



SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
GRUPY KĘTY SA
W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2012
ROKU

9 Sierpnia 2012

ZAWARTOŚĆ

1.	Informacje ogólne	3
1.1.	Informacje wprowadzające o podmiocie dominującym	3
1.2.	Struktura Grupy Kapitałowej	4
1.3.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową	4
1.4.	Zrealizowane inwestycje kapitałowe.....	5
1.5.	Struktura akcjonariuszy/udziałowców poszczególnych spółek zależnych na dzień 30 czerwca 2012	5
2.	Kapitał akcyjny i struktura własnościowa Grupy Kęty SA.....	6
2.1.	Akcjonariat Grupy Kęty S.A.	6
2.2.	Zmiany w akcjonariacie Grupy Kęty S.A. zaistniałe po dniu bilansowym	6
2.3.	Notowania akcji na GPW w Warszawie	6
2.4.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	7
2.5.	Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji	7
2.6.	Informacje o skupie akcji własnych	7
3.	Władze spółki	8
3.1.	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.....	8
3.2.	Rada Nadzorcza	9
3.3.	Zarząd Spółki	9
4.	Ocena sytuacji Grupy Kapitałowej	11
4.1.	Charakterystyka branży – kierunki sprzedaży	11
4.2.	Wyniki segmentów branżowych	15
4.3.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa grupy kapitałowej	16
4.4.	Istotne dla grupy kapitałowej umowy oraz pozostałe zdarzenia mające miejsce w pierwszej połowie 2012 r.	22
5.	Inwestycje oraz działalność badawczo-rozwojowa.....	23
5.1.	Inwestycje	23
5.2.	Badania i rozwój	23

6.	Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej	25
6.1.	Czynniki zewnętrzne	25
6.2.	Czynniki wewnętrzne.....	28
6.3.	Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej.....	29
7.	Zarządzanie personelem	31
8.	Pochodne instrumenty finansowe	33
9.	Ochrona środowiska w Grupie	34
10.	Informacja o zaciągniętych kredytach oraz pozostałych zobowiązaniach	36
10.1.	Kredyty bankowe i leasing finansowy.....	36
10.2.	Zobowiązania warunkowe	37
11.	Pozostałe informacje	37
11.1.	Transakcje w ramach Grupy Kapitałowej.....	37
11.2.	Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności spółki lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych spółki.....	38
11.3.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w sprawozdaniu a wcześniej publikowanymi prognozami za dany rok	38
12.	Pozostałe oświadczenia Zarządu.....	39

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. INFORMACJE WPROWADZAJĄCE O PODMIOCIE DOMINUJĄCYM

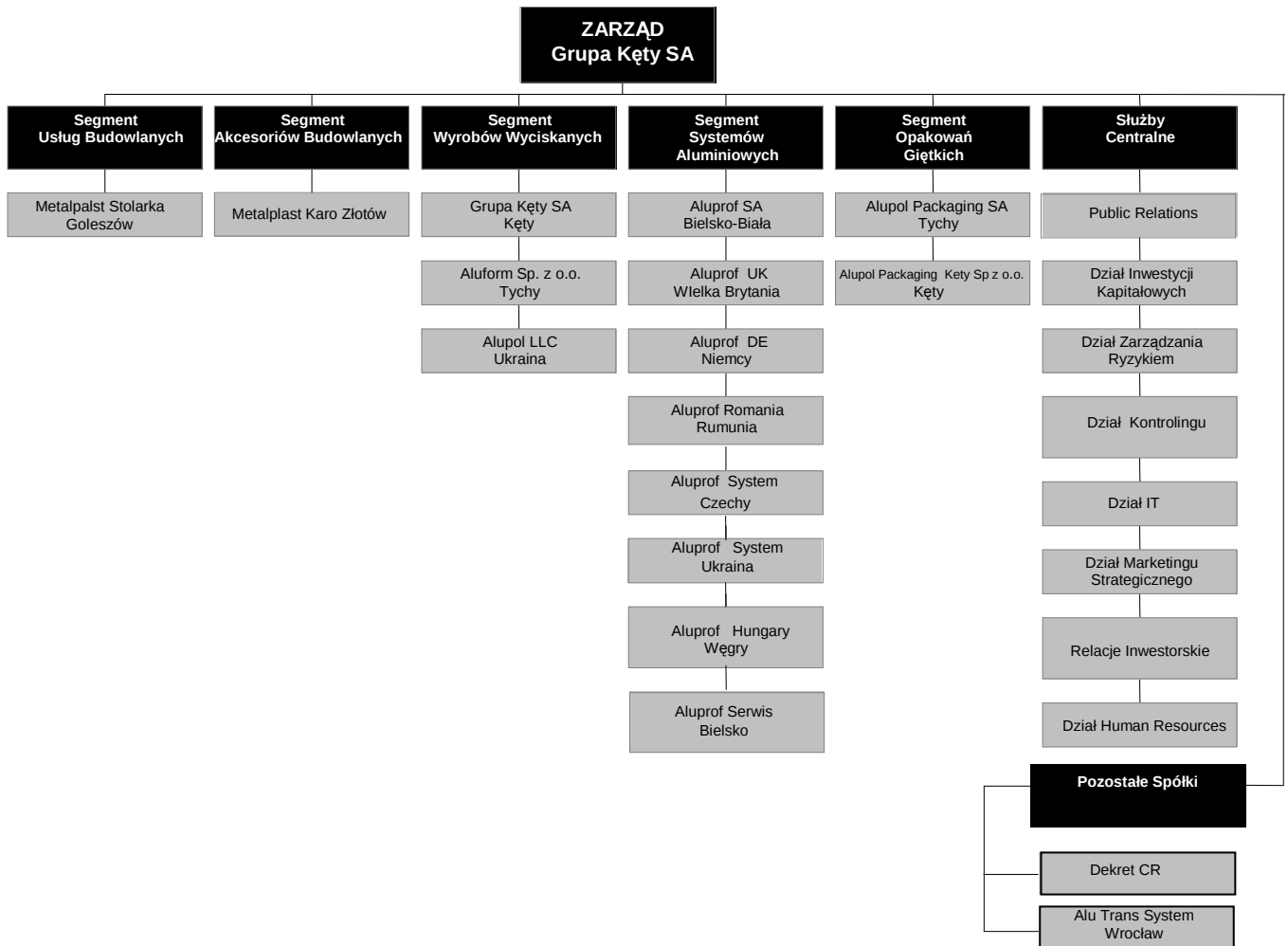
Nazwa:	Grupa KĘTY Spółka Akcyjna
Forma prawna przedsiębiorstwa:	Spółka Akcyjna
Organ rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieście XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000121845
Adres:	ul. Tadeusza Kościuszki 111, 32 - 650 Kęty
Tel/Fax:	Tel: (033) 844 6000 Fax: (033) 845 3093,(033) 845 3094
Strona www:	www.grupakety.com
Nr REGON:	070614970
Kapitał akcyjny zarejestrowany w KRS:	23.064.157,5 zł

Grupa KĘTY S.A. rozpoczęła działalność w 1953 r. pod nazwą Zakłady Metali Lekkich „KĘTY”, która to nazwa została zmieniona na obecną pod koniec 2000 r. Przedsiębiorstwo posiada status prawny Spółki Akcyjnej, której akcje zostały dopuszczone 13 października 1995 r. przez Komisję Papierów Wartościowych do obrotu publicznego na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. W dniu 11 grudnia 1995 r. Minister Przekształceń Własnościowych podpisał umowę sprzedaży znaczącego pakietu akcji serii „A” Spółki. W dniu 30 stycznia 1996 r. odbyło się pierwsze notowanie akcji Spółki ZML „KĘTY” S.A. na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Pod względem organizacyjnym do dnia 31 sierpnia 2009 Spółka dzieliła się na dwa odrębne pod względem rynkowym i technologicznym segmenty: Segment Wyrobów Wyciskanych produkujący wyroby wyciskane z aluminium oraz Segment Opakowań Giętkich produkujący folię aluminiową oraz opakowania giętkie z udziałem papieru, folii aluminiowej, tworzyw sztucznych bez nadruku i z nadrukiem techniką rotograviury. W dniu 1 września 2009 roku w ramach prowadzonych procesów restrukturyzacyjnych Grupa Kety SA zbyła aktywa w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa tworzącej Segment Opakowań Giętkich i znajdującej się na terenie Grupy Kęty S.A. w Kętach, poprzez wniesienie tej zorganizowanej części przedsiębiorstwa jako wkładu niepieniężnego o wartości rynkowej 100 mln zł do spółki Alupol Packaging Kęty Sp. z o.o. z siedzibą w Kętach (w 100% zależnej od Grupy Kęty SA), której podstawowym przedmiotem działalności jest produkcja opakowań giętkich. W ten sposób począwszy od października 2009 roku spółka prowadzi działalność wyłącznie w obszarze produkcji wyrobów wyciskanych z aluminium a także jest podmiotem dominującej dla grupy kapitałowej. Proces tworzenia grupy kapitałowej rozpoczął się już w 1996 roku poprzez zakup 47% akcji spółki Metalplast Bielsko S.A. (obecnie Aluprof S.A.). W kolejnych latach poprzez szereg akwizycji, procesów restrukturyzacyjnych oraz inwestycji typu green-field zbudowano grupę kapitałową składającą się z 15 spółek podzielonych na pięć głównych segmentów biznesowych oraz spółkę Alu Trans System tworzącą podwaliny pod kolejny segment a także spółkę Dekret Centrum Rachunkowe obsługującą krajowe spółki grupy kapitałowej w zakresie usług księgowych i kadrowo-

płacowych. Łącznie grupa kapitałowa składała się na dzień 30 czerwca 2012 roku z 17 spółek zatrudniających łącznie ok. 3300 osób.

1.2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ



1.3. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W pierwszej połowie 2012 roku kontynuowano działania zapoczątkowane w poprzednim roku polegające na wdrożeniu jednolitych wytycznych do procedur obowiązujących w spółkach Grupy Kapitałowej obejmujących wszystkie podstawowe obszary działalności przedsiębiorstwa. W ten sposób w oparciu o narzędzie informatyczne powstał na poziomie Grupy Kapitałowej zbiór procedur (nazwany wewnątrz ORANGEBOOK) stanowiących fundamentalne „ramy” dla poszczególnych spółek przy opracowywaniu wewnętrznych uregulowań na poziomie każdego z podmiotów Grupy. Jednocześnie uporządkowano kwestię wydawania, przechowywania oraz zasad archiwizacji dokumentów stanowiących podstawy organizacji poszczególnych spółek.

Poza powyższym w pierwszej połowie 2012 roku nie przeprowadzano żadnych istotnych zmian w zasadach zarządzania Grupą Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2012 r. konsolidacji podlegały wszystkie spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Grupa KĘTY S.A. bez względu na poziom zależności, na którym się znajdowały.

1.4. ZREALIZOWANE INWESTYCJE KAPITAŁOWE

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 spółki grupy kapitałowej nie zrealizowały żadnej istotnej transakcji o charakterze kapitałowym.

