

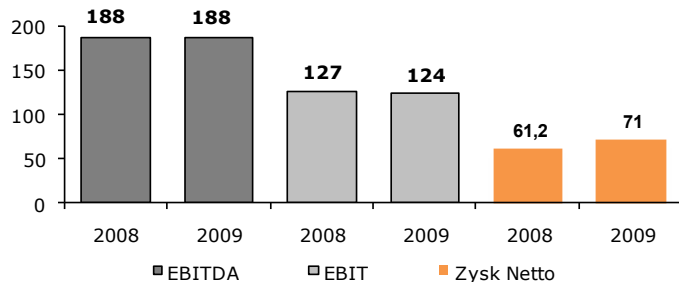
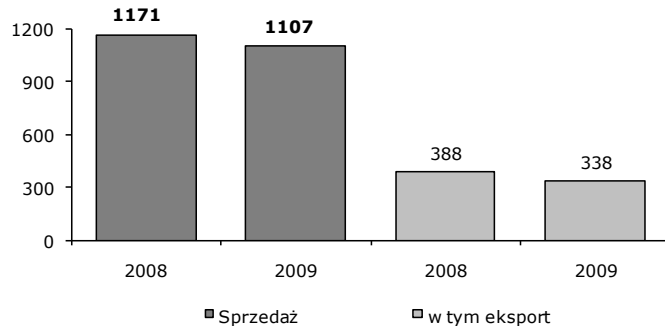


## Prezentacja prognoz na 2010

Warszawa 11.02.2010

Prezes Zarządu - Dariusz Mańko  
Członek Zarządu - Adam Piela

## Podsumowanie wyników 2009 roku (Trudny początek i szczęśliwy koniec)



### OTOCZENIE RYNKOWE

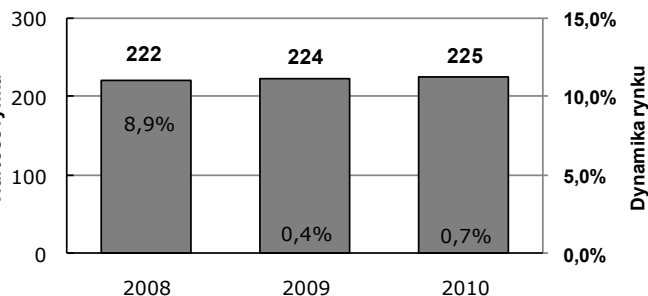
- Duża niemenność na rynku krajowym, krótki horyzont zamówień
- Załamanie się rynku wschodniego (za wyjątkiem opakowań)
- Znaczące spadki cen surowców w I kwartale
- Wzrost konkurencji (nowe moce w opakowaniach i wyrobach wyciskanych)
- Znaczące wahania kursów walut
- Znaczące zaostrzenie polityki kredytowej banków
- Pogorszenie się kondycji finansowej części klientów (wydłużenie cyklu spłaty zobowiązań wobec spółek Grupy)

### CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

- Konieczność dalszej restrukturyzacji zatrudnienia
- Budowanie przejrzystego modelu organizacji
- Konieczność redukcji zadłużenia

# Sytuacja na kluczowych rynkach

Rynek spożywczy w polsce (w mld zł)



## RYNEK SPOŻYWCZY

- Stabilny rynek notujący niewielki wzrost nawet w warunkach kryzysu
- Spodziewany wzrost sprzedaży głównych klientów SOG w 2010 roku (Nestle, Unilever, Kraft Foods)

## BUDOWNICTWO

- Rynek spodziewa się lepszej sytuacji w roku 2010 jednakże w większości wskazuje się, iż najbardziej perspektywicznym będzie sektor budownictwa drogowego, energetycznego i ochrony środowiska. Z kolei za najmniej perspektywiczne uważa się budownictwo biurowe i magazynowe.

