



Grupa KĘTY S.A.

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2010 ROKU**

12 SIERPNIA 2010

Zawartość

1.	Informacje ogólne.....	3
1.1.	Informacje wprowadzające o podmiocie dominującym.....	3
1.2.	Struktura Grupy Kapitałowej	3
1.3.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową.....	4
1.4.	Zrealizowane inwestycje kapitałowe.....	4
1.5.	Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzycelności spółki lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych spółki	4
1.6.	Akcjonariat spółki Grupa KĘTY S.A.....	5
1.7.	Zmiany w akcjonariacie Grupy KĘTY S.A. po dniu bilansowym.....	5
1.8.	Informacje o skupie akcji własnych	5
1.9.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w sprawozdaniu a wcześniej publikowanymi prognozami za dany rok.....	5
1.10.	Struktura akcjonariuszy/udziałowców poszczególnych spółek zależnych na dzień 30 czerwca 2010	6
1.11.	Władze spółki	7
2.	Ocena sytuacji Grupy Kapitałowej.....	8
2.1.	Sprzedaż i docelowe rynki zbytu.....	8
2.2.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	11
2.3.	Istotne zdarzenia mające miejsce w pierwszej połowie 2010 r.....	17
2.4.	Sytuacja kadrowa	18
3.	Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej.....	18
3.1.	Czynniki Zewnętrzne	18
3.2.	Czynniki Wewnętrzne	20
3.3.	Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej.....	20
4.	Transakcje w ramach Grupy Kapitałowej.....	21
5.	Istotne umowy dla działalności Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2010	22
6.	Inwestycje oraz działalność badawczo-rozwojowa.....	22
6.1.	Inwestycje.....	22
6.2.	Badania i rozwój.....	23
7.	Ochrona środowiska w Grupie	23
8.	Informacja o zaciągniętych kredytach oraz pozostałych zobowiązaniach.....	25
8.1.	Kredyty bankowe i leasing	25
8.2.	Zobowiązania warunkowe.....	26
9.	Oświadczenia Zarządu	26

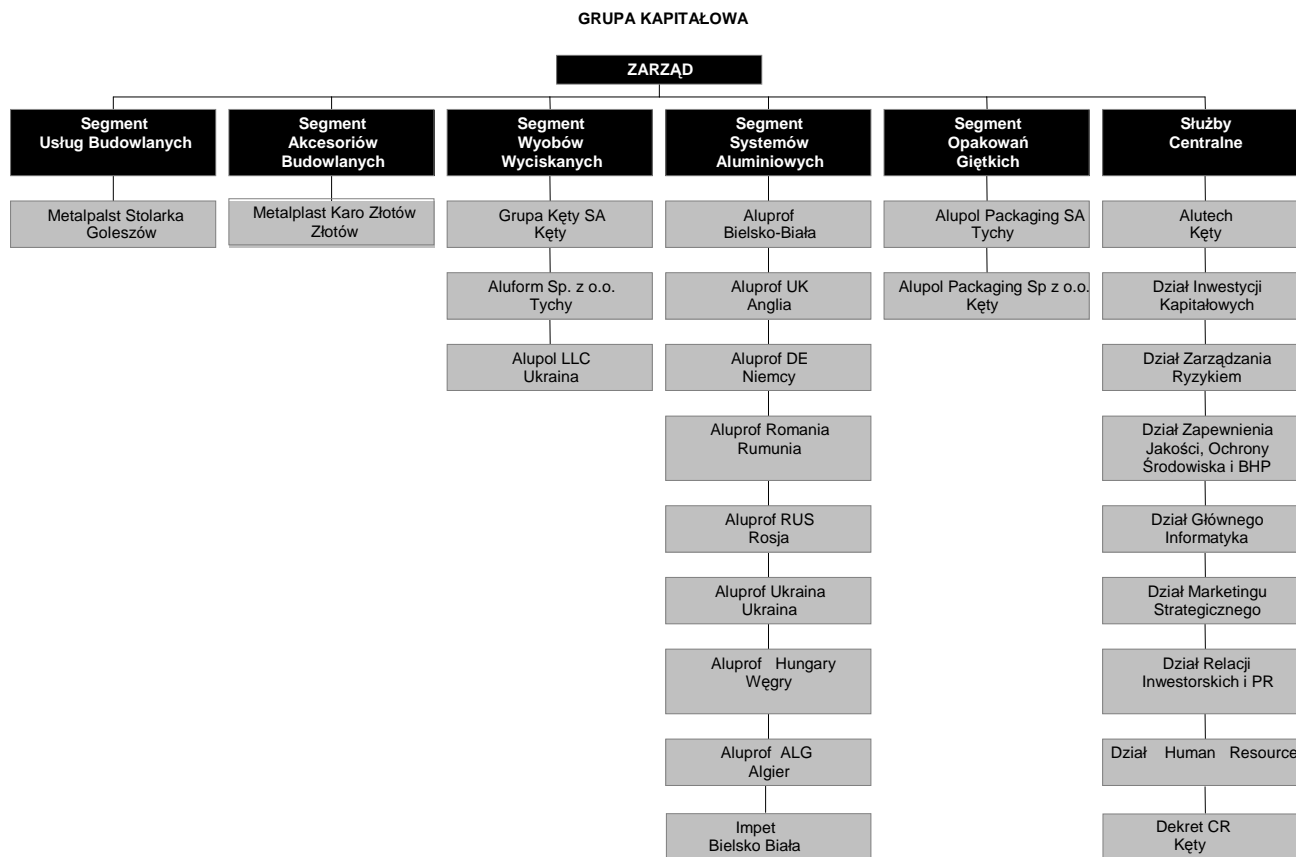
1. Informacje ogólne

1.1. Informacje wprowadzające o podmiocie dominującym

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 spółka jest spółką dominującą dla grupy kapitałowej podzielonej na pięć segmentów biznesowych. W ramach spółki prowadzona jest działalność produkcyjna obejmująca swoim profilem Segment Wyrobów Wyciskanych. Według oceny Zarządu spółka jest liderem na krajowym rynku wyrobów wyciskanych. Celem strategicznym Grupy KĘTY S.A. jest utrzymanie wiodącej pozycji w tym obszarze biznesowym, a także ekspansja w zakresie pozyskiwania nowych odbiorców, zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych. Podobne cele zostały zdefiniowane dla każdego segmentu biznesowego działającego w strukturach Grupy Kapitałowej. 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.

1.2. Struktura Grupy Kapitałowej



1.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową

W pierwszej połowie 2010 roku kontynuowano działania, które zostały rozpoczęte w 2009 roku. Najważniejszym elementem tych zmian był formalno-prawny rozdział Segmentu Opakowań Giętkich od Segmentu Wyciskanych w Grupie Kęty S.A. oraz analogiczny podział w spółce Alupol Sp. z o.o. W jego wyniku majątek Segmentu Opakowań Giętkich należący do Grupy Kęty S.A. został wniesiony do nowego podmiotu (Alupol Packaging Sp. z o.o.) należącego w 100% do Grupy Kęty S.A.. Stosowne uchwały zostały podjęte w trakcie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Grupy Kęty S.A. w dniu 1 czerwca 2009 roku. W dniu 1 września 2009 roku w Grupa Kęty 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. Podobne działania zostały podjęte w ramach spółki Alupol Sp. z o.o. Podmiot ten został podzielony tak, że produkcja opakowań pozostała w spółce Alupol natomiast produkcja wyrobów wyciskanych z aluminium została przeniesiona do wydzielonej spółki o nazwie Aluform Sp. z o.o. Ostatni element tego procesu zakończył się 9 czerwca 2010 roku kiedy to zarejestrowano zmianę dotyczącą przekształcenia spółki Alupol spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę ALUPOL PACKAGING Spółka Akcyjna.