1.5. STRUKTURA AKCJONARIUSZY/UDZIAŁOWCÓW POSZCZEGÓLNYCH SPÓŁEK ZALEŻNYCH NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2012

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności podstawowej	Nazwa podmiotu dominującego	Udziały w kapitale podstawowym na 30.06.2012	Data objęcia kontroli	Segment
Alupol Packaging S.A.	Tychy, Polska	Produkcja opakowań giętkich	Grupa Kęty S.A.	100,00 %	04/1998	SOG
Aluprof S.A.	Bielsko-Biała, Polska	Produkcja stolarki budowlanej oraz rolet	Grupa Kęty S.A.	100,00 %	06/1998	SSA
Alutech Sp. z o.o. w likwidacji	Kęty, Polska	nie prowadzi	Grupa Kęty S.A.	100,00 %	03/1999	Inne
Dekret CR Sp. z o.o.	Kęty, Polska	Usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych	Grupa Kęty S.A.	100,00 %	09/1999	Inne
Alu Trans System Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	Produkcja zabudów do samochodów ciężarowych	Grupa Kęty S.A.	100,00 %	04/2000	Inne
Aluprof Hungary Sp. z o.o.	Budapeszt, Węgry	Sprzedaż systemów aluminiowych	Aluprof S.A.	100,00 %	07/2000	SSA
Metalplast-Stolarka Sp. z o.o.	Golezów, Polska	Produkcja i montaż stolarki budowlanej	Grupa Kęty S.A.	100,00 %	07/2000	SUB
Alupol LLC Sp. z o.o.	Borodianka, Ukraina	Produkcja profili aluminiowych	Grupa Kęty S.A.	100,00 %	12/2004	SSW
Aluprof Deutschland GmbH	Bayreuth, Niemcy	Sprzedaż systemów aluminiowych	Aluprof S.A.	100,00%	02/2005	SSA
Aluprof System Romania	Bukareszt, Rumunia	Sprzedaż systemów aluminiowych	Aluprof S.A.	100,00%	05/2005	SSA
Aluprof System Czech	Ostrawa, Czechy	Sprzedaż systemów aluminiowych	Aluprof S.A.	100,00%	05/2005	SSA
Impet sp. z o.o. w likwidacji	Bielsko-Biała, Polska	nie prowadzi	Aluprof S.A.	100,00%	06/2005	SSA
Aluprof UK Ltd.	Hale, Wielka Brytania	Sprzedaż systemów aluminiowych	Aluprof S.A.	100,00%	05/2006	SSA
Metalplast KARO Złotów S.A.	Złotów, Polska	Produkcja akcesoriów do stolarki budowlanej	Aluprof S.A.	100,00%	04/2007	SAB
Alupol Packaging Kęty Sp. z o.o.	Kęty, Polska	Produkcja opakowań giętkich	Grupa Kęty S.A.	100,00%	05/2009	SOG
Aluform sp. z o.o.	Tychy, Polska	Produkcja wyrobów wyciskanych	Grupa Kęty S.A.	100,00%	06/2009	SWW
Aluprof System Ukraina	Kijów, Ukraina	Sprzedaż systemów aluminiowych	Aluprof S.A.	100,00%	11/2009	SSA
Aluprof Serwis Sp. z o.o.	Bielsko-Biała, Polska	Działalność logistyczno-transportowa	Aluprof S.A.	100,00%	01/2012	SSA

2. KAPITAŁ AKCYJNY I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA GRUPY KĘTY SA

2.1. AKCJONARIAT GRUPY KĘTY S.A.

Liczba wszystkich wyemitowanych akcji Grupy KĘTY S.A. na dzień 30 czerwca 2012 r. wynosiła 9.225.663 akcje o wartości nominalnej 2,50 zł każda. Wykaz akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji na dzień 30 czerwca 2011 i 2012 przedstawia się następująco:

	Liczba akcji 30-06-2012	Udział w kapitale	Liczba akcji 30-06-2011	Udział w kapitale
ING OFE	1 638 843	17,76%	1 638 843	17,76%
Aviva OFE	1 636 930	17,74%	1 636 903	17,74%
PZU Złota Jesień OFE	471 350	5,11%	471 350	5,11%
Pozostali akcjonariusze	5 478 540	59,39%	5 478 567	59,39%
Razem	9 225 663	100%	9 225 663	100%

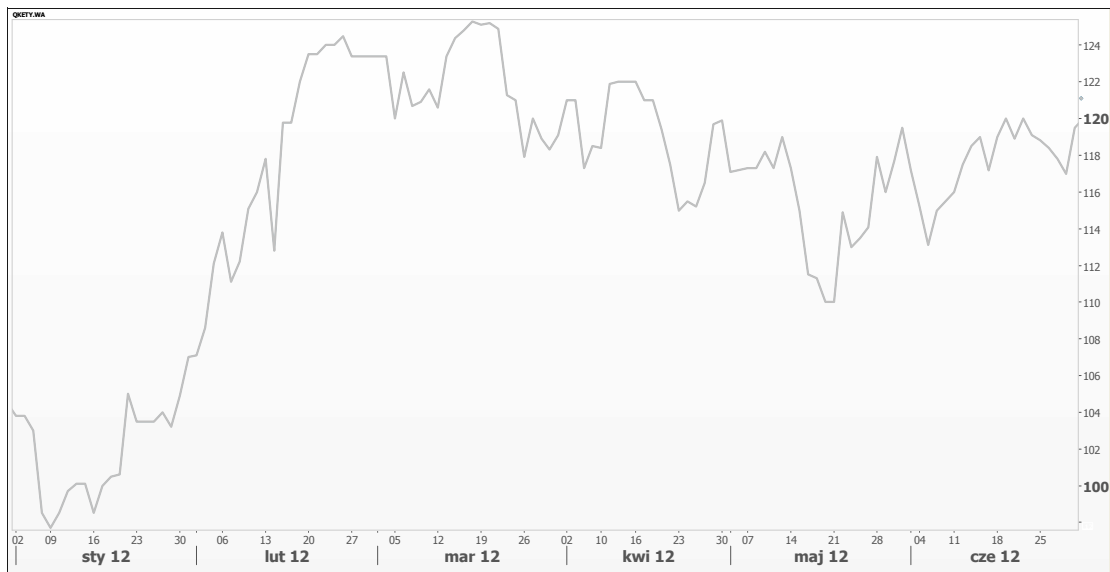
2.2. ZMIANY W AKCJONARIACIE GRUPY KĘTY S.A. ZAISTNIAŁE PO DNIU BILANSOWYM

Pomiędzy 30 czerwca 2012 roku a dniem opublikowania niniejszego sprawozdania Grupa Kęty S.A. nie otrzymała informacji o zmianach w strukturze akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji na WZA spółki. Ponadto Zarząd nie posiadał informacji o jakiegokolwiek umowie, w tym zawartej po dniu bilansowym, w wyniku której mogłyby nastąpić zmiany w strukturze własnościowej Grupy KĘTY S.A.

2.3. NOTOWANIA AKCJI NA GPW W WARSZAWIE

Akcje spółki są notowane na GPW w Warszawie od 16 stycznia 1996 roku. W pierwszych sześciu miesiącach 2012 roku spółka przynależała do indeksu mWIG40 a jej udział w tym indeksie wynosił 3,08%. Udział spółki w indeksie WIG wynosi 0,54%. W pierwszym półroczu 2012 roku najwyższy poziom kursu akcje spółki osiągnęły w dniu 16 marca, było to 125,3 zł. Najniższy kurs miał miejsce w dniu 9 stycznia 2012 roku i było to 97,70 zł. Średnia cena osiągnięta w analizowanym okresie wynosiła 115,65 zł.

Poniższy wykres prezentuje zachowanie się kursu akcji Grupy Kęty SA w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku.



2.4. 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. Drugi program motywacyjny, oparty o emisję akcji serii F został uchwalony przez WZA uchwałą nr 15/09 z dnia 1 czerwca 2009. Szczegółowy regulamin tego programu został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w dniu 28 września 2009 roku. Na WZA spółki w dniu 29 maja 2012 uchwalono kolejny program motywacyjny oparty o emisję akcji serii G. Szczegółowy regulamin tego programu zostanie zatwierdzony przez Radę Nadzorczą do końca 2012 roku.

2.5. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie przeprowadziła żadnych emisji papierów wartościowych

2.6. INFORMACJE O SKUPIE AKCJI WŁASNYCH

Spółka w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie dokonywała skupu akcji własnych

3. WŁADZE SPÓŁKI

3.1. WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY

W dniu 29 maja 2012 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Grupy KĘTY S.A. z następującym porządkiem obrad:

1. Otwarcie Walnego Zgromadzenia.
2. Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
3. Stwierdzenie prawidłowości odbycia Walnego Zgromadzenia oraz jego zdolności do podejmowania uchwał.
4. Przyjęcie porządku obrad.
5. Przedstawienie oceny Rady Nadzorczej dotyczącej sytuacji Spółki oraz wyników oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2011.
6. Rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2011.
7. Rozpatrzenie i zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej za rok obrotowy 2011.
8. Podjęcie uchwały o podziale zysku za rok 2011.
9. Podjęcie uchwał w sprawie udzielenia absolutorium dla członków Zarządu.
10. Przedstawienie sprawozdania i oceny działalności Rady Nadzorczej w roku 2011.
11. Podjęcie uchwał w sprawie udzielenia absolutorium dla członków Rady Nadzorczej.
12. Podjęcie uchwały w sprawie programu opcji menedżerskich.
13. Podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji serii H, I, J z prawem pierwszeństwa objęcia akcji serii G Spółki oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do akcji oraz obligacji, w celu umożliwienia objęcia akcji serii G Spółki osobom biorącym udział w programie opcji menedżerskich.
14. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki dotyczącej uwzględnienia w treści Statutu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G, dokonanego na podstawie uchwały, o której mowa w pkt. 13.
15. Podjęcie uchwały w sprawie innych zmian w Statucie Spółki.
16. Wolne wnioski.
17. Zamknięcie obrad.

W wyniku podjętych uchwał zatwierdzono sprawozdanie finansowe Grupy KĘTY S.A. za 2011 rok oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej za 2011 rok. Na podstawie podjętej uchwały Zgromadzenie postanowiło postanawia podzielić zysk netto spółki za rok 2011 w kwocie 63.631.196,65 zł w następujący sposób:

- na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 5,00 zł na akcję przeznaczyło kwotę 46.128.315,00 zł;
- na kapitał zapasowy Spółki przeznaczyło kwotę 17.502.881,65 zł.

Ponadto zgromadzenie udzieliło absolutorium członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2011 oraz uchwaliło nowy program motywacyjny dla kadry zarządzającej grupy kapitałowej.

3.2. RADA NADZORCZA

Skład osobowy Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 przedstawiał się w sposób następujący:

Maciej Matusiak	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Szczepan Strublewski	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Tadeusz Iwanowski	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Głogowski	Członek Rady Nadzorczej
Jerzy Surma	Członek Rady Nadzorczej

	Ilość posiadanych akcji Grupy KĘTY S.A. na 30.06.2012	Wynagrodzenie w okresie od 1.01 do 30.06 2012
Maciej Matusiak	Nie posiadał	70 074,27zł
Krzysztof Głogowski	Nie posiadał	46 716,18zł
Tadeusz Iwanowski	Nie posiadał	46 716,18zł
Szczepan Strublewski	Nie posiadał	58 395,24zł
Jerzy Surma	Nie posiadał	46 716,18zł

3.3. ZARZĄD SPÓŁKI

Pod przewodnictwem Prezesa, zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Jeżeli Zarząd Spółki jest wieloosobowy do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, a nie zastrzeżone do kompetencji innych organów Spółki, należą do zakresu działania Zarządu. Tryb działania Zarządu określa szczegółowo Regulamin Pracy Zarządu, uchwalany przez Zarząd, a zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

W przypadku gdy w skład Zarządu Spółki wchodzi więcej niż jedna osoba Zarząd jest organem kolegialnym, wykonującym swe uprawnienia poprzez podejmowanie uchwał. Posiedzenia Zarządu Spółki, zwoływane przez Prezesa, odbywają się nie rzadziej niż raz w miesiącu.

Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali zaproszeni. Dla ważności podjętej uchwały wymagana jest obecność na posiedzeniu minimum dwóch członków Zarządu. Zarząd Spółki podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym bezwzględną większością głosów. W przypadku równej ilości głosów za i przeciw uchwale decyduje głos przewodniczącego posiedzenia.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Dariusz Mańko	- Prezes Zarządu
Adam Piela	- Członek Zarządu

Wynagrodzenie zasadnicze członków Zarządu Spółki w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku wyniosło:

Prezes Zarządu	- 450.000,00 zł
Członek Zarządu	- 270.000,00 zł

Ponadto Członkowie Zarządu otrzymali premię roczną za rok poprzedni w wysokości 1 097 950 zł w przypadku Prezesa Zarządu oraz 658 770 zł w przypadku Członka Zarządu.

Zgodnie z przekazanymi oświadczeniami przez osoby zarządzające, stan posiadania akcji Grupy KĘTY S.A. na dzień 30 czerwca 2012 r. przedstawiał się następująco:

Osoby zarządzające Spółką były w posiadaniu 74 300 akcji zwykłych na okaziciela Grupy KĘTY S.A. w tym Prezes Zarządu 73 000 akcji, Członek Zarządu 1 300 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 przyznała członkom zarządu następujące prawa:

- 1) w dniu 31 lipca 2006 roku 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.
- 2) w dniu 24 sierpnia 2007 roku 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
- 3) w dniu 31 lipca 2008 roku prawo do nabycia 26 800 szt. obligacji serii C z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii E , w tym Prezesowi Zarządu – 19 000 szt, Członkowi Zarządu - 10 800 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.

Dodatkowo od września 2009 roku Grupa rozpoczęła realizację nowego programu opcji menedżerskich. Zasady oraz warunki programu zostały ustalone przez Radę Nadzorczą Grupy Kęty S.A. w dniu 1 czerwca 2009 roku w stosownym regulaminie. Na jego podstawie Rada Nadzorcza spółki przyznała Członkom Zarządu następujące prawa:

- 1) w dniu 28 września 2009 roku prawo do nabycia 40 600 szt. obligacji serii E z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii F , w tym Prezesowi Zarządu – 25 300 szt, Członkowi Zarządu - 15 300 szt
- 2) w dniu 30 września 2010 roku prawo do nabycia 40 600 szt. obligacji serii F z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii F , w tym Prezesowi Zarządu – 25 300 szt, Członkowi Zarządu - 15 300 szt
- 3) w dniu 23 września 2011 roku prawo do nabycia 40 600 szt. obligacji serii G z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii F , w tym Prezesowi Zarządu – 25 300 szt, Członkowi Zarządu - 15 300 szt

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. Spółka nie dokonała żadnych istotnych transakcji z osobami powiązanymi, nadzorującymi i zarządzającymi oraz nie udzieliła tym osobom i ich bliskim żadnych pożyczek, gwarancji i poręczeń. Pomiędzy Grupą KĘTY S.A. a osobami zarządzającymi nie podpisano żadnych umów, 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.

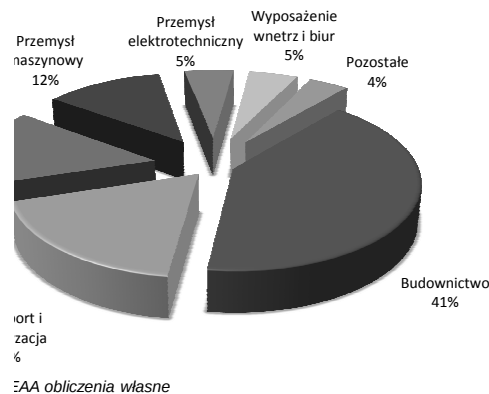
4. OCENA SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

4.1. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY – KIERUNKI SPRZEDAŻY

Segment Wyrobów Wyciskanych

Europejski rynek produkcji profili aluminiowych szacowany jest na ok 3,0 mln ton w skali roku. Jego wyraźną cechą jest obecnością wielu graczy. Tylko dwa koncerny zdołały osiągnąć znaczącą pozycję w tej branży, osiągając łącznie ok 30% udział. Są to szwedzka SAPA oraz norweskie Hydro Aluminium. Pozostałe 70% podzielonej jest pomiędzy kilkudziesięciu graczy, z których żaden nie przekroczył 5% udziału. Grupa Kęty SA znajduje się właśnie w tym gronie posiadając według szacunków Zarządu ok 1,3% udział w europejskim rynku wyrobów wyciskanych.

Podstawowymi odbiorcami wyrobów wyciskanych z aluminium są branże budowlana oraz motoryzacyjna dlatego też istotny wpływ na rozwój firm produkujących elementy aluminiowe będzie miała sytuacja w budownictwie oraz tempo wzrostu udziału elementów z aluminium w całości wagi pojazdu. W przypadku tego drugiego szacuje się, iż obecnie udział ten średnio osiągnął poziom 9% natomiast do roku 2020 wzrośnie do 10.5% w całości wagi auta. Trend ten jest podyktowany czynnikami ekologicznymi i ekonomicznymi jako, że aluminium jako lekki metal z powodzeniem wypiera ciężką stal w wielu zastosowaniach. Szczegółową strukturę „konsumpcji” profili aluminiowych przez poszczególne branże przedstawia poniższy wykres:



W pierwszej połowie 2012 roku Segment sprzedał ok. 21,2 tys ton wyrobów w porównaniu do 20,9 tys ton sprzedanych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wartościowo sprzedaż wyniosła 287,3 mln zł w porównaniu do 294,7 mln zł w 2011 roku. Główną przyczyną 3% spadku sprzedaży był spadek cen aluminium na rynkach światowych. Średnia trzymiesięczna cena aluminium w pierwszym półroczu 2012 wynosiła 2 120 USD/tonę podczas gdy w pierwszych sześciu miesiącach 2011 było to 2 572 USD/tonę (18% spadek). Sprzedaż na rynku krajowym charakteryzowała się dużą stabilnością podczas gdy widoczny spadek popytu nastąpił na niektórych rynkach UE (Włochy, Węgry oraz częściowo Niemcy). W 2012 roku podobnie jak w okresach poprzednich, nie zmieniły się główne kierunki sprzedaży segmentu. W ujęciu branżowym największymi odbiorcami byli klienci z branży

budownictwa, wyposażenia wnętrz, transportu i motoryzacji, elektrotechniki oraz dystrybutorzy hurtowi natomiast w ujęciu geograficznym oprócz rynku krajowego klienci z Niemiec, Austrii, Ukrainy, Włoch, Wielkiej Brytanii, Czech i Węgier.

Segment Systemów Aluminiowych

Wielkość europejskiego rynku systemów aluminiowych szacowana jest na ok 1 mld EUR a średnie tempo wzrostu na ok 3-4%. Zauważyć należy dużą dysproporcję pomiędzy krajami Europy Zachodniej i Środkowo-Wschodniej. Udział krajów Europy Środkowo-Wschodniej nie przekracza 8-9% jednak tempo wzrostu jest dwukrotnie wyższe niż na zachodzie Europy i osiąga ono poziom 8-10% w skali roku. Głównym „graczem” rynku systemów aluminiowych w Europie i na świecie jest firma Schuco International z ponad 10% udziałem w rynku. Aluprof SA (spółka dominująca Segmentu Systemów Aluminiowych) z ok 1% udziałem w rynku europejskim jest na 9-10 miejscu wśród wiodących marek.

W pierwszej połowie 2012 roku segment zanotował 20% wzrost wartości sprzedaży do poziomu 254,6 mln zł i było to spowodowane zarówno bardzo dobrymi rezultatami sprzedaży na rynku krajowym (wzrost o 24%) jak i prawie 12% wzrostem eksportu. Przypomnieć należy, iż sprzedaż na głównych rynkach zagranicznych rozwijana jest poprzez sieć spółek zależnych odpowiedzialnych za koordynację działań na danym rynku. Szczególnie istotne z punktu widzenia segmentu jest systematyczne odbudowywanie się koniunktury na rynku ukraińskim, gdzie w przeszłości spółka lokowała znaczne wartości sprzedaży, natomiast po kryzysie finansowym z 2009 roku sprzedaż spadła o blisko 70%. Na rynku krajowym spółka pozyskała m. in. następujące kontrakty: The Park – Warszawa, Hotel Hilton – Łódź, Enterprice – Kraków, Pomorski Park Naukowo Technologiczny – Gdynia, Zespół biurowo – usługowy Przykopowa – Warszawa, Hotel Marriott Okęcie - Warszawa, Alchemia – Gdańsk, Kingswood College of Arts w Wielkiej Brytanii i szereg innych.

Poniższe wizualizacje przedstawiają kilka wybranych obiektów wyposażonych w systemy aluminiowe (fasady, systemy okienno-drzwiowe) dostarczone przez Aluprof SA:



KINGSWOOD COLLEGE OF ARTS
Kingswood, Wielka Brytania



Zespół biurowo-usługowy PRZYKOPOWA,
Warszawa



HOTEL HILTON GARDEN INN
Łódź

Segment Opakowań Giętkich

Wielkość europejskiego rynku opakowań giętkich szacuje się na ok 10 mld EUR. Podobnie jak w przypadku systemów aluminiowych tempo rozwoju rynku różni się pomiędzy Europą Zachodnią a Centralno-Wschodnią. Prognozowane tempo rozwoju rynku na zachodzie Europy to 1-2%, podczas gdy Europa Centralna i Wschodnia rośnie średnio w tempie 4-5%. W wyniku procesów konsolidacyjnych, które miały miejsce w ciągu ostatnich kilku lat na rynku pojawił się niekwestionowany lider – firma Amcor z ponad 20% udziałem. Drugie miejsce zajmuje firma Constantia Flexibles posiadająca ok 11%. Pozostali główni gracze to 5 podmiotów posiadających od 3 do 5% udziału każdy. Alupol Packaging (spółka dominująca Segmentu Opakowań Giętkich) z ok 1% udziałem lokuje się w stawce kilkunastu firm średniej wielkości.

W pierwszych sześciu miesiącach 2012 roku Segment sprzedał ok. 10 tys ton wyrobów co było poziomem porównywalnym z wynikiem osiągniętym w poprzednim roku podobnie jak przychody ze sprzedaży, których wartość wyniosła 170,8 mln zł. Na szczególną uwagę zasługuje fakt dalszego rozwoju współpracy z klientami z Europy Zachodniej, którzy reprezentują już ok 40% eksportu. Głównym czynnikiem umożliwiającym takie działanie jest rozwój kooperacji z międzynarodowymi klientami (Nestle, Unilever, KraftFood, Sara Lee). Pozostałe główne rynki to Ukraina (28% w całości eksportu), Czechy (12%), Słowacja (7%) i Rosja (6%).

Segment Usług Budowlanych

Rynek Segmentu Usług Budowlanych ze względu na swoją specyfikę rozpatrywany jest jedynie w skali kraju. Spółka nie posiada szczegółowych danych na temat jego wielkości globalnej, biorąc jednak pod uwagę informacje na temat przychodów głównych graczy można oszacować krajowy rynek na ok 2 mld zł z tendencją do znacznych zmian uzależnionych od dostępności finansowania dla realizowanych obiektów. Rynek charakteryzuje się dużym rozdrobnieniem, pierwszych 10 graczy posiada ok 25 – 30% udziału w rynku, przy czym największy – Metalplast Stolarka (spółka dominująca Segmentu Usług Budowlanych), posiada ok 8%.