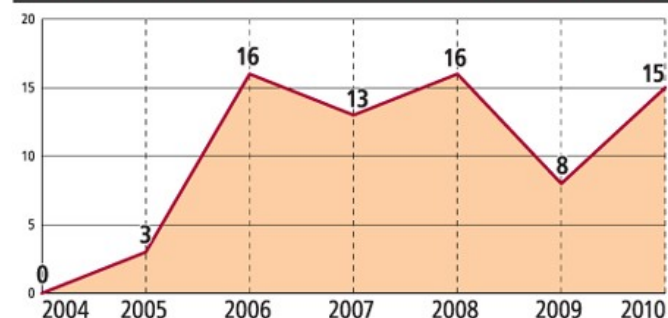
- Część analityków uważa jednak, iż wynikiem przyspieszenia produkcji budowlanej będzie nie tylko realizacja inwestycji infrastrukturalnych ale również poprawa koniunktury na rynku nieruchomości komercyjnych i zwiększonej aktywności deweloperów mieszkaniowych

## MOTORYZACJA

- Po trudnym 2009 koncerny produkujące elementy do motoryzacji liczą na poprawę koniunktury, zwłaszcza na rynku amerykańskim. Rynek europejski w optymistycznym scenariuszu będzie płaski, w pesymistycznym spadek osiągnie 5 – 8%

- Spodziewane jest również ożywienie na krajowym rynku transportu, głównie ze względu na rosnące zapotrzebowanie na transport kruszyw pod budowę infrastruktury drogowej

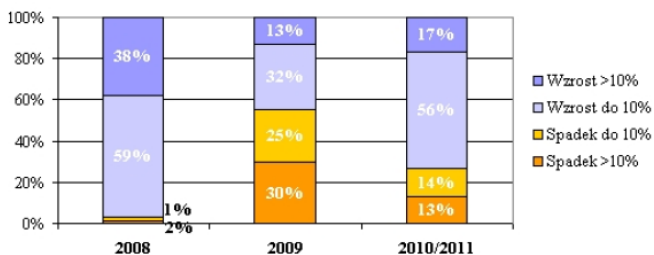
PROGNOZA PRODUKCJI BUDOWLANO-MONTAŻOWEJ (W PROC.)



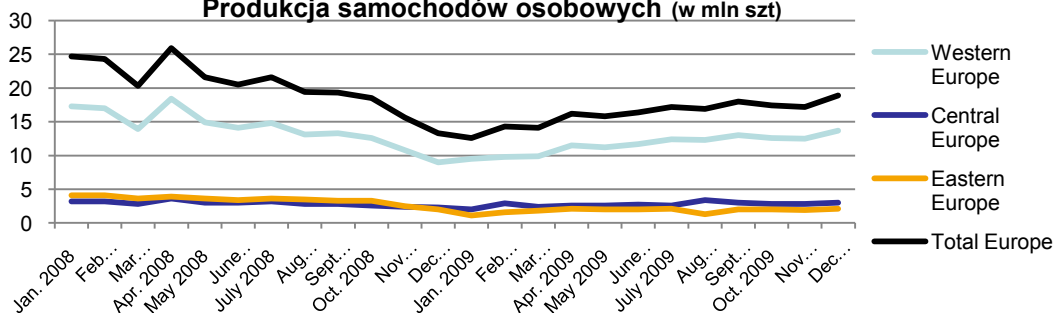
Źródło: Emmerson Dział Badań i Analiz (zmiany w ujęciu realnym)

MC

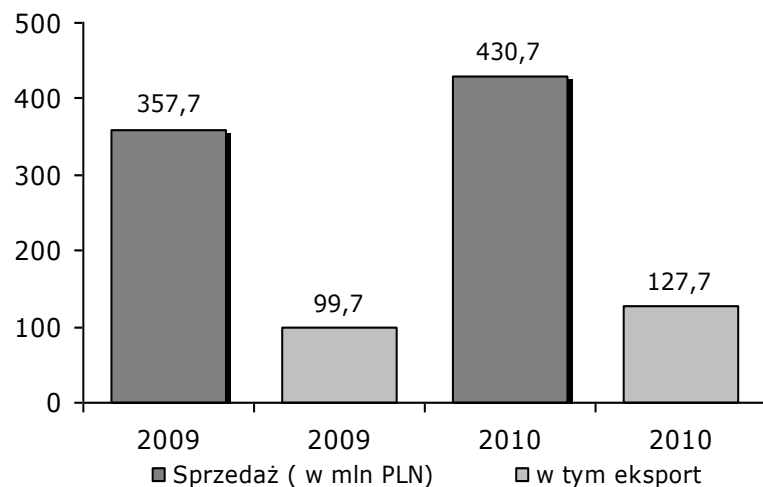
Prognozowany wzrost przychodów firm budowlanych w Polsce