Ponadto w dniu 1 lutego 2010 roku Grupa Kęty S.A. przejęła od jednostki zależnej Alutech sp.z o.o. służby zaplecza technicznego prowadzące działalność w zakresie remontu i utrzymania w ruchu maszyn i urządzeń oraz remontów budynków i budowli. Spółka Alutech pozostaje właścicielem sieci ciepłowniczej i jej działalność ograniczy się jedynie do usług związanych z zarządzaniem tą siecią

Na dzień 30 czerwca 2010 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 styczniu 2010 roku Aluprof S.A. spółka zależna w 100% od Grupy Kęty S.A. nabyła za łączną kwotę 39 tys. zł 1.700 udziałów w spółce Metalplast Karo Złotów sp. z o.o. co stanowi 0,08% kapitału zakładowego spółki. Po nabyciu 0,08% udziałów Aluprof S.A. posiada 99,71% udziałów w tej Spółce.

1.5. Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzycielności 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 2010 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.

1.6. Akcjonariat spółki Grupa KĘTY S.A.

Liczba wszystkich wyemitowanych akcji Grupy KĘTY S.A. na dzień 30 czerwca 2010 r. wynosiła 9.225.663 akcje o wartości nominalnej 2,50 zł. Na dzień 30 czerwca 2010 i 2009 lista akcjonariuszy posiadających ponad 5% akcji i głosów na WZA spółki przedstawiała się następująco:

Nazwa podmiotu	Liczba akcji / głosów 30-06-2010	% Udział w kapitale	Liczba akcji / głosów 30-06-2009	% Udział w kapitale
ING OFE	1 638 843	17,76%	1.499.685	15,71%
Aviva OFE	936 032	10,15%	489.521	5,30%
OFE PZU "Złota Jesień"	471,350	5,11%	471,350	5,11%
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	-	-	542.906	5,88%
Artio International Equity Fund (poprzednio Julius Baer International Equity Fund)	-	-	477.622	5,18%
Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG	-	-	529.320	5,74%

1.7. Zmiany w akcjonariacie Grupy KĘTY S.A. po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nie nastąpiły zmiany wśród akcjonariuszy posiadających ponad 5% na WZA Spółki.

1.8. Informacje o skupie akcji własnych

Spółka w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie dokonywała skupu akcji własnych

1.9. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w sprawozdaniu a wcześniej publikowanymi prognozami za dany rok

W dniu 11 lutego 2010 roku Zarząd Grupy Kety SA opublikował następujące prognozy podstawowych pozycji finansowych na rok 2010 (dane w mln zł)

	2010 (prognoza)
Przychody ze sprzedaży	1 176
EBIT	117,62
EBITDA	185,2
Zysk Netto	81,5

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Grupy Kety S.A. podtrzymuje powyższe prognozy

1.10. Struktura akcjonariuszy/udziałowców poszczególnych spółek zależnych na dzień 30 czerwca 2010

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności podstawowej	Nazwa podmiotu dominującego	Udziały w kapitale podstawowym	Data objęcia kontroli
Alupol Packaging S.A.	Tychy, Polska	Produkcja opakowań giętkich	Grupa Kęty S.A.	100,00 %	04/1998
Aluprof S.A.	Bielsko-Biała, Polska	Produkcja stolarki budowlanej i rolet zewnętrznych	Grupa Kęty S.A.	100,00 %	06/1998
Alutech Sp. z o.o.	Kęty, Polska	Działalność produkcyjna, handlowa i usługowa	Grupa Kęty S.A.	100,00 %	03/1999
Dekret Sp. z o.o.	Kęty, Polska	Usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych	Grupa Kęty S.A.	100,00 %	09/1999
Metalplast Karo Sp. z o.o. w likwidacji	Bielsko-Biała, Polska	Produkcja akcesoriów budowlanych	Grupa Kęty S.A.	100,00 %	09/1999
Celtech Sp. z o.o. w likwidacji	Kęty, Polska	Działalność usługowa	Alutech sp. z o.o.	100,00 %	12/1999
Aluprof-Ukraina Sp. z o.o.	Kijów, Ukraina	Sprzedaż systemów aluminiowych	Aluprof S.A..	100,00 %	01/2000
Alu Trans System Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	Działalność produkcyjna	Grupa Kęty S.A.	100,00 %	04/2000
Aluprof Hungary Sp. z o.o.	Budapeszt, Węgry	Sprzedaż systemów aluminiowych	Aluprof S.A.	100,00 %	07/2000
Metalplast-Stolarka Sp. z o.o.	Goleszów, Polska	Produkcja i montaż stolarki budowlanej	Grupa Kęty S.A.	100,00 %	07/2000
Alupol LLC Sp. z o.o.	Borodianka, Ukraina	Działalność produkcyjna w zakresie profili aluminiowych	Grupa Kęty S.A.	100,00 %	12/2004
„Run-Pak” Sp. z o.o. w likwidacji	Kęty, Polska	Produkcja opakowań giętkich	Grupa Kęty S.A.	100,00 %	02/2005
Aluprof DE GmbH	Dusseldorf, Niemcy	Sprzedaż systemów aluminiowych	Aluprof S.A.	100,00%	02/2005
Aluprof System Romania	Bukareszt, Rumunia	Sprzedaż systemów aluminiowych	Aluprof S.A.	100,00%	05/2005
Aluprof System Czech	Ostrawa, Czechy	Sprzedaż systemów aluminiowych	Aluprof S.A.	100,00%	05/2005
Impet Sp. z o.o.	Bielsko-Biała, Polska	Działalność handlowa – sprzedaż systemów stalowych	Aluprof S.A.	100,00%	06/2005
Aluprof UK Ltd.	Hale, Wielka Brytania	Sprzedaż systemów aluminiowych	Aluprof S.A.	100,00%	05/2006
ALUPROF RUS Ltd.	Moskwa, Rosja	Sprzedaż systemów aluminiowych	Aluprof S.A.	100,00%	07/2006
Aluform Czech s.r.o. w likwidacji	Czeski Cieszyn, Czechy	Działalność handlowa – obrót złomem aluminiowym	Grupa Kęty S.A.	100,00%	10/2006
Metalplast KARO Złotów S.A.	Złotów, Polska	Produkcja akcesoriów budowlanych	Aluprof S.A.	99,63%	04/2007
ALUPROF ALG	Algier, Algieria	Sprzedaż systemów aluminiowych	Aluprof S.A.	100,00%	04/2007
Alupol Packaging Kęty Sp. z o.o.	Kęty, Polska	Produkcja opakowań giętkich	Grupa Kęty S.A.	100,00%	05/2009
Aluform Sp. z o.o.	Tychy, Polska	Produkcja wyrobów wyciskanych	Grupa Kęty S.A.	100,00%	06/2009
Aluprof System Ukraina	Kijów, Ukraina	Działalność handlowa – sprzedaż systemów stalowych	Aluprof S.A.	100,00%	11/2009

1.11. Władze spółki

Władzami Spółki Grupa KĘTY S.A. są: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 19 maja 2010 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Grupy KĘTY S.A., w trakcie którego zatwierdzono sprawozdanie finansowe, w tym bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych, sprawozdanie Zarządu Spółki z działalności za rok 2009 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, w tym skonsolidowany bilans, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów środków pieniężnych oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za 2009 rok. Na podstawie podjętej uchwały ZWZ postanowiło 36.902.652,00 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy, 20.000,00 zł przeznaczyć na obsługę wypłaty dywidendy przez KDPW oraz kwotę 18.759.389,12 na kapitał zapasowy. Ponadto Zgromadzenie udzieliło absolutorium członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2009.

