Grupa KĘTY S.A.

SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
W 2008 ROKU

31 MARCA 2009

Zawartość

1. Status prawny i organizacja spółki Grupa KĘTY S.A. 3
1.1. Dane podstawowe....3
1.2. Informacje wprowadzające....3
1.3. Inwestycje kapitałowe zrealizowane w 2008 roku....4
2. Kapitał akcyjny i struktura własnościowa....4
3. Struktura organizacyjna Grupa KĘTY S.A. 10
4. Ocena sytuacji Spółki....11
4.1. Sprzedaż i docelowe rynki zbytu....11
4.2. Dystrybucja....12
4.3. Ocena uzyskiwanych efektów 13
4.4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa 13
5. Istotne zdarzenia mające miejsce w 2008 r. 14
W kraju i na świecie....14
6. Sytuacja kadrowa....14
7. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kęty S.A.....15
7.1. Kierunki rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej 17
7.2. Transakcje Spółki w ramach Grupy Kapitałowej....19
7.3. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym....19
Ryzyko zmiany cen podstawowych surowców 20
A. Aluminium, złom aluminiowy oraz taśma aluminiowa 20
B. Tworzywa sztuczne (polietylen, poliester, polipropylen) 20
C. Papier....20
Ryzyko stopy procentowej....20
Ryzyko walutowe 20
Ryzyko kredytu kupieckiego 20
Ryzyko zdarzeń nadzwyczajnych....20
A. Ryzyko szkód majątkowych....20
B. Ryzyko utraty zysku 20
C. Ryzyko wyrządzenia szkody osobie trzeciej....21
7.4. Pochodne instrumenty finansowe....21
7.5. Zabezpieczenia 22
7.6. Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych 22
7.7. Istotne umowy dla działalności Spółki w 2008....25
8. Inwestycje oraz działalność badawczo-rozwojowa....26
8.1. Inwestycje....26
8.2. Badania i rozwój....26
9. Ochrona środowiska w 2008 roku....27
9.1. Ograniczanie oddziaływania środowiskowego 28
9. Sprawozdania Spółki Grupa KĘTY S.A. 31
9.1. Bilans....31
9.2. Rachunek zysków i strat....33
9.3. Rachunek przepływu środków pieniężnych 34
9.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 36
9.5. Informacja o kredytach, poręczeniach i gwarancjach 38
10. Oświadczenia Zarządu....40
11. Oświadczenie o przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego 40

11.1. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....40
11.2. Informacje o akcjonariuszach Grupy Kęty SA.....42
11.3. Zarząd Spółki.....43
11.4. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.....44
11.5. Prawa akcjonariuszy.....44
11.6. Skład osobowy i zmiany organów zarządzających.....45
11.7. Opis działania organów zarządzających, nadzorujących emitenta oraz ich komitetów.....46

1. Status prawny i organizacja spółki Grupa KĘTY S.A.

1.1. Dane podstawowe

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

Kapitał akcyjny zarejestrowany w KRS: 23.064.157,5 zł

1.2. Informacje wprowadzające

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 oraz z uwagi na działalność w różnych obszarach rynku, Spółka dzieliła się na koniec grudnia 2008 roku na dwa odrębne pod względem rynkowym i technologicznym segmenty:

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

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

Grupa KĘTY S.A. według oceny Zarządu jest liderem na krajowym rynku opakowań giętkich oraz wyrobów wyciskanych.

Celem strategicznym Grupy KĘTY S.A. jest utrzymanie wiodącej pozycji w tych obszarach biznesowych, a także ekspansja w zakresie pozyskiwania nowych odbiorców, zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych.