W pierwszej połowie 2012 roku Segment Usług Budowlanych zanotował rekordowy poziom sprzedaży osiągając 95,8 mln zł. Głównym czynnikiem wpływającym na tak dobry rezultat była dywersyfikacja przychodów pomiędzy dwa kierunki - budownictwo obiektowe i infrastruktura drogowa. Szczególnie istotne znaczenie miał kontrakt na montaż ekranów akustycznych na odcinku autostrady A4 Tarnów - Rzeszów o łącznej wartości 64 mln zł. Poza powyższym spółka realizowała szereg innych obiektów, z których wymienić można m in: Europejskie Centrum Solidarności w Gdańsku, Narodowe Forum Muzyki we Wrocławiu, Galeria Katowicka i Nowe Muzeum Śląskie w Katowicach, Aquarius Business House we Wrocławiu czy też kontrakty w obszarze infrastruktury drogowej – montaż ekranów akustycznych na odcinku drogi krajowej nr8 Rawa Mazowiecka – Piotrków Tryb. Ze względu na brak mocy przerobowych podobnie jak to miało miejsce w 2011 roku również i w pierwszej połowie 2012 roku sprzedaż eksportowa spółki nie przekroczyła 5% ogółu sprzedaży.

Poniższe wizualizacja przedstawiają kilka wybranych obiektów realizowanych przez spółkę Metalplast Stolarka w zakresie instalacji fasad, zabudów, czy też innych konstrukcji:



Muzeum Śląskie
Katowice



Galeria Katowicka
Katowice



Aquarius
Wrocław

Segment Akcesoriów Budowlanych.

Europejski rynek okuć budowlanych szacowany jest wartościowo na ok 1 mld EUR. Na rynku działa wiele podmiotów jednak wiodącą rolę odgrywają trzy koncerny posiadające łącznie ponad 40% udział. Są to: ROTO z ponad 20% udziałem oraz Winkaus i Sigenia-Aubi, które posiadają po 10% każdy. Jednostkowy udział pozostałych graczy nie przekracza 5% a Metalplast Karo Złotów (spółka dominująca w Segmencie Akcesoriów Budowlanych) z 1% udziałem lokuje się wśród kilkudziesięciu średniej wielkości podmiotów. Biorąc pod uwagę główny produkt (okucie do drzwi lub okien) rynek podlega cyklicznym wahaniom wraz ze zmianami koniunktury w budownictwie.

W 2012 roku Segment ustabilizował sprzedaż na poziomie ok 38 mln zł. Główną przyczyną stagnacji wartości sprzedaży jest ograniczenie popytu na tradycyjnych dla segmentu rynkach eksportowych – krajach byłego ZSRR. Ograniczenie to wynika m. in. z kłopotów płynnościowych dotychczasowych klientów, co w powiązaniu z brakiem możliwości zabezpieczenia potencjalnego ryzyka kredytu kupieckiego z tych kierunków prowadzi do ograniczenia wymiany handlowej. Niższa sprzedaż w tym obszarze zrekompensowana została częściowo poprzez rozwój kooperacji ze spółkami grupy kapitałowej, dla której Metalplast Karo Złotów stanowi zaplecze produkcyjne w zakresie komponentów dla tworzonej w innych spółkach produktów (akcesoria do stolarki, rolet, systemów zabudów samochodowych i inne).

Pozostałe spółki

Alu Trans System Sp. z o.o.

Spółka zajmuje się tworzeniem, produkcją i dystrybucją systemów aluminiowych dla branży transportowej na bazie kształtowników zakupionych w Segmencie Wyróbów Wyciskanych (zabudowy do samochodów dostawczych i ciężarowych). W pierwszym półroczu 2012 roku spółka uzyskała 7,9 mln zł przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 10,5 mln w roku poprzednim. Pomimo ciągłym działaniom restrukturyzacyjnym spółka zanotowała stratę na działalności operacyjnej w kwocie 487 tys zł. Strata netto wyniosła 1228 tys zł w porównaniu do 60 tys zł zysku zanotowanego w analogicznym okresie 2011 roku.

Dekret Centrum Rachunkowe Sp. z o.o.

Spółka działa w zakresie usługowego prowadzenia ksiąg spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Grupa KĘTY S.A. Przychody ze sprzedaży osiągnęły w pierwszym półroczu 2012 roku wartość 2,0 mln zł i były na poziomie 5% wyższym niż osiągnięte w poprzednim roku. Spółka zanotowała stratę netto w wysokości 1 tys zł co było poziomem porównywalnym z poprzednim rokiem.

Alutech Sp. zo.o. – Spółka w likwidacji

Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej

4.2. WYNIKI SEGMENTÓW BRANŻOWYCH

Ocena wyników Segmentów operacyjnych dokonywana jest na podstawie przychodów, EBIT, EBITDA i nakładów inwestycyjnych. EBIT stanowi zysk operacyjny. EBITDA stanowi zysk operacyjny bez uwzględnienia amortyzacji oraz odwrócenia i utworzenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych. Finansowanie Grupy oraz podatki dochodowe są zarządzane na poziomie Grupy i nie są alokowane do segmentów operacyjnych. W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów operacyjnych Grupy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 oraz 2012 roku.

30.06.2012

Segmenty operacyjne	SOG	SWW	SSA	SAB	SUB	Inne	Wyłączenia	Razem
Rachunek zysków i strat								
Sprzedaż	170 764	287 262	254 568	17 834	95 780	13 352	(102 275)	737 285
- na zewnątrz Grupy	169 744	208 165	245 923	11 725	92 948	8 780	(0)	737 285
- do innych segmentów	1 020	79 097	8 645	6 109	2 832	4 572	(102 275)	0
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	23 025	18 914	33 513	377	(31)	(8 310)	1 634	69 122
Amortyzacja	10 845	17 181	8 992	1 681	1 066	1 255	(229)	40 791
Zysk EBITDA	33 870	36 095	42 505	2 058	1 035	(7 055)	1 405	109 913
Bilans								
Aktywa razem	373 415	608 235	401 768	57 473	138 301	456 094	(432 700)	1 602 586
Zobowiązania handlowe segmentu	51 488	34 119	78 060	3 242	54 577	6 880	(61 593)	166 773
Nieprzypisane zobowiązania (wspólne)						475 622	0	475 622

Zobowiązania razem	51 488	34 119	78 060	3 242	54 577	482 502	(61 593)	642 395
Pozostałe								
Nakłady na środki trwałe	5 923	16 223	2 923	1 271	7 901	571	0	34 812

30.06.2011

Segmenty operacyjne	SOG	SWW	SSA	SAB	SUB	Inne	Wyłączenia	Razem
Rachunek zysków i strat								
Sprzedaż	168 933	294 740	211 784	16 476	75 584	41 398	(121 045)	687 870
- na zewnątrz Grupy	167 699	221 112	200 850	12 559	48 400	37 250	0	687 870
- do innych segmentów	1 234	73 628	10 934	3 917	27 184	4 148	(121 045)	0
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	26 233	22 682	18 095	(198)	4 906	(4 211)	291	67 798
Amortyzacja	9 257	14 569	6 162	1 650	973	1 582	(533)	33 660
Zysk EBITDA	35 490	37 251	24 257	1 452	5 879	(2 629)	(242)	101 458
Bilans								
Aktywa razem	379 191	578 210	378 905	56 349	102 136	473 525	(438 388)	1 529 928
Zobowiązania handlowe segmentu	40 521	22 800	60 023	4 015	25 649	17 730	(58 141)	112 597
Nieprzypisane zobowiązania (wspólne)						573 392	(35 971)	537 421
Zobowiązania razem	40 521	22 800	60 023	4 015	25 649	591 122	(94 112)	650 018
Pozostałe								
Nakłady na środki trwałe	30 042	26 811	9 536	1 532	2 138	1 022	(172)	70 909

4.3. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	I półrocze 2012	I półrocze 2011	I półrocze 2012 (tys zł)	I półrocze 2011 (tys EUR)
Przychody netto ze sprzedaży	737 285	687 870	174 522	173 385
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	69 122	67 798	16 362	17 089
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	66 361	61 328	15 708	15 458
Zysk (strata) netto	55 770	49 718	13 201	12 532
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	55 770	49 719	13 201	12 532
Całkowity dochód (strata) netto	56 365	49 238	13 342	12 411
Całkowity dochód (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	56 365	49 239	13 342	12 411
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	44 166	5 387	10 454	1 358
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-50 901	-62 589	-12 049	-15 776
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 370	55 847	-324	14 077
Przepływy pieniężne netto, razem	-8 105	-1 355	-1 919	-342
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	6,05	5,39	1,43	1,36
Rozwodniony zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	6,05	5,39	1,43	1,36

	30.06.2012 (tys zł)	31.12.2011 (tys zł)	30.06.2012 (tys EUR)	31.12.2011 (tys EUR)
Aktywa razem	1 602 586	1 544 025	376 079	349 580
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	642 395	594 512	150 751	134 602
Zobowiązania długoterminowe	115 004	137 581	26 988	31 149
Zobowiązania krótkoterminowe	527 391	456 931	123 763	103 453
Kapitał własny udziałowców jednostki dominującej	960 191	949 513	225 328	214 978
Kapitał akcyjny	66 964	66 964	15 714	15 161
Liczba akcji	9 225 663	9 225 663	9 225 663	9 225 663
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	104,08	102,92	24,42	23,30
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	104,08	102,92	24,42	23,30
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	5,00	0,00	1,13

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	od 01.01.2012 do 30.06.2012 (niebadane)	od 01.01.2011 do 30.06.2011 (niebadane)
Przychody operacyjne ogółem, w tym:	745 101	692 910
Przychody ze sprzedaży	737 285	687 870
Pozostałe przychody operacyjne	7 816	5 040
Zmiana stanu zapasów produktów gotowych oraz produkcji niezakończonych	(456)	28 000
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	7 752	4 255
Koszty operacyjne ogółem, w tym:	(683 275)	(657 367)
Amortyzacja	(40 791)	(33 660)
Materiały i energia	(470 338)	(464 308)
Usługi obce	(57 141)	(45 356)
Podatki i opłaty	(6 517)	(6 241)
Świadczenia pracownicze	(96 113)	(94 759)
Pozostałe koszty operacyjne	(12 375)	(13 043)
Zysk netto z działalności operacyjnej	69 122	67 798
Przychody finansowe	3 177	750
Koszty finansowe	(5 938)	(7 220)
Zysk przed opodatkowaniem	66 361	61 328
Podatek dochodowy	(10 591)	(11 610)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	55 770	49 718
Przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	0	(1)
Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	55 770	49 719
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej (w zł)		
Podstawowy	6,05	5,39
Rozwodniony	6,05	5,39

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	od 01.01.2012 do 30.06.2012 (niebadane)	od 01.01.2011 do 30.06.2011 (niebadane)
Zysk netto za okres	55 770	49 718

Inne całkowite dochody	595	(480)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek powiązanych	(30)	(1 769)
Wycena instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	315	(3 594)
Wynik zabezpieczeń przepływów pieniężnych	120	(179)
Przeszacowanie środków trwałych	0	5 454
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	190	(392)
Całkowity dochód za okres	56 365	49 238
Całkowity dochód przypadający na:		
Akcjonariuszy niekontrolujących	0	(1)
Akcjonariuszy jednostki dominującej	56 365	49 239

Skonsolidowany bilans

AKTYWA	30.06.2012 (niebadane)	31.12.2011 (badane)
I. Aktywa trwałe	933 659	932 363
Rzeczowy majątek trwały	811 989	812 979
Wartości niematerialne	55 826	57 762
Wartość firmy	17 682	17 682
Nieruchomości inwestycyjne	13 338	13 338
Pozostałe inwestycje	13	11
Przedpłaty na zakup środków trwałych	4 217	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 249	5 033
II. Aktywa obrotowe	27 345	25 558
	668 927	611 662
Należności z tytułu podatku dochodowego	219 675	206 373
Należności handlowe i pozostałe	2 826	2 210
Inwestycje krótkoterminowe	391 998	340 603
Pochodne instrumenty finansowe	802	802
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 483	2 426
III. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	51 143	59 248
Aktywa razem	1 602 586	1 544 025