Rada Nadzorcza

Skład osobowy Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 przedstawiał się w sposób następujący:

Krzysztof Głogowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Matusiak	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Tadeusz Iwanowski	Członek Rady Nadzorczej
Szczepan Strublewski	Członek Rady Nadzorczej
Jerzy Surma	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 30 czerwca 2010 r. następująco:

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

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej wyniosło w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.

Krzysztof Głogowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	- 64 312,38zł
Maciej Matusiak	Z-ca Przewodniczącego	- 53 593,65zł
Szczepan Strublewski	Członek Rady Nadzorczej	- 42 874,92zł
Tadeusz Iwanowski	Członek Rady Nadzorczej	- 42 874,92zł
Jerzy Surma	Członek Rady Nadzorczej	- 42 874,92zł

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2010 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Dariusz Mańko	- Prezes Zarządu
Adam Piela	- Członek Zarządu

Wynagrodzenia członków Zarządu Spółki w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wyniosło:

Dariusz Mańko	- Prezes Zarządu	- 1 156.763,00
Adam Piela	- Członek Zarządu	- 694.058,00

Zgodnie z przekazanymi oświadczeniami przez osoby zarządzające, stan posiadania akcji Grupy KĘTY S.A. na dzień 30 czerwca 2010 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 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

Ponadto Rada Nadzorcza w dniu 31 lipca 2008 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 – 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 ziszczyły 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 menadżerskich. Zasady oraz warunki programu zostały ustalone przez Radę Nadzorczą Grupy Kety S.A. w dniu 1 czerwca 2009 roku w stosownym regulaminie. Na jego podstawie w dniu 28 września 2009 przyznała członkom zarządu spółki 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

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 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.

2. Ocena sytuacji Grupy Kapitałowej

2.1. Sprzedaż i docelowe rynki zbytu

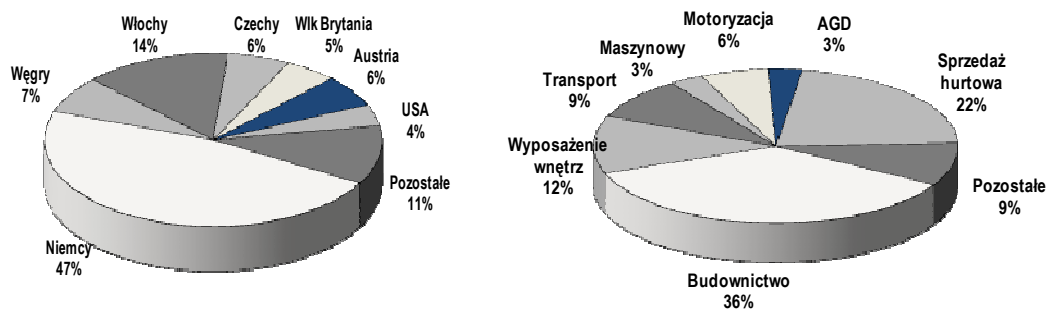
Grupa Kapitałowa działa w pięciu strategicznych segmentach: Segmencie Wyrobów Wyciskanych (SWW), Segmencie Opakowań Giętkich (SOG), Segmencie Systemów Aluminiowych (SSA), Segmencie Usług Budowlanych (SUB) oraz Segmencie Akcesoriów Budowlanych (SAB). SWW obsługiwany jest przez zakłady produkcyjne zlokalizowane w Kętach (Grupa KĘTY S.A.), Tychach (Aluform Sp. z o.o.) i Alupol LLC (Ukraina). SOG obsługiwany jest przez zakłady produkcyjne zlokalizowane w Kętach (Alupol Packaging Kęty Sp. z o.o.) i Tychach (Alupol Packaging SA). SSA obsługiwany jest przez Aluprof S.A. w zakresie aluminiowych rolet zewnętrznych oraz zakresie systemów stolarki otworowej dla budownictwa posiadający zakłady zlokalizowane w Bielsku-Białej i Opolu oraz inne spółki z Grupy Kapitałowej Aluprof S.A. zlokalizowane w Polsce oraz poza

granicami Polski. SUB posiada działalność produkcyjną w zakładzie w Goleszowie, SAB prowadzi działalność w zakładzie zlokalizowanym w Złotowie.

A/ Segment Wyrobów Wyciskanych

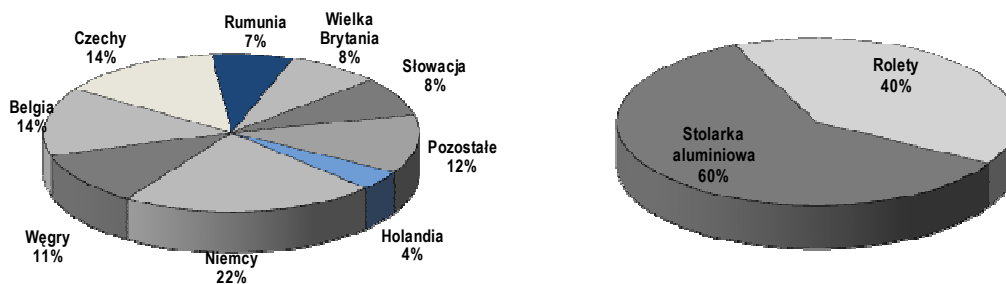
W pierwszej połowie 2010 roku Segment sprzedał ok. 17 tys ton wyrobów w porównaniu do 13,5 tys ton sprzedanych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznacza to systematyczną poprawę koniunktury po dużym spowolnieniu zanotowanym w pierwszej połowie 2009 roku. W ujęciu wartościowym Segment zanotował ok. 40% wzrost sprzedaży zarówno w kraju jak i na rynkach eksportowych. Łączna wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła 224,6 mln wobec 160,1 mln zł rok wcześniej. Oprócz poprawy koniunktury na tak wysoką dynamikę wpływ miał również wzrost cen aluminium na światowych giełdach towarowych.