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

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

1.3. Inwestycje kapitałowe zrealizowane w 2008 roku

- Grupa Kęty SA w dniu 16 stycznia 2008 roku objęła 1.600 udziałów o wartości 500 zł każdy w podwyższonym kapitale zakładowym Alu Trans System Sp. z o.o. (spółka w 100 proc. zależna od Grupy Kęty). Wartość objętych udziałów wynosi 800 000 zł. W związku z tym Grupa Kęty posiada 4.000 udziałów o łącznej wartości 2.000 000 zł, co stanowi 100% kapitału zakładowego spółki.
- W dniu 20 maj 2008 r. Grupa Kęty SA nabyła 10 000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy w spółce Alu Trans System Sp. z o.o. Spółka zapłaciła za objęte udziały 5 mln zł. Po podwyższeniu, kapitał spółki Alu Trans System Sp. z o.o. wynosi 7 mln zł. Grupa Kęty SA posiada 100% udziałów i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.
- W dniu 13 października 2008 roku Grupa Kęty S.A. nabyła 10 000 (słownie: dziesięć tysięcy) nowych udziałów o wartości nominalnej 500 (słownie: pięćset) zł każdy w spółce zależnej Metalplast Karo sp. z o.o. Spółka zapłaciła łącznie za objęte udziały 5 000 000 (słownie: pięć milionów) zł. Po podwyższeniu, kapitał zakładowy Metalplast Karo Sp. z o.o. wynosi 6 330 000 (słownie: sześć milionów trzysta trzydzieści tysięcy) zł. Grupa Kęty SA posiada posiada 79% udziałów i 79% głosów na zgromadzeniu wspólników w spółce Metalplast Karo sp. z o.o.. Pozostałe 21% udziałów posiada dotychczasowy jedyny wspólnik spółki Metalplast Karo sp. z o.o . spółka Aluprof S.A. w 100% zależna od Grupy Kęty S.A.

2. Kapitał akcyjny i struktura własnościowa

2.1. Akcjonariat spółki Grupa KĘTY S.A.

Liczba wszystkich wyemitowanych akcji Grupy KĘTY S.A. na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosiła 9.225.663 akcje o wartości nominalnej 2,50 zł.

Wykaz akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji na dzień 31 grudnia 2009 i 2008

Nazwa podmiotu	Liczba akcji/głosów 31-12-2008	Procentowy udział w kapitale	Liczba akcji/ głosów 31-12-2007	Procentowy udział w kapitale
ING OFE	1.009.881	10,95%	1.009.881	10,95%
Commercial Union OFE BPH CU WBK	-	-	873 567	9,47%
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	542.906	5,88%	542.906	5,88%
Julius Baer International Equity Fund	477.622	5,18%	542.188	5,88%
Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG	529.320	5,74%	529.320	5,74%

2.2. Zmiany w akcjonariacie Grupy KĘTY S.A. zaistniałe po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym odnotowano następujące zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających ponad 5% na WZA:
- 16 lutego CU OFE poinformowało o zwiększeniu ilości akcji z 460.573 do 489.521 akcji
- 20 lutego ING OFE poinformowało o zwiększeniu ilości akcji z 1.157.966 do 1.215.761 akcji

2.3. Istotne informacje dotyczące zmian w strukturze akcjonariatu

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

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

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

2.5. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Programy motywacyjne oparte o akcje są w Grupie Kety 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.

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

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

2.7. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

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

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

Spółka w dniu 27 czerwca 2008 roku zawarła umowę z Ernst &Young Audit sp. z o.o. . w zakresie badania Sprawozdania Finansowego oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za lata 2008 - 2011 oraz przeprowadzenia przeglądu Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres 6 miesięcy kończących się w dniu 30 czerwca 2008, 2009, 2010 i 2011
Wynagrodzenie wynikające z powyższej umowy wyniesie za rok 2008 kwotę 180 tys. zł (plus podatek VAT)

2.9. Informacje o skupie akcji własnych

Spółka w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie dokonywała skupu akcji własnych

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

Opublikowane prognozy wyników roku 2008

	07 luty 2008	31 lipiec 2008	12 stycznia 2009
Przychody ze sprzedaży	1518	1280	1165
EBITDA	208	187	189
Zysk Netto	100,7	85	65