PASYWA	30.06.2012 (niebadane)	31.12.2011 (badane)
I. Kapitał własny	960 191	949 513
Kapitał akcyjny	66 964	66 964
Kapitał z emisji opcji dla kadry kierowniczej	3 942	3 942
Wynik na transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne	8 450	8 009
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(1 601)	(1 879)

Kapitał z aktualizacji wyceny środków trwałych	(964)	(1 311)
Zyski zatrzymane	899 624	889 982
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek powiązanych	(16 224)	(16 194)
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	960 191	949 513
Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	0	0
II. Zobowiązania długoterminowe	115 004	137 581
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu finansowego	29 714	52 886
Rezerwy	901	901
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	4 268	6 879
Przychody przyszłych okresów	37 453	34 886
Rezerwa na podatek odroczony	42 668	42 029
III. Zobowiązania krótkoterminowe	527 391	456 931
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu finansowego	248 890	224 518
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4 515	4 485
Zobowiązania handlowe i pozostałe	255 867	201 493
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne	11 540	18 582
Pochodne instrumenty finansowe	4 378	4 716
Przychody przyszłych okresów	2 201	3 137
Pasywa razem	1 602 586	1 544 025

Rachunek przepływu środków pieniężnych

	od 01.01.2012 do 30.06.2012 (niebadane)	od 01.01.2011 do 30.06.2011 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	66 361	61 328
Korekty:	45 012	32 919
Amortyzacja	40 791	33 660
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	(55)	161
Zysk z tytułu różnic kursowych netto	(3 329)	(6 985)
Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej	0	(33)
(Zysk) / strata z tytułu sprzedaży środków trwałych	(326)	(30)
Odsetki i udziały w zyskach	7 427	5 746
Wpływy/(wydatki) z zabezpieczeń odniesione na kapitał własny	120	(81)
Koszty opcji menadżerskich	438	433
Pozostałe pozycje netto	(54)	48
Przepływy z działalności operacyjnej przed zmianą kapitału obrotowego	111 373	94 247
Zmiana stanu zapasów	(13 302)	(38 996)

Zmiana stanu należności netto	(55 612)	(56 706)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych za wyjątkiem kredytów	21 768	15 842
Zmiana stanu rezerw	(9 653)	(2 876)
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	1 631	(139)
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	56 205	11 372
Podatek zapłacony	(12 039)	(5 985)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	44 166	5 387
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
(+) Wpływy:	2 221	574
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 173	445
Sprzedaż pochodnych instrumentów finansowych	0	66
Odsetki otrzymane	48	63
(-) Wydatki:	(53 122)	(63 163)
Zakup wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(53 122)	(63 043)
Nabycia jednostek zależnych	0	(114)
Pozostałe wydatki	0	(6)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(50 901)	(62 589)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
(+) Wpływy:	49 199	96 578
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	49 199	96 578
(-) Wydatki:	(50 569)	(40 731)
Spląty kredytów i pożyczek	(43 496)	(32 954)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 229)	(952)
Odsetki	(5 811)	(6 753)
Inne wydatki finansowe	(33)	(72)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 370)	55 847
Przepływy pieniężne netto, razem:	(8 105)	(1 355)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	59 248	44 049
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	51 143	42 694

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej									
	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji opcji dla kadry kierowniczej	Wynik na transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Kapitał z aktualizacji wyceny środków trwałych	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek powiązanych	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2012 (badane)	66 964	8 009	(1 311)	(1 879)	3 942	889 982	(16 194)	949 513	0	949 513
Całkowity dochód netto za okres	0	0	347	278	0	55 770	(30)	56 365	0	56 365
Wycena opcji menadżerskiej	0	441	0	0	0	0	0	441	0	441
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	(46 128)	0	(46 128)	0	(46 128)
Kapitał własny na dzień 30.06.2012 (niebadane)	66 964	8 450	(964)	(1 601)	3 942	899 624	(16 224)	960 191	0	960 191

	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej									
	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji opcji dla kadry kierowniczej	Wynik na transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Kapitał z aktualizacji wyceny środków trwałych	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek powiązanych	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2011 (badane)	66 964	6 612	334	2 425	0	812 280	(21 474)	867 141	0	867 141
Całkowity dochód netto za okres	0	0	(177)	(2 952)	4 418	49 719	(1 769)	49 239	(1)	49 238
Wycena opcji menadżerskiej	0	433	0	0	0	0	0	433	0	433
Przesunięcie na zyski zatrzymane	0	0	0	0	(77)	77	0	0	0	0
Dywidenda dla akcjonariuszy	0	0	0	0	0	(36 903)	0	(36 903)	0	(36 903)
Korekta wyceny opcji zakupu udziałów niekontrolujących	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
Kapitał własny na dzień 30.06.2011 (niebadane)	66 964	7 045	157	(527)	4 341	825 173	(23 243)	879 910	0	879 910

4.4. ISTOTNE DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ UMOWY ORAZ POZOSTAŁE ZDARZENIA MAJĄCE MIEJSCE W PIERWSZEJ POŁOWIE 2012 R.

8 lutego - Ogłoszenie skonsolidowanych prognoz wyników finansowych na rok 2012

4 kwietnia - Zarząd Grupy Kęty SA podjął uchwałę w sprawie zarekomendowania Walnemu Zgromadzeniu Grupy Kęty, po uzyskaniu akceptacji Rady Nadzorczej, wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2011 w wysokości 5 PLN na jedną akcję Grupy Kęty, co jest zgodne z prowadzoną polityką Spółki w tym zakresie. Łączna kwota zysku netto przeznaczona na dywidendę wynosi 46.128.315,00 PLN

17 kwietnia - Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 17 kwietnia 2012 roku dokonała wyboru członków zarządu VIII kadencji na trzy lata. W skład zarządu weszły osoby dotychczas pełniące funkcje w zarządzie tj.: Dariusz Mańko, Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny; Adam Piela, Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy

25 kwietnia - Rada Nadzorcza Grupy Kęty SA podjęła uchwałę w sprawie pozytywnego zaopiniowała i zatwierdzenia przedstawionego przez Zarząd projektu programu opcji menedżerskich. Główne cele programu to silniejsze motywowanie kadry menedżerskiej grupy kapitałowej do realizacji celów zgodnych z interesami akcjonariuszy oraz utrzymanie w długim terminie kluczowych dla grupy kapitałowej osób.

10 maja - Rada Nadzorcza Grupy Kęty SA dokonała wyboru podmiotu do badania sprawozdań finansowych Spółki za lata 2012-2015. Podmiotem tym została spółka PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144. Spółka korzystała dotychczas z usług firmy Ernst & Young Audit sp. z o.o. w zakresie audytu sprawozdań finansowych

29 maja - Walne Zgromadzenie Akcjonariusz Grupy Kęty SA

27 czerwca - Grupa Kęty S.A. wraz ze spółkami zależnymi: Metalplast Stolarka Sp. z o.o., Aluprof S.A., Alupol Packaging S.A. zawarła aneks do umowy wielocelowej linii kredytowej (o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 24/2011 z dnia 19.07.2011 r.) zawartej w dniu 01.07.2010 r. z Bankiem BNP Paribas Polska SA (dawniej Fortis Bank Polska S.A.). Zgodnie z postanowieniami aneksu wydłuża się okres udostępnienia kredytu do dnia 25.06.2013 r.

5. INWESTYCJE ORAZ DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO-ROZWOJOWA

5.1. INWESTYCJE

Wielkość wydatków inwestycyjnych na zakup rzeczowych składników majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych w Grupie Kapitałowej Grupy KĘTY S.A. w 2012 i 2011 roku w tys. zł wynosiła

	6M_2012	6M_2011
Wydatki ogółem (tys zł)	53 122	63 163

Działalność inwestycyjna w 2012 r. dotyczyła zadań zawartych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie na rok 2012. Główne projekty realizowane w ramach tego budżetu to:

- dalszy rozwój zakładu obróbki mechanicznej oraz modernizacja istniejących pras w Segmencie Wyrobów Wyciskanych
- zakup i modernizacja hali produkcyjnej w Segmencie Usług Budowlanych
- zakończenie projektów zwiększających moce produkcyjne w zakresie produkcji folii polietylenowych w Segmencie Opakowań Giętkich
- budowa nowej hali produkcyjnej w Segmencie Opakowań Giętkich
- rozpoczęcie budowy automatycznego magazynu wraz z infrastrukturą w Segmencie Systemów Aluminiowych

Planowane w Grupie Kapitałowej nakłady inwestycyjne w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym wyniosą ok. 120 mln zł. Powyższe nakłady będą przeznaczone na następujące główne projekty:

- dokończenie budowy automatycznego magazynu wraz z infrastrukturą w Segmencie Systemów Aluminiowych,
- rozwój zakładu obróbki mechanicznej w Segmencie Wyrobów Wyciskanych,
- rozbudowa mocy produkcyjnych w Segmencie Opakowań Giętkich w zakresie laminowania i metalizacji,
- rozbudowa instalacji w obszarze ochrony środowiska w Segmencie Opakowań Giętkich.

Pozostała część nakładów to bieżące wydatki związane z utrzymaniem parku maszynowego w odpowiednim stanie technicznym lub drobne projekty o wartości jednostkowej nie przekraczającej 1 mln zł. Zrealizowane jak i planowane nakłady inwestycyjne finansowane są ze środków własnych oraz kredytów bankowych.

5.2. BADANIA I ROZWÓJ

Działania badawczo rozwojowe w poszczególnych segmentach biznesowych Grupy Kapitałowej koncentrowały się standardowo na 3 obszarach: wprowadzanie nowych wyrobów i usług; poprawa jakości produktów istniejących; usprawnianie istniejących technologii produkcji. W ramach realizacji powyższej strategii działań, wykonano w pierwszej połowie 2012 następujące główne zadania:

- Wprowadzono do pełnej dystrybucji nowe lub zmodernizowane systemy fasadowe: MB-TT50 z kompletem badań ITB oraz MB-SR50N EFEKT (Segment Systemów Aluminiowych),