Załączone wykresy przedstawiają strukturę geograficzną eksportu oraz strukturę branżową sprzedaży:



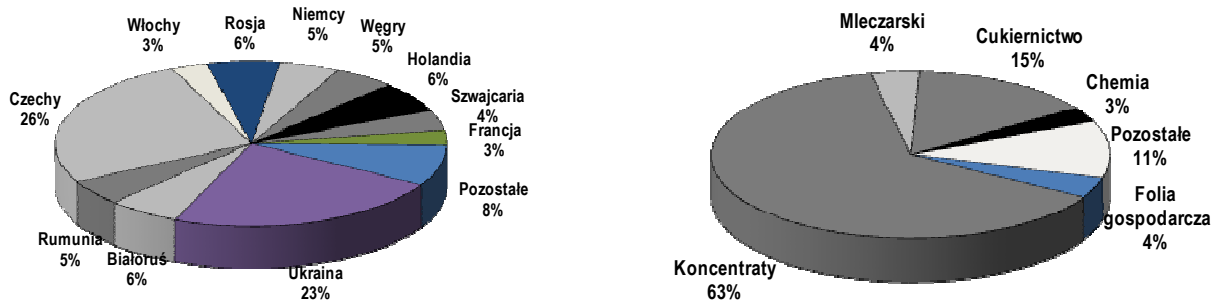
B/ Segment Systemów Aluminiowych

W pierwszej połowie 2010 roku segment zanotował spadek sprzedaży o ok. 6% głównie za sprawą słabej sprzedaży eksportowej, której wartość spadła o ok. 15% w pierwszych 6 miesiącach roku. Przyczyną tego była utrzymująca się stagnacja na rynku ukraińskim i rosyjskim, który załamał się w roku 2009 a popyt nadal utrzymuje się na bardzo niskim poziomie. Rynek krajowy w pierwszym półroczu cechował się stałym popytem na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego. Załączone wykresy przedstawiają strukturę geograficzną eksportu oraz strukturę branżową sprzedaży:



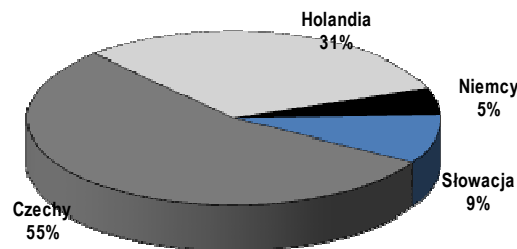
C/ Segment Opakowań Giętkich

W ujęciu ilościowym Segment sprzedał ok. 10 tys ton wyrobów co było poziomem o 2% wyższym od osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Sytuacja rynkowa cechuje się dużą stabilnością zarówno na rynku krajowym jak i rynkach eksportowych. W stosunku do ubiegłego roku obserwowany jest spadek marż wynikający ze wzrostu cen podstawowych surowców oraz wydłużonego okresu przenoszenia tego wzrostu na ceny oferowanych produktów. Załączone wykresy przedstawiają strukturę geograficzną eksportu oraz strukturę branżową sprzedaży:



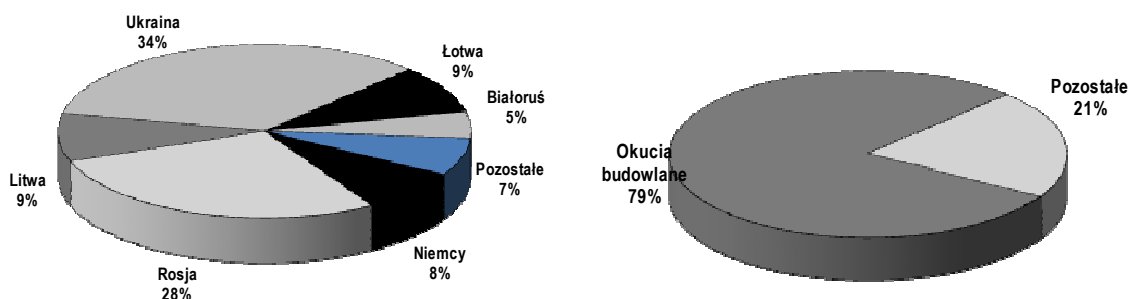
D/ Segment Usług Budowlanych

W stosunku do ubiegłego roku zgodnie z przewidywaniami zarządu przychody ze sprzedaży zmniejszyły się w segmencie o ok. 30% (z 49 mln zł do poziomu 33 mln zł) głównie za sprawą ograniczonej podaży obiektów realizowanych w kraju w 2010 roku. Przyczyną tego było wstrzymanie finansowania wielu projektów w drugiej połowie 2009, co przełożyło się na spadek ilości w roku bieżącym. Pomimo tego po połowie roku segment ma wypełniony portfel zamówień pozwalający na realizację budżetu sprzedaży całego roku. Załączony wykres przedstawia strukturę geograficzną eksportu, który stanowi ok. 17% sprzedaży.



E/Segment Akcesoriów Budowlanych.

Segment zanotował ok. 20% spadek sprzedaży ze względu na istotny spadek eksportu na wschód europy oraz spadek sprzedaży okuć do producentów stolarki PCV. Po sześciu miesiącach 2010 roku Segment osiągnął 15 mln przychodów ze sprzedaży wobec 18,5 mln zł w roku 2009. Załączony wykres przedstawia strukturę geograficzną eksportu oraz strukturę asortymentową sprzedaży.



F/ 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 Wyrobów Wyciskanych. W pierwszej połowie roku spółka zanotowała 20% wzrost sprzedaży po zapaści na rynku, która miała miejsce w 2009 roku. Wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła po sześciu miesiącach 8,7 mln zł w stosunku do 7,2 mln zł w roku 2009. Strata netto przy tym poziomie sprzedaży zmniejszyła się do 0,5 mln zł z 1,1 mln zł straty zanotowanej w pierwszej połowie 2009.

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 pierwszej połowie 2010 roku ok. 1,7 mln zł a zysk netto 0,02 mln zł

RUN-PAK sp. z o.o.

Spółka w likwidacji

Celtech sp. z o.o.

Spółka w likwidacji

Aluform Czech s.r.o.

Spółka w likwidacji

Metalplast Karo Sp. zo.o.

Spółka w likwidacji

Alutech Sp. zo.o.

Spółka do lutego 2010 działała w zakresie usług remontowych oraz utrzymania sieci ciepłowniczych należących do niej. W związku z przeniesieniem służb remontowych do Grupy Kęty S.A. w lutym jej jedynym przedmiotem działalności pozostaje zarządzanie siecią ciepłowniczą, w związku z czym przychody ze sprzedaży w drugiej połowie roku spadną do ok. 0,1 mln zł miesięcznie. W pierwszym półroczu spółka osiągnęła 2 mln zł przychodów ze sprzedaży oraz 0,2 mln zł zysku netto.

2.2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego

Pozycje rachunku zysków i strat, całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych	I półrocze 2010 (tys zł)	I półrocze 2009 (tys zł)	I półrocze 2010 (tys EUR)	I półrocze 2009 (tys EUR)
Przychody netto ze sprzedaży	532 874	525 861	133 079	116 382
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	42 072	65 608	10 507	14 520
Zysk (strata) brutto	44 363	30 928	11 079	6 845
Zysk (strata) netto	34 310	23 360	8 569	5 170
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	34 312	23 408	8 569	5 181
Całkowity dochód (strata) netto	36 631	38 707	9 148	8 567
Całkowity dochód (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	36 633	38 755	9 149	8 577
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	22 858	114 383	5 709	25 315
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-38 469	-34 142	-9 607	-7 556

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej
Grupy KĘTY S.A. w pierwszym półroczu 2010 roku

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-23 342	-31 261	-5 829	-6 919
Przepływy pieniężne netto, razem	-38 953	48 980	-9 728	10 840
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	3,72	2,54	0,93	0,56
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	3,71	2,54	0,93	0,56
Pozycje bilansu	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Aktywa razem	1 334 823	1 289 754	321 970	313 946
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	532 801	488 568	128 516	118 925
Zobowiązania długoterminowe	94 119	141 203	22 702	34 371
Zobowiązania krótkoterminowe	438 682	347 365	105 814	84 554
Kapitał własny udziałowców jednostki dominującej	802 022	801 186	193 454	195 021
Kapitał akcyjny	66 964	66 964	16 152	16 300
Liczba akcji	9 225 663	9 225 663	9 225 663	9 225 663
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	86,93	86,84	20,97	21,14
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	86,78	86,69	20,93	21,10
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	4,00	0,00	0,97