Opublikowana pierwsza prognoza na rok 2008 zakładająca 1518 mln zł przychodów ze sprzedaży zakładała dalszy rozwój gospodarczy w krajach w których spółka prowadzi działalność. Korekta z lipca 2008 jest konsekwencją spowolnienia gospodarczego zakresie działalności zwłaszcza Segmentu Wyrobów Wyciskanych, które odczuwalnie nastąpiło w drugim kwartale 2008 roku. Ostatnia korekta z 12 stycznia 2009 spowodowana została dwoma czynnikami pierwszy to znacząco mniejsza sprzedaż w miesiącu grudniu 2008, która w opinii Zarządu zmniejszyła wynik o około 6 mln zł oraz wycena bilansowa aktywów i pasywów która dodatkowo zmniejszyła wynik netto spółki o około 12 mln zł.

2.11. Władze Spółki

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 3 czerwca 2008 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 2007 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 2007 rok. Na podstawie podjętej uchwały ZWZ postanowiło podzielić zysk netto Spółki za rok 2007 w kwocie 63.873 tys. zł w następujący sposób:

- na dywidendę dla akcjonariuszy w wysokości 4,50 zł na akcję – kwotę 41.515.483,50 zł,
- na obsługę wypłaty dywidendy przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych – kwotę 13.820,00 zł,
- na kapitał zapasowy – kwotę 22.343.701,37 zł.

ZWZ udzieliło absolutorium członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2007. Ponadto ZWZ podjęło uchwały w sprawie zmian Statutu Spółki, Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz w sprawie wyboru członków Rady Nadzorczej VII kadencji.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
Skład osobowy Rady Nadzorczej do dnia 3 czerwca 2008 r. przedstawiał się w sposób następujący:

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

Dnia 3 czerwca 2008 r. ZWZ powołało członków Rady Nadzorczej VII kadencji:

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

W dniu 3 czerwca 2008 r. na posiedzeniu Rady Nadzorczej dokonano wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W związku z tym skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

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 31 grudnia 2008 r. następująco:

Krzysztof Głogowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	- nie posiadał
Maciej Matusiak	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	- 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 Spółki wyniosło w okresie od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

Krzysztof Głogowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	- 114.996,42 zł
Maciej Matusiak	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	- 95.830,38 zł
Szczepan Strublewski	Członek Rady Nadzorczej	- 76.664,28 zł

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki wyniosło w okresie od 1 stycznia 2008 r. do 3 czerwca 2008 r.

Cezary Świąć	Członek Rady Nadzorczej	- 32.682,53 zł
Sławomir Gajewski	Członek Rady Nadzorczej	- 32.682,53 zł

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki wyniosło w okresie od 3 czerwca 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

Tadeusz Iwanowski	Członek Rady Nadzorczej	- 44.191,39 zł
Jerzy Surma	Członek Rady Nadzorczej	- 44.191,39 zł

Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki, zarządza nią i reprezentuje ją na zewnątrz.
Na dzień 31 grudnia 2008 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Dariusz Mańko	- Prezes Zarządu
Adam Piela	- Członek Zarządu

Wynagrodzenia wypłacone członkom Zarządu Spółki w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wyniosło:

Dariusz Mańko	- Prezes Zarządu	- 899. 100,00
Adam Piela	- Członek Zarządu	- 481.032,00

Zgodnie z przekazanymi oświadczeniami przez osoby zarządzające, stan posiadania akcji Grupy KĘTY S.A. na dzień 31 grudnia 2008 r. przedstawiał się następująco:
Osoby zarządzające Spółką były w posiadaniu 73 000 akcji zwykłych na okaziciela Grupy KĘTY S.A. w tym Prezes Zarządu 73 000 akcji, Członek Zarządu 0 akcji.
Ponadto na podstawie uchwały nr 14/06 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grupy Kęty S.A. z dnia 11 maja 2006 roku oraz na podstawie uchwały Rady Nadzorcze spółki nr VI/18/06 z dnia 21 czerwca 2006 roku w sprawie zatwierdzenia regulaminu przeprowadzania programu opcji menedżerskich w spółce Grupa Kęty S.A. w latach 2006-2014, Rada Nadzorcza w dniu 31 lipca 2006 roku przyznała członkom zarządu spółki prawo do nabycia 20 200 szt. obligacji serii B z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii E , w tym