Produkcja samochodów osobowych (w mln szt)

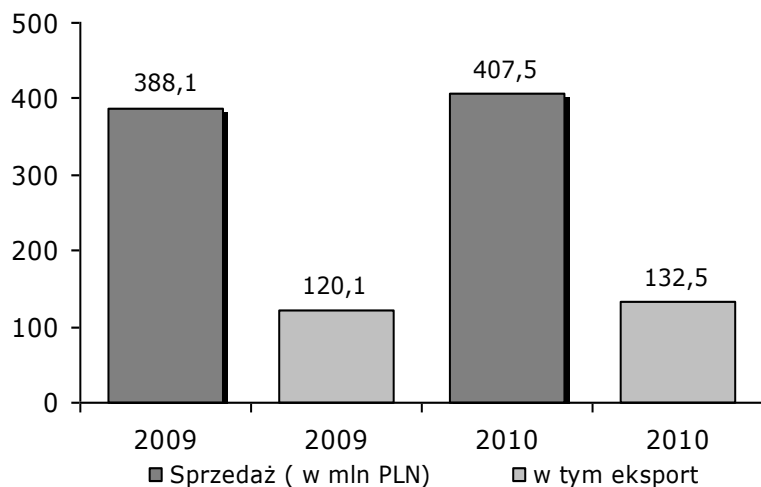


# SWW – działania w roku 2010



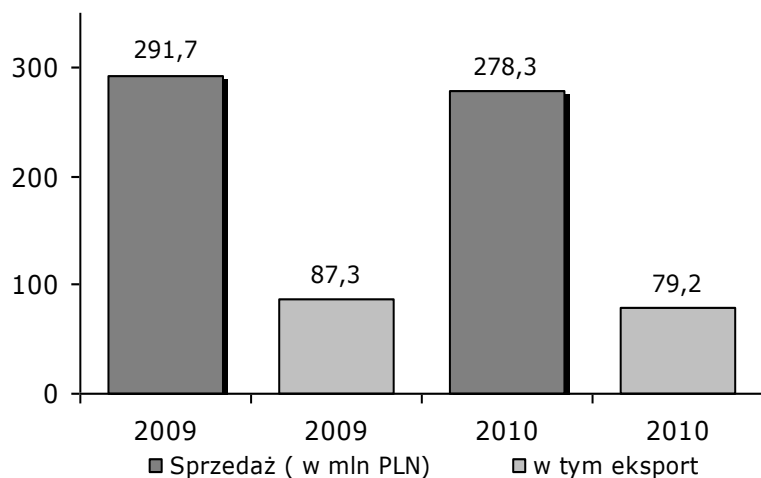
- /// Zakładana sprzedaż o 20% wyższa w porównaniu do 2009
- /// Wzrosty sprzedaży w budownictwie motoryzacji i transporcie
- /// Rozwój sprzedaży wysoko przetworzonych detali aluminiowych
- /// Ograniczenia mocy produkcyjnych podniosło premie surowcowe – bezpośrednio wpływ na mniejsze marże - w obecnej sytuacji podażowej brak możliwości przełożenia na klientów
- /// Wdrażanie filozofii Kaizen - doskonalenie procesów produkcyjnych i wzrost wydajności
- /// Kryzys ukraiński szansą dla rozwoju SWW Ukraina (Alupol LLC)

## SSA – działania w roku 2010



- /// Wzrost wartości sprzedaży na rynku krajowym 3% pomimo niekorzystnych prognoz (głównym czynnikiem wzrostu produkcji budowlanej ma być sektor budowy dróg, energetyczny i ochrony środowiska)
- /// Wzrost eksportu o prawie 10% pomimo zakładanego umocnienia złotego (5% do EUR i 7% do USD)
  - /// Reorganizacja służb koordynujących sprzedaż eksportową
  - /// Reorientacja służb handlowych na rynkach wschodnich
  - /// Istotne wzmocnienie potencjału handlowego na rynku niemieckim i rumuńskim
- /// Negatywny wpływ wzrostu cen surowców oraz aprecjacji złotego na marże eksportowe – poszukiwanie nowych tańszych źródeł surowców i materiałów (Daleki Wschód)
- /// Zwiększenie nakładów na B&R, certyfikacja nowych produktów w kraju i na rynkach eksportowych, prace projektowe zmierzające do poprawy konkurencyjności systemów (niższa masa systemu przy zachowaniu zbliżonych parametrów technicznych, zmniejszenie pracochłonności montażu systemu)