Pomimo trudnego rynku grupa kapitałowa utrzymała stabilną sytuację finansową osiągając większy w porównaniu do ubiegłego roku poziom przychodów ze sprzedaży (533 mln zł do 526 w roku ubiegłym) oraz znacznie lepszy poziom zysku netto (34 mln zł wobec 23 osiągniętych w pierwszej połowie 2009 roku). Wszystkie podstawowe parametry finansowe utrzymują się na bezpiecznym poziomie pozwalając na kontynuację rozwoju poszczególnych biznesów prowadzonych w ramach grupy kapitałowej oraz na dzielenie się z akcjonariuszami (uchwalona przez WZA spółki dywidenda w wysokości 4 zł na akcję). Wprawdzie rentowność operacyjna osiągnięta w pierwszej połowie 2010 roku jest niższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, jednak dzięki dodatniemu wynikowi na transakcjach zabezpieczających oraz niższym kosztom finansowym marża zysku przed opodatkowaniem wzrosła z 6% do 8%. W powiązaniu ze stabilną strukturą bilansu zarząd spółki pozytywnie ocenia efektywność gospodarowania zasobami Grupy Kapitałowej w pierwszej połowie 2010 roku.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	1 półrocze 2010	1 półrocze 2009
Przychody operacyjne ogółem, w tym:	537 230	527 998
Przychody ze sprzedaży	532 874	525 861
Pozostałe przychody operacyjne	4 356	2 137
Zmiana stanu zapasów produktów gotowych oraz produkcji niezakończonych	1 289	(22 183)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	3 879	4 853
Koszty operacyjne ogółem, w tym:	(500 326)	(445 060)
Amortyzacja	(34 078)	(31 976)
Materiały i energia	(338 113)	(281 784)
Usługi obce	(28 114)	(32 145)

Podatki i opłaty	(6 027)	(5 627)
Świadczenia pracownicze	(82 653)	(77 513)
Pozostałe koszty operacyjne	(11 341)	(16 015)
Zysk netto z działalności operacyjnej	42 072	65 608
Przychody finansowe	9 687	829
Koszty finansowe	(7 396)	(35 509)
Zysk przed opodatkowaniem	44 363	30 928
Podatek dochodowy	(10 053)	(7 568)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	34 310	23 360
Przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	(2)	(48)
Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	34 312	23 408
Podstawowy zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej przypadający na jedną akcję (w zł)	3,72	2,54
Rozwodniony zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej przypadający na jedną akcję (w zł)	3,71	2,54

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1 półrocze 2010	1 półrocze 2009
Zysk netto za okres	34 310	23 360
Inne całkowite dochody	2 321	15 347
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	4 810	4 640
Wycena instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(1 505)	13 252
Wynik zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(1 266)	(29)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	282	(2 516)
Całkowity dochód za okres	36 631	38 707
Całkowity dochód przypadający na:		
Akcjonariuszy niekontrolujących	(2)	(48)
Akcjonariuszy jednostki dominującej	36 633	38 755

Skonsolidowany bilans

AKTYWA	30.06.2010	31.12.2009
I. Aktywa trwałe	831 664	820 450
Rzeczowy majątek trwały	710 561	694 451
Wartości niematerialne	64 790	66 365
Wartość firmy	17 867	17 867

Nieruchomości inwestycyjne	13 399	13 449
Pozostałe inwestycje	1	1
Przedpłaty na zakup środków trwałych	2 153	1 989
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 893	26 328
II. Aktywa obrotowe	503 159	469 304
Zapasy	177 396	147 637
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 527	2 082
Należności handlowe i pozostałe	248 422	207 944
Pochodne instrumenty finansowe	4 556	3 430
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69 258	108 211
Aktywa razem	1 334 823	1 289 754
PASYWA	30.06.2010	31.12.2009
I. Kapitał własny	802 022	801 186
Kapitał akcyjny	66 964	66 964
Kapitał z emisji opcji dla kadry kierowniczej	5 571	4 445
Wynik na transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne	(437)	829
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	1 456	2 679
Zyski zatrzymane	745 880	748 491
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek powiązanych	(17 412)	(22 222)
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	802 022	801 186
Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	0	0
II. Zobowiązania długoterminowe	94 119	141 203
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu finansowego	37 095	81 739
Zobowiązania pozostałe	254	300
Rezerwy	1 272	1 272
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	11 901	13 031
Przychody przyszłych okresów	2 548	2 695
Rezerwa na podatek odroczony	41 049	42 166
III. Zobowiązania krótkoterminowe	438 682	347 365
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu finansowego	247 965	221 988
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 324	4 212
Zobowiązania handlowe i pozostałe	171 896	106 480
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne	14 480	14 336
Pochodne instrumenty finansowe	2 759	127
Dotacje	258	222
Pasywa razem	1 334 823	1 289 754

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	1 półrocze 2010	1 półrocze 2009
Przeptywy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	44 363	30 928
Korekty:	32 821	46 971
Amortyzacja	34 078	31 976
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	200	3 109
Zyski z tytułu różnic kursowych netto	(1 565)	(7 475)
Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej	(5 944)	9 094
(Zysk) / strata z tytułu sprzedaży środków trwałych	(293)	136
Odsetki i udziały w zyskach	5 688	8 662
Koszty opcji menadżerskich	1 126	831
Pozostałe pozycje netto	(469)	638
Przeptywy z działalności operacyjnej przed zmianą kapitału obrotowego	77 184	77 899
Zmiana stanu zapasów	(29 759)	30 077
Zmiana stanu należności netto	(40 478)	(24 177)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych za wyjątkiem kredytów	27 669	30 194
Zmiana stanu rezerw	232	7 553
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	(111)	(131)
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	34 737	121 415
Podatek zapłacony	(11 879)	(7 032)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	22 858	114 383
Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
(+) Wpływy:	5 848	153
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	879	136
Sprzedaż pochodnych instrumentów finansowych	4 903	17
Odsetki otrzymane	0	0
Pozostałe wpływy	66	0
(-) Wydatki:	(44 317)	(34 295)
Zakup wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(43 952)	(25 259)
Zakup pochodnych instrumentów finansowych	(326)	(9 014)
Nabycia jednostek zależnych	(39)	(22)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(38 469)	(34 142)
Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej		
(+) Wpływy:	20 052	8 319
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	20 052	8 319

(-) Wydatki:	(43 394)	(39 580)
Splaty kredytów i pożyczek	(36 074)	(29 814)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(901)	(557)
Odsetki	(6 411)	(8 886)
Inne wydatki finansowe	(8)	(323)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(23 342)	(31 261)
Przepływy pieniężne netto, razem:	(38 953)	48 980
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	108 211	46 136
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	69 258	95 116

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej								Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji opcji dla kadry zarządzającej	Wynik na transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010	66 964	4 445	829	2 679	748 491	(22 222)	801 186	0	801 186
Całkowity dochód netto za okres	0	0	(1 266)	(1 223)	34 312	4 810	36 633	(2)	36 631
Wycena opcji menadżerskiej	0	1 126	0	0	0	0	1 126	0	1 126
Wypłata dywidendy		0	0	0	(36 923)	0	(36 923)	0	(36 923)
Korekta wyceny opcji zakupu udziałów mniejszości	0	0	0	0	0	0	0	2	2
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2010	66 964	5 571	(437)	1 456	745 880	(17 412)	802 022	0	802 022