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

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

Prezesowi Zarządu – 17 500 szt
Członkowi Zarządu - 9 300 szt

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 ziściły się wszystkie warunki finansowe realizacji Opcji, określone w regulaminie przeprowadzania programu opcji menedżerskich w spółce Grupa Kęty S.A. w latach

2006-2014 opublikowanym przez spółkę w raporcie bieżącym nr 37/2006 z dnia 22 czerwca 2006 roku.

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 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.

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

Zgodnie z paragrafem 13 Statutu Spółki Zarząd Spółki składa się z jednej do pięciu osób. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu i na jego wniosek pozostałych członków Zarządu. Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą.
Zgodnie z paragrafem 14 Statutu Spółki Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, a nie zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do zakresu działania Zarządu, przy czym czynności określone w § 21 ust. 3 Statutu Spółki wymagają zgody Rady Nadzorczej. Są to:
1) otwarcie lub zamkniecie oddziału lub zakładu produkcyjnego oraz podjecie nowej działalności,
2) sprzedaż, wynajem, zastaw, obciążenie hipoteka lub inne obciążenie lub rozporządzenie mieniem w drodze jednej lub kilku powiązanych ze sobą transakcji o wartości księgowej wyższej niż 10 % wartości netto środków trwałych w bilansie skonsolidowanym Spółki, z wyłączeniem zapasów zbywanych w toku zwykłej działalności Spółki,
3) zaciągniecie kredytu lub pożyczki, których okres spłaty przekracza 1 (jeden) rok, jeżeli łączne zadłużenie z tytułu takich kredytów lub pożyczek przekroczy na dzień danego wniosku równowartość w złotych 10 mln (dziesięć milionów) dolarów USA wg średniego kursu wymiany walut ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu przedstawienia odpowiedniego wniosku Radzie Nadzorczej przez Zarząd (zwanego dalej „Kursem Wymiany").
4) udzielenie kredytu lub pożyczki albo innego zadłużenia w kwocie przekraczającej równowartość w złotych 100.000 (sto tysięcy) dolarów USA wg Kursu Wymiany lub, których okres spłaty przekracza 1 (jeden) rok z wyjątkiem tzw. kredytów kupieckich i innych wierzytelności powstałych w toku zwykłej działalności oraz kredytów, pożyczek i innych wierzytelności przewidzianych w zatwierdzonym rocznym budżecie,
5) wydatkowanie kwot przekraczających równowartość w złotych 1 milion (jeden milion) dolarów USA według Kursu Wymiany, czy to w ramach jednej lub serii powiązanych ze sobą transakcji, z wyjątkiem wydatków zatwierdzonych i wyszczególnionych w budżecie lub ponoszonych w toku zwykłej działalności, przy czym dla uniknięcia wątpliwości wydatki wymagające zgody Rady Nadzorczej obejmują wszelkie wydatki inwestycyjne nie przewidziane w zatwierdzonym rocznym budżecie w kwocie przekraczającej równowartość w złotych 1 milion (jeden milion) dolarów USA wg Kursu Wymiany,
6) udział w transakcjach handlowych, których druga strona jest:
   a) członek Zarządu, jego małżonek, ich rodzice i dzieci,
   b) członek Rady Nadzorczej, jego małżonek, ich rodzice i dzieci,
7) zawarcie umowy o wspólnym przedsięwzięciu oraz umowy spółki cywilnej, jawnej lub komandytowej, umowy o udziale w zyskach lub przychodach, bądź jakiejkolwiek innej podobnej umowy, na podstawie której przychody lub zyski Spółki są lub mogą być dzielone z innymi osobami lub jednostkami,
8) nabycie lub objecie udziałów lub akcji w innych spółkach, w tym tworzenie spółek zależnych oraz zawieranie umów spółek osobowych,