## SOG – działania w roku 2010

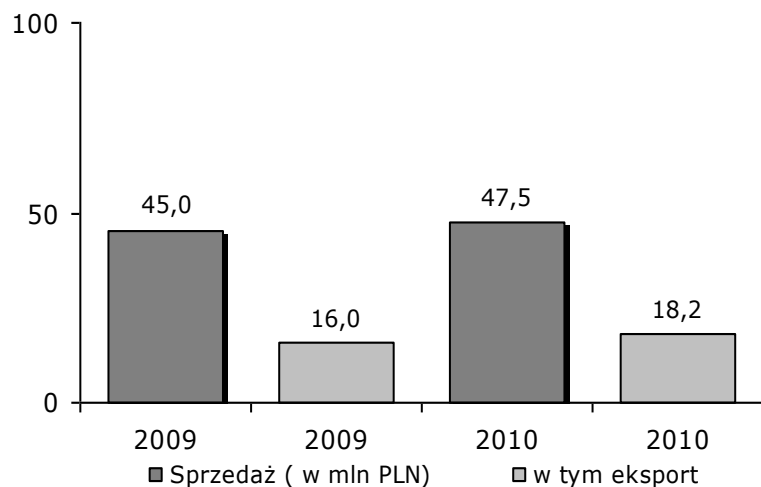


- /// Spadek wartości sprzedaży o ok. 4,5% - ze względu na czynniki makro
- /// Spadek wartości eksportu o ok. 9,3% - w wyniku czynników makro
- /// Wzrost cen surowców ze względu na mocniejszą złotówkę oraz konkurencję nie w pełni przeniesiony na sprzedaż
- /// Dalszy rozwój współpracy z koncernami oraz wiodącymi polskimi klientami
- /// Pozyskanie nowych klientów w branżach koncentratów, cukiernictwa oraz chemicznej
- /// Rozwój sprzedaży na bazie wprowadzonych technologii i urządzeń
- /// Rozwój projektów zwiększających osiąganą wydajność

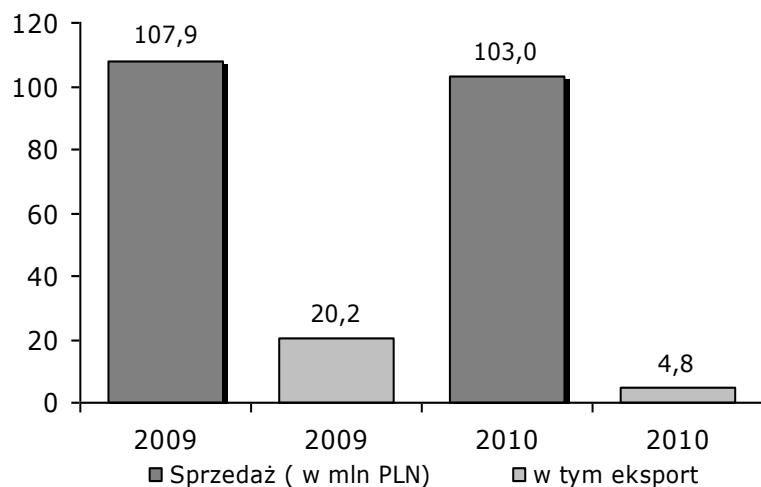
# SAB – działania w roku 2010

(dane obejmują Metalplast Karo Złotów)

- /// Wzrost wartości sprzedaży o 5,5% w tym eksport 13,7%
- /// Negatywny wpływ wzrostu cen surowców oraz mocniejszej złotówki na marże eksportowe
- /// Dalszy rozwój kanałów sprzedaży na rynkach obecnie obsługiwanych
- /// Rozwój produkcji akcesoriów dla stolarki aluminiowej – nowe produkty
- /// Utrzymanie klientów zdobytych w 2009 r.
- /// Wzrost zatrudnienia ze względu na rozwój kontraktów eksportowych oraz większą produkcję na rynek krajowy