	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej							Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji opcji dla kadry zarządzającej	Wynik na transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2009	66 964	3 009	(666)	(11747)	677 898	(20850)	714 608	9	714 617
Całkowity dochód netto za okres	0	0	(29)	10 736	23 408	4 640	38 755	(48)	38 707
Wycena opcji menadżerskiej	0	831	0	0	0	0	831	0	831
Sprzedaż udziałów	0	0	0	0	0	0	0	(9)	(9)
Korekta wyceny opcji zakupu udziałów mniejszości	0	0	0	0	0	0	0	48	48
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2009 (niebadane)	66 964	3 840	(695)	(1 011)	701 306	(16 210)	754 194	0	754 194

2.3. Istotne zdarzenia mające miejsce w pierwszej połowie 2010 r.

W otoczeniu makroekonomicznym

- Systematyczna odbudowa popytu na wyroby Segmentu Wyrobów Wyciskanych w kraju
- Znaczne wahania cen aluminium na światowych giełdach
- Duże wahania nastrojów na rynkach światowych przekładające się na notowania walut
- Systematyczna poprawa w zakresie dostępu do kredytów bankowych wpływająca pozytywnie na branżę budowlaną

W Grupie Kapitałowej.

- Ogłoszenie prognoz na rok 2010 oraz strategii do roku 2015
- Zakończenie procesu rozdzielenia formalno-prawnego Segmentu Wyrobów Wyciskanych od Segmentu Opakowań Giętkich rozpoczętego w pierwszej połowie 2009.
- Po jednoroczny zawieszeniu stosowanej polityki wypłaty dywidendy zarząd Grupy Kęty S.A. zarekomendował powrót do niej a Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 19 maja zaakceptowało tą propozycję uchwalając wypłatę 4 zł na akcję

2.4. Sytuacja kadrowa

W obszarze zarządzania zasobami ludzkimi w spółkach Grupy Kapitałowej KĘTY kierujemy się wspólnymi standardami, które określa Polityka Personalna. Procesy personalne wdrażane są w poszczególnych spółkach z uwzględnieniem potrzeb i możliwości danej organizacji.

Rekrutacja ukierunkowana jest na efektywne zatrudnianie wykwalifikowanych pracowników, dzięki którym możliwe jest osiągnięcie celów biznesowych. Nie zwyżamy wymagań w stosunku do stanowisk, gdzie oferowana praca nie wymaga szczególnych umiejętności. Z tego powodu spółki Grupy Kapitałowej otwarte są dla szerokiego kręgu kandydatów.

Rozwój pracowników planowany jest zgodnie z kierunkiem rozwoju firmy, mając na uwadze indywidualne aspiracje pracowników. Budowane ścieżki kariery mają na celu wskazanie możliwości, natomiast opracowywane programy szkoleniowe wspierają pracowników w drodze do sukcesu. Ważnym elementem planów rozwojowych jest kadra rezerwowa, która pozwala na sprawne funkcjonowanie organizacji w przypadku nagłych zmian osobowych.

Ocena okresowa przeprowadzana jest w spółkach Grupy Kapitałowej KĘTY co najmniej raz w roku. Pozwala ona na weryfikację kompetencji pracowników, ocenę postawy i pracy zespołowej. Jest czynnikiem wspomagającym decyzje przełożonego w obszarze wynagradzania i awansowania pracowników. W trakcie procesu oceny okresowej wzmacniane są także relacje między przełożonym a pracownikiem.

Wynagrodzenia pracowników podlegają cyklicznemu przeglądowi. Ich poziom w poszczególnych grupach analizujemy w odniesieniu do warunków panujących w firmie, a także na tle wynagrodzeń rynkowych. W tym celu posługujemy się raportami płacowymi. Za ten obszar związany z wynagrodzeniami odpowiedzialne są komisje ds. wartościowania stanowisk pracy, których raporty z wnioskami przedstawiane są zarządom spółek.

Na koniec I półrocza 2010 r. w spółkach Grupy Kapitałowej KĘTY zatrudnionych było 2 886 pracowników, czyli o 2% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. 75% zatrudnionych to osoby na stanowiskach robotniczych, 25% stanowią osoby pracujące na stanowiskach nierobotniczych.

	30.06.2009 r.	30.06.2010 r.
spółki krajowe	2 677	2 741
spółki zagraniczne	150	145
razem	2 827	2 886

Wśród zatrudnionych pracowników 21% stanowią osoby z wykształceniem wyższym, 40% z wykształceniem średnim. Kobiety stanowią 25% wszystkich zatrudnionych. Średni wiek pracowników to 40 lat.

3. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej

3.1. Czynniki Zewnętrzne

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

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 osiągnięte przez spółkę wyniki finansowe. Z kolei powrót do poprzednich stawek (6%) niekorzystnie wpłynie na wyniki finansowe.

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, 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.

Ceny podstawowych surowców.

Spółka w zakresie sprzedaży wyrobów wyciskanych oraz części opakowań zawierających folię aluminiową 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 Giełdzie Metali. Także ceny złomu aluminiowego są skorelowane z światowymi cenami aluminium i wykazują tendencję do zmian wraz z cenami na Londyńskiej Giełdzie 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) jest 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.

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

Wg szacunków spółki ok. 45% sprzedaży jest realizowane w złotówkach 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 złotówkach, 30% to koszty denominowane w dolarach amerykańskich oraz ok. 25% 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.

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

3.2. Czynniki Wewnętrzne

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.

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.

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.

3.3. 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. Cele krótkoterminowe zawarte zostały w budżecie na rok 2010 i są to, oprócz zwiększenia poziomu sprzedaży, doskonalenie procesów produkcyjnych (w oparciu o wdrażane w spółce elementy filozofii Kaizen) oraz realizację kluczowych dla osiągnięcia celu długoterminowego zadań inwestycyjnych.

Segment Systemów Aluminiowych wobec niestabilnej sytuacji na rynku krajowym zakłada zintensyfikowanie działań zmierzających do istotnego zwiększenia wielkości eksportu. W tym celu wzmocniane 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 wchodzi w bardzo ważny dla siebie rok, ze względu na planowaną realizację dwóch niezwykle prestiżowych obiektów – Sky Tower we Wrocławiu oraz stadionu „Baltic Arena” w Gdańsku. Projekty te nie tylko umożliwią spokojny rozwój w trudnym dla branży okresie, ale również powinny stać się „trampoliną” do pozyskiwania dalszych równie dużych i skomplikowanych obiektów świadcząc o dużych możliwościach spółki.

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.

Poniżej przedstawiona została prognoza wyników skonsolidowanych na 2010 rok jako że spółka nie publikuje prognoz jednostkowych dla Grupy Kety S.A.

	2009	2010*	zmiana
Przychody ze sprzedaży	1 111	1 176	+6%
EBIT	124,9	117,6	-6%
EBITDA	188,1	185,2	-1%
Zysk netto	70,7	81,5	+15%
wydatki inwestycje	50,0	115,4**	

* prognoza

**kwota ok. 20 mln zł stanowi przesunięcie płatności z projektów inwestycyjnych 2009 roku

Powyższe prognozy zostały przygotowane przy założeniu następujących wskaźników:

cena aluminium	2000 USD/tonę
inflacja roczna	2,4%
koszt kredytu (WIBOR + 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%

4. Transakcje w ramach Grupy Kapitałowej

Zestawienie transakcji w ramach grupy kapitałowej za okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010.