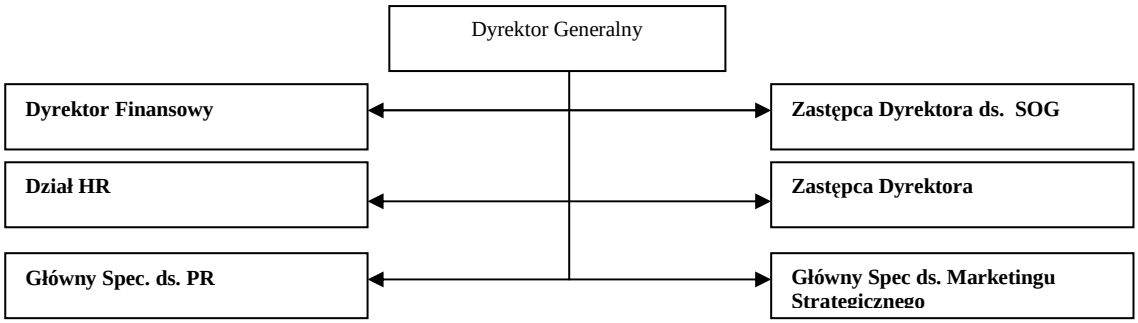
9) udzielenie poręczeń lub gwarancji wykonania zobowiązań przez stronę trzecia na kwotę przewyższającą równowartość w złotych 1 mln (jeden milion) dolarów USA wg Kursu Wymiany chyba, że takie poręczenie lub gwarancja było przewidziane w zatwierdzonym rocznym budżecie,
10) zaciągniecie jakichkolwiek zobowiązań pozabilansowych na kwotę przewyższającą 1 milion (jeden milion) dolarów USA wg Kursu Wymiany, chyba że zobowiązanie takie było przewidziane w zatwierdzonym rocznym budżecie,
11) zatrudnienie lub zaangażowanie doradców lub innych osób spoza Spółki w charakterze konsultantów, prawników lub agentów, jeżeli łączne roczne koszty zaangażowania takich osób nie przewidziane w zatwierdzonym rocznym budżecie przekraczają lub miałyby przekroczyć 1 milion (jeden milion) dolarów USA wg Kursu Wymiany,
12) zastawienie lub przewłaszczenie na zabezpieczenie lub obciążenie w inny sposób praw z akcji lub udziałów posiadanych przez Spółkę.
Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego należy do wyłącznych kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

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

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

3. Struktura organizacyjna Grupa KĘTY S.A.

Struktura Grupa KĘTY S.A. na dzień 31 grudnia 2008 r. przedstawiała się następująco:



4. Ocena sytuacji Spółki

4.1. Sprzedaż i docelowe rynki zbytu

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

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

Ilość produkcji sprzedanej w układzie asortymentowym w 2007 roku i 2008 roku

Segment Grupy asortymentowe	Wielkość sprzedaży w tonach				Dynamika 2008 r. / 2007 r.
	2007 r.		2008 r.		
	T	%	T	%	
Segment Wyrobów Wyciskanych					
Ilość sprzedanych wyrobów, w tym:	**44 218,74**	**79,20%**	**37 148,17**	**76,23%**	**84,01%**
- kraj	32 313,85	57,90%	27 147,49	55,71%	84,01%
- eksport	11 904,89	21,30%	10 000,68	20,52%	84,00%
Segment Opakowań Giętkich					
Ilość sprzedanych wyrobów, w tym:	**11 583,40**	**20,80%**	**11 584,24**	**23,77%**	**100,01%**
- kraj	8 583,23	15,40%	8 037,68	16,49%	93,64%
- eksport	3 000,17	5,40%	3 546,56	7,28%	118,21%
Razem sprzedaż ilościowa, w tym:	**55 802,14**	**100,00%**	**48 732,41**	**100,00%**	**87,33%**
- kraj	40 897,08	73,30%	35 185,17	72,20%	86,03%
- eksport	14 905,06	26,70%	13 547,24	27,80%	90,89%