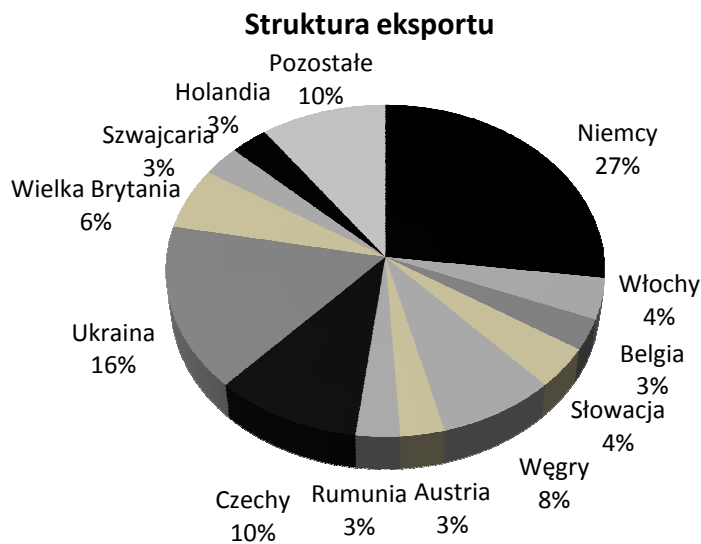
- Prowadzono prace konstrukcyjne nowych systemów: MB-86US - opracowanie i zatwierdzenie do realizacji projektu wstępnego systemu; MB-SR50NHI+; systemu dachowego MB-SR60N Dachy; systemu okładzin elewacyjnych MB-Eurobond oraz zmodernizowanej wersji zintegrowanego z fasadą okna MB-SR50N IW (Segment Systemów Aluminiowych),
- Opracowano dokumentację katalogową oraz uruchomiono produkcję dwóch nowych rodzajów fasad: MB-SR60N oraz MB-SE85SEMI przeznaczonych na obiekt PPNT w Gdyni (Segment Systemów Aluminiowych),
- Optymalizacja technologii produkcji kształtowników ze stopu serii 6xxx, w celu zwiększenia wydajności produkcji, poprawy jakości powierzchni wyrobu, przy zapewnieniu własności mechanicznych, zgodnych z wymaganiami poszczególnych klas, dla wyrobów, wchodzących w skład kontrolowanych stref zgniotu w pojazdach samochodowych. (Segment Wyrobów Wyciskanych)
- Dobór technologii obróbki cieplnej prętów wyciskanych, ze stopu serii 2xxx, w celu spełnienia wymagań produkcji prętów przetwarzanych na odkuwki tłoków, do silników spalinowych, stosowanych w przemyśle lotniczym. (Segment Wyrobów Wyciskanych)
- Opracowywanie technologii wyrobów wyciskanych ze stopu EN-AW 6101B dla przemysłu elektrotechnicznego w technologii zapewniającej określoną w specyfikacjach przewodność elektryczną oraz opracowywanie technologii otrzymywania wyrobów wyciskanych ze stopu EN-AW 7075 w stanach: T7XXX o określonej przewodności elektrycznej gwarantującej odporność na korozję naprężeniową.
- W Segmencie Opakowań Giętkich główne działania polegały na dalszym doskonaleniu technologii mającej na celu adaptację procesu „alureplacement” wdrażanego przez największych klientów oraz technologii proekologicznych. Działania te miały na celu opracowanie laminatów o mniejszej gramaturze i mniejszej ilości warstw oraz redukcję liczby operacji w procesie technologicznym. Nowe technologie umożliwią wyeliminowanie lub modyfikację istniejących na rynku grubych laminatów 3, 4, 5 warstwowych zawierających w swej strukturze metal, tworzywo sztuczne i papier laminatami 1, 2, 3 warstwowymi. Dzięki możliwości zastosowania wysokobarierowych tworzyw i łączenia ich z tradycyjnymi poliolefinami uzyskamy struktury folii charakteryzujące się niską przenikalnością gazów, wilgoci, aromatów, bardzo dobre własności zgrzewalne, mechaniczne i optyczne. Opracowane laminaty zastosowane w przemyśle opakowaniowym zapewniają wyższą jakość opakowań oraz zwiększą wydajność procesu pakowania, zwłaszcza środków spożywczych i farmaceutycznych oraz kosmetyków co w efekcie daje zmniejszenie zużycia materiałów opakowaniowych. Ponadto rozpoczęto proces wdrażania technologii produkcji laminatów z przeznaczeniem na wieczka dla przemysłu mleczarskiego i tłuszczowego (folia Al. laminowana z wielowarstwową folią tworzywową) a także prowadzono prace nad optymalizacją procesu produkcji opakowań produkowanych w technologii ekstruzyjnej bazujących na papierze.

6. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

6.1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Koniunktura na rynkach

Spółki grupy kapitałowej narażone są na wahania koniunkturalne występujące zarówno w polskiej gospodarce, do której trafia ok. 68% sprzedaży grupy kapitałowej, jak i gospodarkach pozostałych krajów europejskich do których kierowana jest sprzedaż ok. 32% całości sprzedaży grupy. Szczególne znaczenie dla rozwoju sprzedaży ma sytuacja na rynkach Niemiec, Wielkiej Brytanii, Ukrainy, Austrii, Czech i Słowacji, Węgier, Rumunii, Włoch, Belgii i Holandii oraz Szwajcarii.



Polityka celna UE

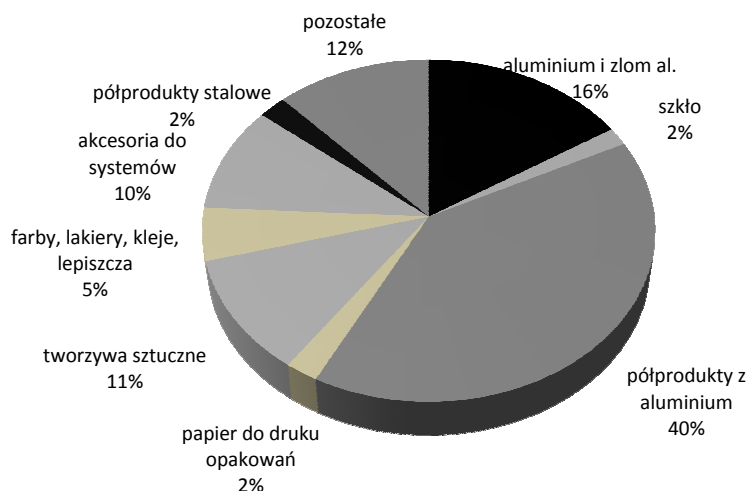
Od maja 2007 roku zostało obniżone z 6 na 3% cło na aluminium sprowadzane z krajów byłego ZSRR, które jest głównym źródłem podstawowego surowca spółki. Kontynuacja tych działań a więc redukcji do 0% w kolejnych latach może korzystnie wpłynąć na osiągane przez spółkę wyniki finansowe. Z kolei powrót do poprzednich stawek (6%) niekorzystnie wpłynie na wyniki finansowe.

Dostępność podstawowych surowców.

Podstawową grupą surowców wykorzystywanych w grupie kapitałowej jest aluminium pierwotne i złom aluminiowy a także półprodukty bazujące na aluminium (blacha i taśma aluminiowa oraz wlewki z aluminium i jego stopów). Przy produkcji opakowań giętkich wykorzystywane są dodatkowo różnego rodzaju folie i granulaty tworzyw sztucznych (polietylen, polipropylen), papier drukowy oraz farby, kleje i lepiszcza. Listę głównych pozycji surowcowych uzupełniają: szkło budowlane, akcesoria do produkcji systemów aluminiowych oraz półprodukty stalowe. Ze względu na konieczność utrzymania wysokiej jakości produkcji polityka zakupowa grupy opiera się o współpracę z wyselekcjonowanymi

dostawcami gwarantującymi odpowiedni standard współpracy. Jednocześnie podstawowym założeniem jest taka dywersyfikacja dostawców, aby zachować odpowiedni poziom konkurencyjności dostaw. Pomimo występujących okresowych ograniczeń w dostępności niektórych surowców (wpływających na wzrost ich ceny), grupa nie notuje istotnych problemów z dostępnością do podstawowych surowców. Poniższy wykres prezentuje strukturę zakupów poszczególnych grup surowcowych (wg wartości zakupów) za 6 miesięcy 2012 roku

Struktura asortymentowa zakupów surowców



Ceny podstawowych surowców.

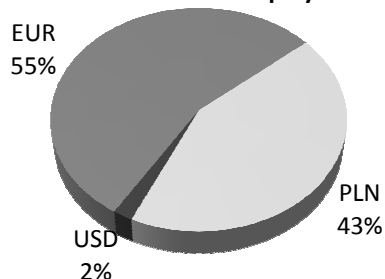
Grupa kapitałowa w zakresie kształtowania cen sprzedaży wyrobów wyciskanych jest uzależniona od światowych cen aluminium, które mogą mieć istotny wpływ na zmiany wartości sprzedaży, osiąganą rentowności i wyników finansowych oraz poziom kapitału obrotowego. Całość zaopatrzenia w aluminium pierwotne, jak i półprodukty na bazie aluminium (wlewki) które są podstawowym surowcem wykorzystywanym w procesach produkcyjnych, realizowana jest w oparciu o ceny aluminium, ustalone na Londyńskiej Giełdzie Metali. Gwałtowny wzrost cen aluminium pierwotnego, jeżeli nie zostanie zrównoważony wzrostem cen produktów, może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki finansowej. Aby ograniczyć ryzyko związane z wahaniami cen aluminium spółka grupy kapitałowej stosując formuły cenowe oparte o giełdowe notowania aluminium przenosząc częściowo ryzyko na klientów lub też zawierają transakcje terminowe typu futures na zakup aluminium, gwarantując w ten sposób klientom stałe ceny w wybranym przez nich okresie.

Kursy walut

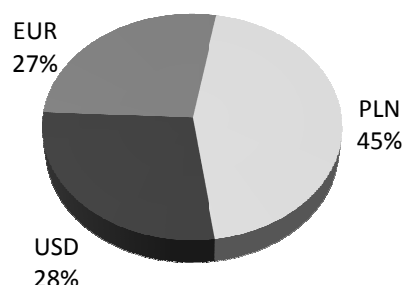
Wg szacunków spółki ok. 43% sprzedaży jest realizowane w złotych natomiast ok. 55% stanowiła sprzedaż denominowana w EURO. Pozostałe 2% stanowiła sprzedaż rozliczana w walucie amerykańskiej (USD). Po stronie kosztowej ok. 45% kosztów to koszty ponoszone w złotych, 28% to koszty denominowane w dolarach amerykańskich oraz ok. 27% 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

osiągane przez spółkę wyniki. Spółki grupy kapitałowej podejmują działania w celu ograniczenia ryzyka walutowego poprzez zawieranie terminowych transakcji walutowych typu forward, zakup opcji czy też poprzez utrzymywanie części zadłużenia w walutach obcych.

Struktura walutowa przychodów



Struktura walutowa kosztów



Poziom konkurencji

Wszystkie spółki grupy kapitałowej narażone są na działania konkurencji zarówno ulokowanej w kraju jak i poza jego granicami. Począwszy od lat 90-tych XX wieku obserwowany jest stały wzrost konkurencji ze względu na atrakcyjność rynku polskiego oraz bliskość rynków Europy Wschodniej. Według obecnie posiadanych informacji głównymi konkurentami poszczególnych obszarach biznesowych są:

Segment Wyrobów Wyciskanych	Sapa Aluminium, Hydro Aluminium, Yawal oraz Final (grupa Yawal), Eurometal, Cortizo, Kaye Aluminium, Extral Aluminium i Aliplast.
Segment Systemów Aluminiowych	Sapa Building System, Schuco, Hydro Building System, Ponzio, Yawal, Aliplast, Blyweert, Heroal, Alukon, Reynaers,
Segment Usług Budowlanych	Rynek rozdrobniony, kilkadziesiąt prywatnych przedsiębiorstw o obrotach rocznych nie przekraczających 40-50 mln zł
Segment Akcesoriów Budowlanych	Roto, Winkhaus, G-U, Maco, Siegenia, Assa Abloy, Vorne
Segment Opakowań Giętkich	Amcor, Constantia Teich, Mondi Packaging, Nordenia, Suominen Polska, Fuji Seal Polska,

Dostępność finansowania oraz poziom stóp procentowych

Spółki grupy kapitałowej systematycznie inwestują środki pieniężne w dalszy rozwój techniczny i technologiczny wspierając się finansowaniem zewnętrznym. Ponadto ze względu na obowiązujące na rynku standardy częściowo finansuje swoich klientów udzielając im kredytu kupieckiego. Oznacza to, iż pomimo wypracowywanych środków pieniężnych z działalności operacyjnej, ograniczenie w dostępie do finansowania zewnętrznego w postaci kredytów bankowych może mieć istotny wpływ na możliwości rozwojowe spółki. Może również wpłynąć na poziom wypłacanej przez Grupę Kęty S.A. dywidendy. Poziom stóp procentowych będzie bezpośrednio wpływał na koszty finansowe wykazywane przez poszczególne spółki a zatem na osiągnany wynik netto. Poniższe zestawienie przedstawia wartość posiadanych przez grupę kapitałową kredytów wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 i 31 grudnia 2011 roku.

