#### **Oświadczenie Zarządu Grupy Kęty S.A. o wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Niniejszym Zarząd Grupy Kęty oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2007 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

.....  
Dariusz Mańko  
Prezes Zarządu

.....  
Adam Piela  
Członek Zarządu

Kęty, 31 marca 2008 r.