## SUB – działania w roku 2010



- /// Zmniejszenie wartości sprzedaży o 5,5%
- /// Wzrost cen surowców oraz realizacja dwóch prestiżowych projektów wpływa negatywnie na poziom marż
- /// Analogicznie do SSA trudny rok dla branży. W obszarze budownictwa wzrosty rynku spodziewane w drogownictwie, obiektach sportowych, energetyce i ochronie środowiska. Obiekty komercyjne, hotele, lotniska – spodziewany wzrost po roku 2010
- /// Pomimo trudnej sytuacji ok. 60% budżetu pokryte podpisanymi kontraktami
- /// Spadek eksportu ze względu na zakończone kontrakty na rynku czeskim i w Stanach Zjednoczonych. Ewentualne dalsze wzrosty uzależnione od posiadanych zdolności produkcyjnych



## Działalność finansowa

---

# Czynniki makroekonomiczne w 2010 roku

Prognozy ekonomistów na 2010 rok	wzrost gospodarczy w proc.	średnioroczna inflacja w proc.	główna stopa NBP na koniec roku w proc.	kurs euro na koniec roku w zł	stopa bezrobocia na koniec roku w proc.
Tadeusz Chrościcki, niezależny ekonomista	2,2	3,0	3,50	3,80-4,00	9,8
Michał Dybuła, BNP Paribas	2,2	2,6	3,50	4,05	bd
Stanisław Gomułka, Business Centre Club	2,5	ok. 2 proc.	3,50	3,80	ok. 13
Piotr Kalisz, Bank Handlowy	2,6	2,0	4,00	3,73	13,9
Maciej Krzak, Centrum Analiz Społeczno-Ekonom.	3,2	2,0	3,75	3,70	12,8
Arkadiusz Krześniak, Deutsche Bank Polska	2,5	2,5	4,00	3,90	13,0
Monika Kurtek, Bank BPH	2,0	2,3	3,50	3,85	13,0
Maciej Reluga, Bank Zachodni WBK	2,6	2,4	4,00	3,80	12,2
Lukasz Tarnawa, PKO BP	2,2	1,8	3,50	3,75	12,9
Dariusz Winek, Bank BGZ	2,3	2,6	3,50	3,86	12,9
Jacek Wiśniewski, Raiffeisen Bank Polska	1,9	2,8	4,00	3,65	12,5
Lars Christensen, Danske Bank	2,0	2,3	3,75	3,90	12,8
Pasquale Diana, Morgan Stanley	3,0	2,2	4,00	3,70	12,7
Kubilay Ozturk, HSBC	2,2	2,4	4,00	3,60	12,1
Nora Szentivanyi, JP Morgan	3,2	2,3	4,00	3,80	12,5
<b>Średnia</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>3,77</b>	<b>3,80</b>	<b>12,6</b>