(w tys PLN)	30.06.2012	31.12.2011	zmiana
Kredyt długoterminowy	29 714	52 886	-23 172
Kredyt krótkoterminowy	248 890	224 518	+24 372
Razem	278 604	277 404	+1 200

6.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Poziom inwestycji w rozwój technologii oraz sieci dystrybucji i sprzedaży.

Funkcjonowanie Grupy 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.

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

Sukces Grupy 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 kapitałowej. Dlatego też Grupa prowadzi wypracowaną politykę rekrutacji i zatrzymywania kluczowych i wartościowych pracowników, których praca i wkład przekłada się bezpośrednio na jej sukces.

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 Grupy. Dlatego też Zarząd przykładą 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.

6.3. KIERUNKI ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zarząd Grupy Kęty SA zakłada kontynuację rozwoju wszystkich segmentów biznesowych grupy kapitałowej w ciągu najbliższych kilku lat.

Segment Wyrobów Wyciskanych będzie koncentrował się w ciągu najbliższych kilku lat na utrzymaniu wiodącej pozycji na rynku krajowym oraz poszerzeniu swojej obecności na wybranych rynkach europejskich. Podstawowym celem jaki chce osiągnąć grupa jest zwiększenie udziału sprzedaży wyrobów przetworzonych do poziomu min 20% całości produkcji. Cel ten ma być osiągnięty poprzez rozwój kompetencji w zakresie obróbki mechanicznej profili aluminiowych oraz świadczenie usług kompletacji gotowych podzespołów.

Segment Systemów Aluminiowych wobec ograniczonych możliwości wzrostu na rynku krajowym (wysoki udział w rynku) zakłada zintensyfikowanie działań zmierzających do istotnego zwiększenia wielkości eksportu. W tym celu wzmacniane są służby handlowe na poszczególnych kluczowych kierunkach a także kontynuowana jest reorganizacja zagranicznych spółek dystrybucyjnych. Dodatkowo weryfikowana jest oferta produktowa pod kontem dostosowania jej do potrzeb poszczególnych rynków. Kluczowe znaczenie dla segmentu będzie miało odzyskanie pozycji na rynku ukraińskim oraz istotne zwiększenie poziomu sprzedaży systemów fasadowych na rynku niemieckim.

Segment Opakowań Giętkich kontynuuje organiczny rozwój bazując na współpracy z dużymi koncernami międzynarodowymi oraz wiodącymi krajowymi klientami. Bazując na silnym zapleczu technicznym i technologicznym oraz otwartym i elastycznym podejściu do klienta segment zamierza utrzymać swój udział w rynku krajowym oraz systematycznie zwiększać o kilka, kilkanaście procent sprzedaż eksportową.

Segment Usług Budowlanych zamierza wykorzystać doświadczenia zdobyte na prestiżowych obiektach – Sky Tower we Wrocławiu oraz PGE „Arena” w Gdańsku. Ponadto dzięki współpracy z dotychczasowymi i nowymi klientami segment zamierza rozwinąć sprzedaż w obszarze infrastruktury drogowej – ekrany akustyczne

Segment Akcesoriów Budowlanych będzie koncentrował się na wykorzystaniu posiadanego potencjału zarówno w aspekcie rozwoju sprzedaży jak i zwiększenia efektywności działania organizacji. Realizowane w segmencie inwestycje powinny umożliwić segmentowi wprowadzanie nowych konkurencyjnych produktów i rozwiązań na rynek zewnętrzny (poza grupę kapitałową) a także systematyczne zwiększanie udziału sprzedaży poszczególnych elementów wykorzystywanych w obrębie poszczególnych spółek grupy Kapitałowej.

Poniższe zestawienie stanowi podsumowanie planów Zarządu Grupy Kęty SA co do rozwoju poszczególnych segmentów do 2015 roku.

Przychody ze sprzedaży(mln zł)	2011	2012	prognostyczny wzrost na 2012 rok	wymagany CAGR w okresie 2013-2015	2015
SWW	597	575	-4%	8,2%	730
SSA	507	521	3%	8,6%	670
SOG	346	340	-2%	3,7%	380
SUB	170	158	-7%	8,2%	200
SAB	38	46	21%	17,3%	74
GK	1 490	1 510	1%	8%	1 900
EBITDA	221,6	223	1%	13%	325

Dodatkowo poniżej przedstawiona została prognoza wyników skonsolidowanych na 2012 rok jako że spółka nie publikuje prognoz jednostkowych dla Grupy Kety S.A.

	2011	2012*	zmiana
Przychody ze sprzedaży	1 490	1 510	+1%
EBIT	151,1	141,0	-7%
EBITDA	221,6	223,0	+1%
Zysk netto	114,2	104,2	-9%
wydatki inwestycyjne	114,0	146,6**	

* prognoza

** kwota ok. 27,8 mln zł stanowi przesunięcie płatności z projektów inwestycyjnych 2011 roku

Powyższe prognozy zostały przygotowane przy założeniu następujących wskaźników:

średnia cena aluminium	2200 USD/tonę
inflacja roczna	3,5%
koszt kredytu (WIBOR + marża)	5,5%
średni kurs USD	3,15 zł
średni kurs EUR	4,25 zł
relacja EUR/USD	1,33
wzrost PKB	2,5%
cdo na aluminium	3,0%

7. ZARZĄDZANIE PERSONELEM

Kapitał ludzki. Konkurencyjność grupy kapitałowej Grupy Kęty SA opiera się na kapitale ludzkim. Motywując pracowników do działań w kierunku doskonalenia umiejętności, podnoszenia kwalifikacji, zwiększamy wartość firmy i grupy kapitałowej. Bazowym elementem procesu rozwoju są stanowiskowe ścieżki kariery, będące wynikiem i efektem wartościowania stanowisk pracy. W przypadku pracowników kluczowych opracowywane są indywidualne programy, na które składają się zdefiniowane profile kompetencyjne - wyniki ocen okresowych, plany szkoleń itd. Zachęcając pracowników do dalszego rozwoju, stawiając przed nimi coraz bardziej ambitne cele, organizacja stwarza możliwości kształcenia oraz zapewnia współfinansowanie szkoleń językowych, specjalistycznych, ogólnorozwojowych w formie seminariów, kursów czy studiów podyplomowych.

Procesy personalne. Polityka personalna zakłada transparentność realizowanych procesów. W roku 2011 w strukturach grupy kapitałowej Grupy Kęty SA wdrożone zostało nowe rozwiązanie systemowe – biblioteka OrangeBook, w której znajdują się procedury określające standardy postępowania w ramach realizowanych procesów. Na podstawie doświadczeń opracowane zostało narzędzie, dzięki któremu ścieżki postępowania są bardziej czytelne, dostęp do wiedzy dla każdego pracownika jest łatwiejszy, a przez to efektywność procesów zdecydowanie wzrasta. Uregulowania obszaru Human Resources obejmują między innymi rekrutację, adaptację pracowników, procesy rozwojowe, w tym ocena okresowa, programy szkoleniowe, a także politykę wynagradzania, zarządzanie dokumentacją pracowniczą oraz tematykę związaną ze zdrowiem i bezpieczeństwem pracowników.

System wynagradzania. W spółkach grupy kapitałowej Grupy Kęty S.A. poziom wynagrodzenia pracowników uzależniony jest od wielu czynników. Podstawę stanowią przedziały płacowe określone w regulaminach, natomiast konkretna wartość ustalana jest na podstawie wiedzy, doświadczenia, efektów pracy i prezentowanej postawy. Z kolei podwyżki wynagrodzeń to w naszej organizacji proces ciągły polegający na rozpatrywaniu i analizowaniu odpowiednio uargumentowanych wniosków przełożonych, którzy w tym celu wykorzystują wyniki oceny okresowej oraz informacje z innych źródeł na temat aktywności pracowników i efektów ich pracy. Podobna procedura obowiązuje w procesie przyznawania nagród z funduszu motywacyjnego. Co najmniej raz w roku dokonywany jest przegląd wynagrodzeń: na bazie raportów płacowych analizowana jest pozycja organizacji na tle rynku uwzględniająca lokalizację czy branżę. Na bieżąco monitorowane jest także średnie wynagrodzenie pracowników, które w ubiegłym roku w ramach grupy kapitałowej utrzymywało się co najmniej na poziomie średniej krajowej.

Zdrowie i bezpieczeństwo. W roku 2010 uruchomiony został program Bezpieczna Praca, w ramach którego budujemy świadomość pracowników w zakresie ich wpływu na bezpieczeństwo swoje i innych. Na działania profilaktyczne składają się, oprócz podstawowych, wymaganych ustawowo, między innymi dodatkowe szkolenia, dedykowane tablice ogłoszeniowe, systemy sugestii, specjalne zespoły powołane do analizy wypadków i potencjalnych zagrożeń. Dzięki systemowi raportowania na bieżąco analizowane są rezultaty podejmowanych działań i potencjalne ryzyka. Na tej podstawie budowane są

plany na kolejne okresy. Realizacja programu przyczyniła się, w ramach grupy kapitałowej Grupy Kęty SA, do redukcji liczby wypadków w roku 2011 o ponad 50% w stosunku do roku poprzedniego.

Wielkość zatrudnienia. Na dzień 30 czerwca 2012 r. stan zatrudnienia w krajowych spółkach grupy kapitałowej Grupy Kęty SA wynosił 3 133 osoby – to zaledwie 7 osób mniej w stosunku do końca roku 2011. 75% załogi to pracownicy na stanowiskach robotniczych, 25% na stanowiskach nierobotniczych, w tym 4% stanowi kadra kierownicza. Osoby z wykształceniem wyższym to 23% ogółu.

8. POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE

Szczegółowe informacje na temat pochodnych instrumentów finansowych znajdują się w punkcie 26 Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Grupy Kęty S.A. za pierwsze półrocze 2012.

9. OCHRONA ŚRODOWISKA W GRUPIE

Pierwsze półrocze 2012 to okres wyjątkowej pracy związanej z włączeniem zagadnień ochrony środowiska we wdrażany w Grupie Kapitałowej zintegrowany system zarządzania kluczowymi procesami w Grupie Kapitałowej „ORANGEBOOK”. System stanowi platformę wymuszającą poprawę efektywności środowiskowej poprzez formalne zobligowanie spółek zależnych do stosowania najwyższych standardów w zakresie ochrony środowiska, standaryzację wymaganych metod i technik operacyjnych oraz wymóg realizacji wymagań prawnych oraz międzynarodowej normy środowiskowej ISO14001. W wyniku funkcjonowania systemu Spółki Grupy skoordynowały swoje działania proekologiczne oraz zwiększyły świadomość skutków prowadzonej działalności na stan środowiska.

W pierwszym półroczu 2012 Zarząd Grupy KĘTY S.A. zatwierdził nową „Politykę Środowiskową”, akcentując w niej kierunki doskonalenia związane ze zrównoważonym rozwojem oraz wkład w rozwój społeczności lokalnych. Te właśnie zobowiązania stanowiły podstawę szeregu realizowanych w roku bieżącym działań ukierunkowanych na stosowanie innowacyjnych, przyjaznych dla środowiska technologii oraz minimalizację zużycia mediów na jednostkę produkcyjną. Przykład takiego zadania, stanowi zrealizowane w pierwszym półroczu wdrożenie odzysku ciepła energii odpadowej sprężarek śrubowych służących do produkcji sprężonego powietrza w KĘTY S.A. i jego wykorzystanie do podgrzewania wody w wannach służących do chemicznej obróbki aluminium. W wyniku realizacji odzyskano ok. 70% energii odpadowej wytwarzanej przy produkcji sprężonego powietrza.