W 2008 roku największy udział w sprzedaży ilościowej reprezentowała sprzedaż wyrobów Segmentu Wyrobów Wyciskanych w wysokości 76% sprzedaży Spółki. Szczególnym osiągnięciem Segmentu Opakowań Giętkich jest 18% wzrost eksportu.
W ujęciu całkowitej sprzedaży ilościowej Spółka zanotowała spadek sprzedaży zarówno na rynku krajowym jak i w eksporcie, co związane było z dekoniunkturą występującą w branżach obsługiwanych przez SWW.

W ujęciu wartościowym Spółka zanotowała 18,9% spadek sprzedaży wynikającą głównie z kryzysu gospodarczego, który najwcześniej pojawił się u klientów obsługiwanych przez Segment Wyrobów Wyciskanych i spowodował 16% spadek ilości sprzedaży w tym segmencie.

W 2008 roku podobnie jak w okresach poprzednich, głównym odbiorcą Grupy KĘTY S.A. w zakresie wyrobów wyciskanych i ciągnionych był Aluprof S.A. (dawniej Metalplast –Bielsko S.A.),

który zakupił ok. 29% sprzedaży Segmentu Wyrobów Wyciskanych w ujęciu ilościowym. Pozostała część sprzedaży jest mocno zdywersyfikowana i żaden z klientów nie osiąga więcej niż 5% całkowitej sprzedaży segmentu. Powiązanie kapitałowe z Aluprof S.A. jest kluczowym czynnikiem gwarantującym stabilność sprzedaży w tym segmencie. Wzajemne powiązanie kapitałowe obu spółek znacznie ogranicza ryzyko związane ze zbytnim uzależnianiem się obu spółek w układzie dostawca – odbiorca w odniesieniu do podmiotów zewnętrznych.
Uwzględniając kierunki sprzedaży Segmentu Wyrobów Wyciskanych i Aluprof S.A. należy stwierdzić, że sytuacja rynkowa Grupy KĘTY S.A. w znacznym stopniu uzależniona jest od koniunktury w przemyśle budowlanym.

W Segmencie Opakowań Giętkich w 2008 roku do głównych odbiorców należeli: Nestle, Maspex, Unilever, Kraft Foods, Bielmar. Sprzedaż do największego klienta przekraczała 10% całkowitej sprzedaży segmentu a sprzedaż do 10 największych klientów wynosi ok. 50 % całkowitej sprzedaży segmentu tak więc segment nie jest narażony na ryzyko zbyt dużej koncentracji sprzedaży. Realizowana strategia SOG zakłada dywersyfikację kierunków sprzedaży, z jednej strony do największych koncernów posiadających swoje oddziały w Polsce i krajach ościennych, z drugiej do największych firm polskich. Zamówienia ze strony dużych odbiorców SOG mają charakter długookresowy i powtarzalny. Dotychczas większość eksportu SOG lokował w Europie Środkowo – Wschodniej (Czechy, Litwa, Białoruś, Ukraina, Rosja, Słowacja), jednakże w celu utrzymania równowagi w sprzedaży na eksport, SOG podejmuje działania zmierzające do zwiększenia sprzedaży do Unii Europejskiej.