źródło: ankieta "Rz", obliczenia własne

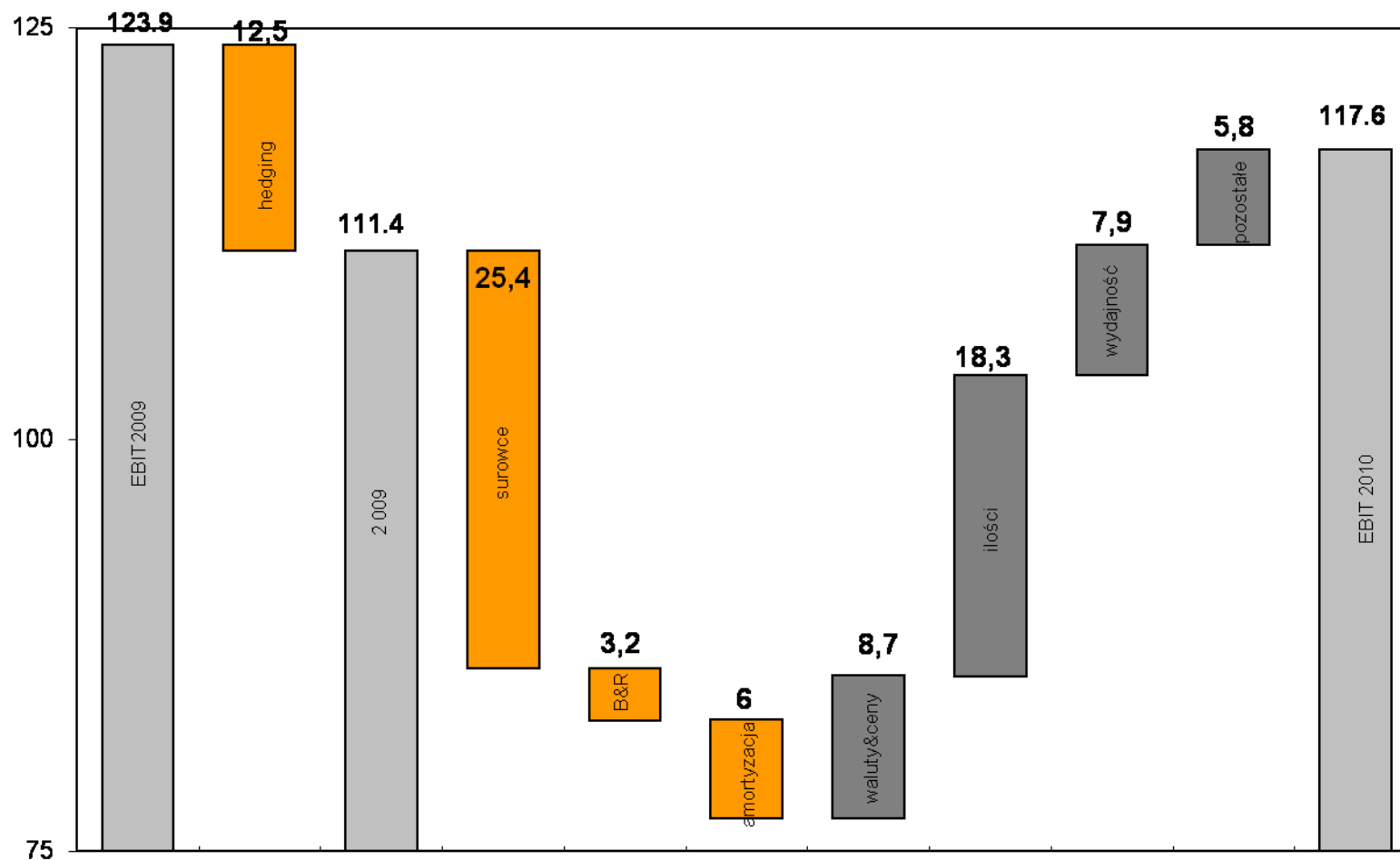
- Cena aluminium (3M) 2000 USD/tona
- Inflacja roczna 2,4%
- Koszt kredytu (WIBOR 3M+ marża) 5,5%
- Średni kurs USD 2,90 zł
- Średni kurs EUR 4,10 zł
- Relacja EUR/USD 1,41
- Wzrost PKB 1,5%
- Cło na aluminium 3,0%
- Wzrost cen gazu 5,0%

- Biorąc pod uwagę informacje płynące ze strony klientów Zarząd spółki jest bardziej ostrożny przy szacowaniu wskaźnika wzrostu gospodarczego w kraju
- Zakładamy również, że rok wyborczy w nie będzie sprzyjał stabilności krajowej waluty zwłaszcza w kontekście znacznego deficytu budżetowego i możliwych kłopotów z jego finansowaniem
- Zakładając 2000 USD/tonę aluminium lokujemy się powyżej mediany październikowych prognoz 8 instytucji, które brałyśmy jako benchmark (1800 USD). Należy jednak zwrócić uwagę, iż prognozy te są systematycznie podnoszone w ostatnim okresie o ok. 5 – 10%.