Podmiot powiązany	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania	Dywidendy
Aluprof S.A.	44 805	646	45 125	254	20 000
Alupol Packaging S.A.	640	80	13 293	0	19 000
Alutech sp. z o.o.	82	890	557	0	557
Alutrans sp. z o.o.	4 484	-	6 823	0	0
Dekret sp. z o.o.	228	574	35	224	195
Celtech sp. z o.o. w likwidacji	7	54	1	12	0
Run-Pak sp. z o.o. w likwidacji	1	-	1	0	0

Aluprof Hungary sp. z o.o.	2 627	-	1 657	0	0
Metalplast Stolarka sp. z o.o.	264	174	4 091	164	5 000
Metalplast Karo sp. z o.o. w likwidacji	6	-	1	0	0
Alupol Ukraina sp. z o.o.	716	-	4 141	0	0
Impet sp. z o.o.	0	-	0	0	0
Metalplast Karo Złotów	164	5	33	1	0
Aluform Tychy	949	15 723	209	4 551	824
Alupol Packaging Kęty	5 073	80	1 504	0	0
Razem	60 046	18 226	77 471	5 206	45 576

5. Istotne umowy dla działalności Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2010

W pierwszym półroczu 2010 roku Grupa Kapitałowa nie zawierała żadnych istotnych umów nie związanych z podstawową działalnością spółek Grupy Kapitałowej.

W dniu 1 lipca 2010 r. Spółka zawarła umowę o kredyt nieodnawialny z Bankiem Fortis Bank Polska S.A. w wysokości 100 mln zł. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę WIBOR powiększone o marżę banku. Kredyt udzielony jest na okres do 28.06.2013 roku i będzie spłacany w ratach kwartalnych. Zabezpieczenie kredytu będzie stanowić poręczenie według prawa cywilnego spółek zależnych do łącznej kwoty 75 mln zł, zastaw rejestrowy na akcjach Aluprof S.A. oraz hipoteka kaucyjno łączna na nieruchomościach kredytobiorcy oraz jego spółki zależnej. Kredyt będzie przeznaczony na zrefinansowanie kredytu inwestycyjnego udzielonego w 2006 roku przez konsorcjum banków PEKAO S.A. i PKO BP S.A.

6. Inwestycje oraz działalność badawczo-rozwojowa

6.1. Inwestycje

Wielkość wydatków inwestycyjnych w Grupie Kapitałowej Grupa KĘTY S.A. w pierwszej połowie 2010 i 2009 roku w tys. zł

	I półrocze 2010	I półrocze 2009
Wydatki ogółem	43 991	25 281

Działalność inwestycyjna w pierwszej połowie 2010 r. opierała się głównie na realizacji bieżących zadań podtrzymujących zdolność produkcyjną poszczególnych linii technologicznych oraz projektów współfinansowanych ze środków unijnych (centrum badawczo rozwojowe oraz nowa hala produkcyjna i prasa do wyciskania profili w Segmencie Wyrobów Wyciskany)

Planowane w Grupie Kapitałowej nakłady inwestycyjne w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym wyniosą ok. 100 mln zł. Będą one przeznaczone głównie na kontynuację trzech projektów współfinansowanych ze środków z UE oraz zakup nowej linii do produkcji opakowań giętkich. Zrealizowane jak i planowane nakłady inwestycyjne finansowane są ze środków własnych oraz kredytów bankowych.

6.2. Badania i rozwój

Grupa Kapitałowa w pierwszej połowie 2010 roku wydała łącznie ok. 3,5 mln złotych na działalność związaną z wprowadzeniem nowych technologii i produktów nie licząc środków przeznaczonych na zakup maszyn i urządzeń pozwalających na produkcję nowych produktów. Poszczególne segmenty działania w zakresie B&R dostosowują do aktualnych i przewidywanych potrzeb rynkowych jednakże można je podzielić na dwie zasadnicze grupy:

rozwój produktu – w tym zakresie w I półroczu zrealizowano m.in. wprowadzanie nowych opakowań dla przemysłu cukierniczego, wprowadzenie opakowań z wodnymi lakierami zgrzewającymi tzw. „aquaseal”, uruchomienie kilkuset nowych wzorów zarówno w obszarze opakowań jak i produkcji profili w tym poszerzenie gamy dostępnych stopów, uruchomienie szeregu nowych oraz uzupełniających rozwiązań w systemach stolarki okiennie-drzwiowej oraz fasadowych i roletowych w ramach Segmentu Systemów Aluminiowych

zastosowanie nowych surowców – zakres obejmował m.in. wprowadzanie do produkcji nowych farb do druku, papierów a także klejów i spoiw w obszarze produkcji opakowań czy też wprowadzenie nowego rodzaju matryc do produkcji wyrobów wyciskanych pokrytych specjalnymi powłokami umożliwiającymi osiągnięcie bardzo wąskich tolerancji produkcji

7. Ochrona środowiska w Grupie

Grupa Kęty S.A. dąży do zachowania równowagi pomiędzy działalnością przemysłową, a środowiskiem naturalnym. Oferując naszym klientom produkty najwyższej jakości kierujemy się zasadą etycznego i zgodnego z prawem prowadzenia biznesu. Aspekty środowiskowe uwzględniane są przez nas zarówno w planowaniu jak i podczas realizacji działalności biznesowej. Przyjęta przez Zarząd Polityka Środowiskowa Grupy zakłada poszanowanie środowiska naturalnego oraz minimalizację oddziaływań. Platformę realizacji celów ekologicznych stanowi spełniający wymagania normy ISO 14001:2004 system zarządzania środowiskiem, zintegrowany z funkcjonującymi w Grupie systemami zapewnienia jakości i bezpieczeństwa pracy. Skuteczne narzędzie ograniczania wpływu na otoczenie stanowi zaimplementowany w systemie, zatwierdzony przez Najwyższe Kierownictwo „Program Środowiskowy”, będący harmonogramem realizacji zadań proekologicznych.

W pierwszym półroczu 2010 dokonaliśmy przeglądu i analizy efektywności systemu środowiskowego oraz oceny działalności środowiskowej Grupy m.in. poprzez weryfikację skuteczności realizacji „Programu Środowiskowego 2009”. Dokonana ocena potwierdziła skuteczność systemu, w szczególności w zakresie realizowania obowiązków prawnych, efektywności podejmowanych zadań proekologicznych oraz redukcji oddziaływania na środowisko naturalne.

W celu zapewnienia wysokiego poziomu ochrony środowiska w KĘTY S.A. i spółkach zależnych po dokonanych przeglądzie systemu ISO 14001 zatwierdzony został „Program Środowiskowy” na rok 2010 obejmujący 16 zadań.

Jednym z podjętych i zrealizowanych w 1 półroczu zadań było stworzenie modelu „zielonej księgowości” umożliwiającego pełną analizę kosztów ochrony środowiska oraz odzwierciedlenie w sprawozdawczości przedsiębiorstwa aspektów środowiskowych. Rachunkowość środowiskowa stanowić będzie narzędzie ułatwiające podejmowanie decyzji związanych z działalnością proekologiczną Grupy.

Pierwsze półrocze 2010 to również czas realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych związanych ze stosowaniem innowacyjnych i przyjaznych środowisku technologii, które przyczynią się do dalszego ograniczenia wpływu zakładu na środowisko.

Jednym z projektów jest budowa Centrum Badawczo-Rozwojowego, w którym realizowane będą obok zaawansowanych badań produktów, także badania zakresu oddziaływania zakładu na środowisko naturalne. Funkcjonowanie centrum badawczego prowadzić będzie do poprawy produktywności oraz efektywności

przedsiębiorstwa wpisując się w realizację określonego Polityką Środowiskową celu minimalizacji zużycia zasobów naturalnych, energii i paliw na jednostkę produkcyjną.