Elementem zatwierdzonego w roku 2012 „Programu środowiskowego” spółki jest ponadto zapobieganie zagrożeniom i kontrolowanie ryzyka środowiskowego. To przedmiot realizowanego obecnie zadania inwestycyjnego polegającego na zastąpieniu dotychczasowej trawialni matryc nową wysokoefektywną i w pełni bezpieczną dla środowiska. Zmiana technologii trawienia umożliwi ograniczenie ilości powstających odpadów oraz zużycia wody i mediów o ok. 10%. Ponadto instalacja wyposażona będzie w urządzenie redukujące emisję wodorotlenku sodu do powietrza o skuteczności ponad 99.8%. Ponadto z początkiem 2012 roku dokonaliśmy wnikliwej oceny wpływu na środowisko z uwzględnieniem wyników monitorowania emisji w roku 2011 oraz w latach wcześniejszych, aby w sposób jak najbardziej obiektywny zobrazować wpływ naszej działalności na otaczające środowisko. Wiele liczb odnoszących się do tego oddziaływania uległo istotnemu zmniejszeniu, mimo cieszącego nas kilkuprocentowego wzrostu produkcji. Dla przykładu wielkość łącznej emisji substancji zanieczyszczających do powietrza w roku 2011 kształtowała się na poziomie 85% emisji roku 2010. Łączna ilość ścieków odprowadzonych do wód stanowiła 70% wartości z roku poprzedzającego. Wyniki monitoringu realizowanego w 1 półroczu 2012 potwierdzają zaobserwowane tendencję. Z kolei efektywna kontrola i analiza wykorzystania energii, surowców i paliw oraz zrealizowane w 1 półroczu działania pozwoliły na dalsze obniżenie zapotrzebowania na media w porównaniu do roku ubiegłego.

Realizując wymóg prawny Grupa Kęty zaraportowała w roku 2012 uwolnienia i transfer substancji w ramach Europejskiego Rejestru Uwalniania i Transferu Zanieczyszczeń oraz Krajowej Bazy o Emisjach Gazów Ciężkich i Innych Substancji. Zakład terminowo uiszczył opłaty za korzystanie ze środowiska oraz opłaty produktowe. Ponadto realizując obowiązek rozporządzenia Parlamentu Europejskiego WE nr 1907/2006 (REACH) przeprowadzono ocenę zgodności stosowanych w Spółce niebezpiecznych substancji i ich mieszanin z warunkami określonymi w dostarczonych przez producentów kartach charakterystyki. Dzięki temu upewniliśmy się, że zastosowanie substancji w procesach w zakładzie uznane jest za bezpieczne.

Dodatkowo w ramach programu „Odpowiedzialny Biznes” podjęto dodatkowe działania ekologiczne, przyjazne dla otoczenia oraz mające pozytywne odniesienie społeczne. Przykład stanowi rozwijany przez nas system zbiórki baterii, akumulatorów oraz innych odpadów elektronicznych pochodzących od pracowników. W ramach systemu rozmieszczone zostały w budynkach administracyjno-biurowych oraz produkcyjnych specjalne pojemniki, do których pracownicy mogą wrzucać zużyte baterie oraz np. stare telefony komórkowe. Kolejnym działaniem realizowanym w ramach projektu jest rozwijany w Kęty S.A model „zielonej księgowości”, umożliwiający pełną analizę kosztów „ekologicznych” oraz odzwierciedlenie w sprawozdawczości przedsiębiorstwa aspektów środowiskowych.

W drugim półroczu 2012 planuje się kontynuować przedsięwzięcia prowadzące do minimalizacji wpływu na środowisko naturalne, w szczególności poprzez nowe inwestycje, doskonalenie technologii oraz redukcję zużycia zasobów.

Podjęmowane są również działania mające na celu dostosowanie do nowych wymagań prawnych, w szczególności wynikających z dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE z dnia 24 listopada 2010r. w sprawie emisji przemysłowych oraz rozporządzeń unijnych: (WE) nr 1907/2006 w sprawie rejestracji, oceny, udzielania zezwoleń i stosowanych ograniczeń w zakresie chemikaliów (REACH) i (WE) nr 1272/2008 w sprawie klasyfikacji, oznakowania i pakowania substancji i mieszanin (CLP).

W dalszym ciągu prowadzona będzie otwarta polityka informacyjna w stosunku do stron zainteresowanych m.in. poprzez tworzenie i udostępnianie w internecie raportów środowiskowych (<http://www.grupakety.com/pl/raporty-srodowiskowe/>).

Wypracowane w Grupie KĘTY S.A. standardy środowiskowe zaimplementowane zostaną w 1 półroczu 2012 w działalności operacyjnej spółek zależnych przy wykorzystaniu mechanizmów systemu zarządzania kluczowymi procesami w Grupie Kapitałowej „ORANGEBOOK”.

10. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH ORAZ POZOSTAŁYCH ZOBOWIĄZANIACH

10.1. KREDYTY BANKOWE I LEASING FINANSOWY

Zmiany sald poszczególnych kredytów w okresie I półrocza 2012 r:

Kredytobiorca	Kredytodawca	waluta kredytu	31.12.2011	Wzrosty (zmniejszenia)	30.06.2012
Grupa Kęty S.A.	PKO BP S.A.	PLN	9 259	(9 259)	0
Grupa Kęty S.A.	BNP PARIBAS S.A.	PLN	33 043	(23 043)	10 000
Grupa Kęty S.A.	PKO BP S.A.	PLN	19 974	4 259	24 233
Grupa Kęty S.A.	BNP PARIBAS S.A.	PLN	30 769	7 617	38 386
Grupa Kęty S.A.	ING Bank Polska	EUR, PLN	1 450	(1 447)	3
Grupa Kęty S.A.	BNP PARIBAS S.A.	PLN	35 624	(4 184)	31 440
Grupa Kęty S.A.	Bank Pekao S.A.	EUR, USD, CHF	39 121	(5 884)	33 237
Grupa Kęty S.A.	Societe Generale S.A.	EUR	15 319	(923)	14 396
Grupa Kęty S.A.	PKO BP S.A.	PLN, EUR, USD	852	14 963	15 815
Grupa Kęty S.A.	naliczone odsetki od kredytów długoterm	PLN, EUR, USD	358	(116)	242
Alupol Packaging S.A.	Bank PEKAO SA	PLN	0	9 107	9 107
Alupol Packaging S.A.	Bank PKO BP	EUR	2 090	(2 084)	6
Alupol Packaging S.A.	Bank PKO BP	PLN	5 817	(5 817)	0
Alupol Packaging S.A.	BNP PARIBAS S.A.	PLN	2	3	5
Aluprof Bielsko S.A.	Bank PEKAO S.A.	PLN	10 473	32	10 505
Aluprof Bielsko S.A.	Bank PKO BP	PLN	26 633	(23 427)	3 206
Aluprof Bielsko S.A.	Bank PEKAO S.A.	PLN, EUR, USD	1 378	11 694	13 072
Aluprof Bielsko S.A.	Societe Generale S.A.	PLN, GBP	3 851	22	3 873
Aluprof Bielsko S.A.	BPH S.A.	EUR, USD	9 830	(956)	8 874
Aluprof Bielsko S.A.	BNP PARIBAS S.A.	PLN	1 997	(134)	1 863
Metalplast Stolarka sp. z o.o.	Bank PEKAO S.A.	PLN, EUR, USD	2 329	7 532	9 861
Metalplast Stolarka sp. z o.o.	BNP PARIBAS S.A.	PLN	1 937	(26)	1 911
Metalplast Stolarka sp. z o.o.	ING Bank Polska S.A.	PLN, USD	19 602	23 012	42 614
Alu Trans System sp. z o.o.	PKO BP S.A.	PLN	3 895	2	3 897
Alupol Packaging Kęty sp. z o.o.	Bank PEKAO S.A.	PLN	0	12	12
Metalplast Karo Złotów S.A.	PKO BP S.A.	PLN	0	1 332	1 332
	Kredyty razem		275 603	2 287	277 890

Alupol Packaging SA	Fortis Leasing	PLN	1 635	(1 049)	586
Aluprof Czechy LTD	leasing	CZK	92	(21)	71
Aluprof Węgry LTD	leasing	HUF	75	(18)	57
	Leasing razem		1 802	(1 088)	714

Wszystkie kredyty oprocentowane są wg stawek Wibor/Euribor + marża banku%. Spłaty kredytów wynikały z harmonogramu spłat. Zaciągnięcia kredytów są związane z zarządzaniem płynnością Grupy.

10.2. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Tytuł	30.06.2012	31.12.2011
Bankowa gwarancja dla LC Corp Sky Tower dobrego wykonania kontraktu*	3 593	7 155
Bankowe gwarancje budowlane udzielone przez Spółkę Metalplast Stolarka sp. z o.o.**	32 890	25 508
Razem udzielone gwarancje	36 483	32 663

*Grupa realizuje prace budowlane przy budowie wieżowca Sky Tower we Wrocławiu. Gwarancja wygasa w dniu 31.01.2015 r.

**Gwarancje budowlane dotyczą dobrego wykonania umów o usługi budowlane, terminy ich ważności uzależnione są od zapisów poszczególnych umów.

Poza wyżej wymienionymi nie występują inne zobowiązania warunkowe.

11. POZOSTAŁE INFORMACJE

11.1. TRANSAKCJE W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zestawienie transakcji w ramach grupy kapitałowej za okres pierwszego półrocza 2012 roku.

Podmiot powiązany	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania	Dywidendy
Aluprof S.A.	68 698	1 076	62 663	503	20 000
Alupol Packaging S.A.	556	0	20 222	0	40 723
Alutrans sp. z o.o.	3 797	54	1 189	32	0
Dekret sp. z o.o.	370	633	128	130	177

Aluprof Hungary sp. z o.o.	597	186	20	86	0
Metalplast Stolarka sp. z o.o.	396	2 811	3 168	293	4 000
Alupol Ukraina sp. z o.o.	5 169	0	4 985	0	0
Metalplast Karo Złotów	352	5	86	1	0
Aluform Tychy	824	18 459	4 319	4 562	12 486
Alupol Packaging Kęty	5 548	16	2 254	3	0
Razem	86 307	23 240	99 034	5 610	77 386

Poza wyżej wymienionymi Spółka nie dokonywała innych transakcji z jednostkami powiązanymi.

11.2. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI SPÓŁKI LUB JEDNOSTKI OD NIEJ ZALEŻNEJ, KTÓRYCH WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10 % KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI

Spółki grupy kapitałowej Grupy Kęty S.A. na dzień 30 czerwca 2012 oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie były stroną postępowania toczącego się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, którego łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy Kęty S.A.

11.3. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W SPRAWOZDANIU A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI ZA DANY ROK

Bazując na osiągniętych w pierwszym półroczu 2012 roku wynikach finansowych oraz biorąc pod uwagę posiadane informacje na temat potencjalnej sprzedaży w drugim półroczu zarząd Grupy Kęty SA podtrzymuje prognozę opublikowaną w dniu 8 lutego 2012 roku

12. POZOSTAŁE OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań:

Zarząd Grupy Kęty S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze I półrocze 2012 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Grupy Kęty S.A. oraz jej wynik finansowy.
- sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Grupy Kęty S.A. za I półrocze 2012 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Grupy Kęty S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, czyli PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.(PwC), dokonujący przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Grupy Kęty SA za I półrocze 2012 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci spełnili warunki konieczne do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Dariusz Mańko

Prezes Zarządu

Adam Piela

Członek Zarządu

Kęty, 9 sierpnia 2012 r.