## Prognozy finansowe

[mln zł]	2009P	2010B	Zmiana
Sprzedaż	1 107	1 176	+6%
EBIT	123,9	117,6	-5%
EBITDA	188,1	185,2	-1%
Zysk netto	71,0	81,5	+15%
EPS (dla 9.225.663 akcji)	7,7	8,8	+16%
Wydatki inwestycyjne	50	115,4	

# Wpływ poszczególnych czynników na EBIT 2010



# Wydatki inwestycyjne netto po dotacjach UE

Dane w mln PLN

<u>Segment Wyrobów Wyciskanych</u>	- 41,3 mln zł
w tym:	
• Centrum Laboratoryjne – projekt UE	- 5,8 mln zł
• Hala z linią prasy – projekt UE	- 19,8 mln zł
• Rozwój obróbki mechanicznej	- 3,5 mln zł
<u>Segment Opakowań Giętkich</u>	- 29,9 mln zł
w tym:	
• Drukarka z laminacją w linii	- 22,0 mln zł
• Rozwój produkcji rożków do lodów	- 1,0 mln zł
<u>Segment Systemów Aluminiowych</u>	- 36,0 mln zł
w tym:	
• Linia do lakierowania	- 2,7 mln zł
• Rozwój rolety zewnętrzne – projekt UE	- 15,2 mln zł
• Rozwój produkcji systemów fasadowych	- 2,6 mln zł
• Rozwój produkcji systemów roletowych	- 2,0 mln zł
<u>Pozostałe spółki</u>	- 8,8 mln zł
w tym:	
• Metalplast Stolarka	- 0,8 mln zł
• Segment Akcesoriów Budowlanych	- 2,8 mln zł
<u>Centrum (zadania ogólne)</u>	- 3,8 mln zł
w tym:	
• rezerwa inwestycyjna	-2,0 mln zł
• IT	-1,8 mln zł

**Wydatki brutto 2010 = 147,0**

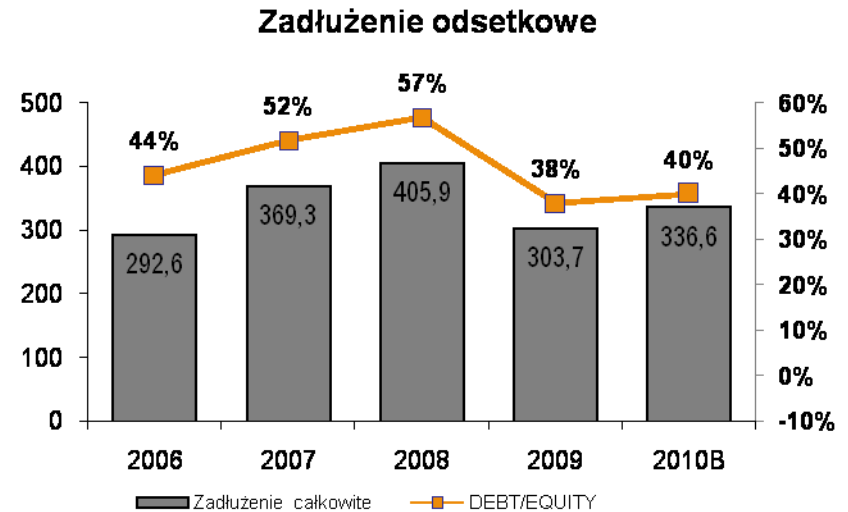
**Fundusze UE = 31,6**

**Wydatki netto 2010 = 115,4 \***

\*W tym około 20 mln przesunięć z 2009 roku

# Finansowanie

- Program inwestycyjny oraz planowana wypłata dywidendy (ok. 50% skonsolidowanego zysku netto 2009 roku) finansowana z wypracowanych środków z działalności operacyjnej
- Zwiększenie zadłużenia o ok. 30 mln zł na finansowanie wzrostu kapitału pracującego
- Całkowity koszt kredytu na poziomie 5,5%
- Poziom wskaźnika dług/EBITDA – ok. 1,8x
- Poziom wskaźnika dług/kapitał własny – ok 40%



## Podsumowanie

- Zarząd patrzy z umiarkowanym optymizmem na rok 2010 (trudne pierwsze półrocze w budownictwie)
- Spodziewany spadek marż ze względu na wzrost konkurencji przy „płaskim” rynku
- Pomimo niekorzystnych czynników (zarówno w obszarze rynku jak i czynników makro) Grupa utrzymuje bardzo dobrą sytuację finansową
- Po przeprowadzonej restrukturyzacji i reorganizacji oraz z niższym zadłużeniem Grupa Kęty będzie jednym z pierwszych beneficjentów ożywienia gospodarczego



**DZIĘKUJEMY**

**Prezes Zarządu - Dariusz Mańko**  
**Członek Zarządu - Adam Piel**