Drugi projekt pn. „Wdrożenie innowacyjnej technologii wyciskania stopów AlMgSi” związany jest z zakupem, instalacją i uruchomieniem innowacyjnej linii technologicznej do produkcji profili aluminiowych, spełniającej wymogi najlepszych dostępnych technik w zakresie ochrony środowiska.

Projekt stanowi przykład realizacji kolejnego celu środowiskowego Spółki, polegającego na ograniczaniu emisji zanieczyszczeń z terenu zakładu poprzez eliminację przestarzałych instalacji oraz optymalizację stosowanych procesów technologicznych. W nowej linii zastosowano szereg rozwiązań w celu skorygowania negatywnego wpływu na środowisko naturalne, m.in. odzysk i wykorzystania ciepła ze spalin nagrzewnicy gazowej prasy, termiczną kontrolą recipienta, zainstalowanie układu elektrostatycznego oczyszczania olejów. Technologie te przyczynią się do wzrostu uzysku produkcyjnego i zmniejszenia odpadów aluminiowych, oszczędności w zużyciu gazu i energii elektrycznej, odzysku ciepła oraz ograniczenia zużycia oleju. Zastosowanie podobnych technik i urządzeń do eksploatowanych obecnie instalacji produkcyjnych oraz realizacja produkcji według zatwierdzonych procedur i kryteriów operacyjnych umożliwi nam osiągać wysokie standardy ochrony środowiska zanim staną się powszechnie obowiązujące.

Realizując zobowiązanie podjęte „Polityką Środowiskowa” zakład opublikował w pierwszym półroczu 2010 „Raport Środowiskowy”, „Raport z monitorowania i pomiarów środowiska” oraz „Raport dot. oceny działalności środowiskowej Grupy KĘTY”. Publikacja przedmiotowych opracowań stanowi wyraz otwartej polityki informacyjnej zakładu w stosunku do stron zainteresowanych.

Zmiany prawa ochrony środowiska oraz zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej, związane z powstaniem nowych spółek zależnych, spowodowały konieczność uzyskania nowych oraz aktualizacji obecnych pozwoleń ekologicznych. W pierwszym półroczu 2010 służby ochrony środowiska Grupy KĘTY opracowały dokumentację wnioskowe oraz uzyskały 5 decyzji reglamentujących korzystanie ze środowiska.

Osiągnięte w omawianym okresie efekty ekologiczne, pozytywne wyniki audytów niezależnych jednostek akredytacyjnych oraz Inspekcji Środowiska oraz brak skarg okolicznej ludności potwierdzają, że istotne aspekty środowiskowe Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Kęty są pod stałą kontrolą.

Dbając o konkurencyjność Spółek zamierzamy nadal działać w zgodności z prawem środowiskowym oraz przestrzegać zasad społecznej odpowiedzialności biznesu. Kontynuować będziemy przedsięwzięcia prowadzące do minimalizacji wpływu na środowisko naturalne, postrzegając ochronę środowiska przede wszystkim jako czynnik sukcesu firmy na rynku, stymulujący działania umożliwiające uzyskanie przewagi konkurencyjnej oraz budujący pozytywny wizerunek firmy.

8. Informacja o zaciągniętych kredytach oraz pozostałych zobowiązaniach

8.1. Kredyty bankowe i leasing

kredytobiorca	kredytodawca	waluta kredytu	31.12.2009	wzrost (spadek)	30.06.2010
Grupa Kęty S.A.	Konsorcjum bankowe PeKaO S.A. – PKO BP S.A.	PLN	131 500	-24 000	107 500
Grupa Kęty S.A.	PKO BP S.A.	PLN	0	3 935	3 935
Grupa Kęty S.A.	PeKaO S.A.	EUR	28 962	-2 399	26 563
Grupa Kęty S.A.	SG	EUR	14 883	2 708	17 591
Grupa Kęty S.A.	PKO BP S.A.	EUR	26 854	6 898	33 752
Grupa Kęty S.A.	PeKaO S.A.	USD	16 081	-928	15 153
Grupa Kęty S.A.	odsetki od kredytów długoterminowych		442	-204	238
Alupol Packaging	PeKaO S.A.	PLN	46	-46	0
Alupol	Bank PKO BP	EUR	5	0	5
Alupol	Bank PKO BP	PLN	25 262	-6 502	18 760
Alupol	Pekao SA	USD	0	1	1
Aluprof Bielsko	Bank PEKAO S.A.	PLN	11 021	776	11 797
Aluprof Bielsko	Bank PKO BP	PLN	15 013	4 151	19 164
Aluprof Bielsko	Bank PEKAO S.A.	EUR	18 987	-9 812	9 175
Aluprof Bielsko	SG	PLN	2	-2	0
Aluprof Bielsko	SG	GBP	0	2 539	2 539
Aluprof Bielsko	Bank PEKAO S.A.	USD	0	616	616
Alutrans	PKO BP	PLN	4 045	1 155	5 200
Stolarka	Bank PEKAO S.A.	EUR	1 486	606	2 092
Stolarka	Bank PEKAO S.A.	USD	1 674	-845	829
Stolarka	Bank PEKAO S.A.	PLN	2 159	3 555	5 714
	Kredyty razem		298 422	-17 798	280 624
Alupol	Fortis Leasing	PLN	5 250	-887	4 363
Aluprof Czechy	leasing	CZK	25	33	58
Aluprof Romania	leasing	RON	30	-15	15
	Leasing razem		5 305	-869	4 436

Wszystkie kredyty oprocentowane są wg stawek Wibor/Euribor + marża banku. Spłaty kredytów wynikały a harmonogramu spłat. Zaciągnięcia kredytów są związane z zarządzaniem płynnością Grupy. Po dniu bilansowym kredyt w wysokości 100 milionów złotych udzielony przez Konsorcjum bankowe PeKaO S.A. oraz PKO BP Grupa zrefinansowała kredytem udzielonym przez Fortis Bank Polska S.A.. Kredyt uzyskany w Fortis Bank Polska został udzielony do końca czerwca 2013 roku i będzie spłacany w równych ratach kwartalnych.

8.2. Zobowiązania warunkowe

Tytuł	30.06.2010	31.12.2009
Gwarancja dla Ministerstwa Skarbu Państwa	17.500	23.500

Gwarancja dotyczy wykonania przez Aluprof S.A. zobowiązań wynikających z umowy prywatyzacyjnej nabycia 85% akcji Metalplast Złotów S.A. Grupa nie przewiduje możliwości realizacji powyższej gwarancji. W związku z powyższym wartość bilansowa tego zobowiązania wynosi zero.

9. Oświadczenia Zarządu

Grupa Kęty S.A.
na dzień 30.06.2010 r.

Oświadczenie Zarządu Grupy Kęty S.A. o zgodności półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z obowiązującymi zasadami rachunkowości

Wedle najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2010 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej Grupy Kęty S.A. oraz jej wynik finansowy. Półroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej Grupy Kęty S.A. za pierwsze półrocze 2010 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej Grupy Kęty S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Grupa Kęty S.A.
na dzień 30.06.2010r.

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2010 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Dariusz Mańko
Prezes Zarządu

Adam Piela
Członek Zarządu

Kęty, 12 sierpnia 2010 r.