4.2. Dystrybucja

Segment Opakowań Giętkich

Dystrybucja wyrobów Segmentu Opakowań Giętkich odbywa się w oparciu o dwa zasadnicze schematy:

- Zakład - Producent końcowy (pakujący wyroby w opakowania z SOG)
- Zakład - Drukarnia Fleksograficzna, Offsetowa - Producent końcowy

Pierwszy z tych przypadków dotyczy większości wyrobów Segmentu Opakowań Giętkich, a przede wszystkim opakowań zadrukowanych. Taka forma dystrybucji wynika ze specyfiki opakowań. Producenci wykorzystujący do pakowania swoich wyrobów materiały produkowane przez Segment zlecają nadrukowanie na nich wzorów graficznych, które zazwyczaj są ich własnością i są ich wyłącznymi odbiorcami.
Drugi przypadek odnosi się przede wszystkim do laminatów wykorzystywanych do pakowania masła jak również opakowań do koncentratów spożywczych drukowanych techniką fleksograficzną oraz offsetową. Wysokie koszty produkcji małych partii opakowań z nadrukiem rotograwiurowym sprawiają, że ich przyjmowanie jest nieopłacalne. Produkowany jest zatem laminat niezadrukowany, na którym nadruk wykonują drukarnie fleksograficzne i offsetowe. W wielu przypadkach o zakupie laminatów u pośredników decydują pozamerytoryczne czynniki.
Ten kanał dystrybucji w całkowitym udziale sprzedaży będzie ulegać ograniczeniu w miarę zwiększania oferty produktowej uwzględniającej nadruk flekso.
Dystrybucja wszystkich wyrobów Segmentu Opakowań Giętkich odbywa się za pośrednictwem przewoźnika wynajętego przez Segment lub transportem odbiorcy.

Segment Wyrobów Wyciskanych

Produkty Segmentu Wyrobów Wyciskanych sprzedawane są głównie do odbiorców finalnych. Część produkcji standardowej sprzedawana jest za pośrednictwem sieci hurtowni. Jest to spowodowane rozdrobnieniem dużej liczby detalicznych odbiorców, których organizacja i koszt

obsługi nie pozwalają na bezpośrednie transakcje. W przypadku hurtowni zagranicznych są realizowane także kontrakty pod ostatecznych odbiorców, którzy oczekują dostaw „just in time". Takie rozwiązania ponadto stosowane są również przez czołowe firmy z branży. Sprzedaż bezpośrednia jest dominującą formą sprzedaży. Poszukiwania nowych odbiorców oraz warunki transakcji uzgadniane są w drodze kontaktu bezpośredniego handlowców Segmentu z klientem.

4.3. Ocena uzyskiwanych efektów

1. Podstawowe wskaźniki finansowe obliczone w oparciu o sprawozdania za rok bieżący i poprzedni :

Wyszczególnienie	2007	2008	2008/2007
Przychody	831 029	675 046	81,2%
EBITDA	85 818	73 875	86,1%
Zysk brutto	74 236	38 726	52,2%
Zysk netto	63 873	37 341	58,5%
ROE	12,11%	7,16%	59,1%
ROA	6,81%	4,05%	59,4%
EPS	6,92	4,05	58,5%
NOPLAT	50 347	42 250	83,9%
ROIC	7,47%	6,48%	86,8%

Definicje:

ROE = zysk netto / kapitał własny na koniec okresu

ROA = zysk netto / wartość aktywów

EPS zysk netto / ilość akcji

NOPLAT = EBIT * (1 – efektywna stopa podatkowa)

ROIC = NOPLAT / kapitał zainwestowany (Aktywa Trwałe + Zapasy + Należności krótkoterminowe – Zobowiązania krótkoterminowe)

Spółka w roku 2008 zrealizowała na poziomie EBITDA wartość o około 14% mniejszą od roku poprzedniego w wyniku napotkania już w połowie roku 2008 narastającego kryzysu gospodarczego który dotknął zwłaszcza Segment Wyrobów Wyciskanych. Na poziomie zysku netto Spółka zrealizowała spadek w wysokości 41,5%, który spowodowany jest przede wszystkim spadkiem zysku z działalności operacyjnej oraz wyceną bilansowa kredytów w walutach obcych a także wzrostem poziomu amortyzacji w stosunku do roku 2007.
Ocena uzyskiwanych efektów w sytuacji kryzysu gospodarczego jest trudna ze względu na z jednej strony zmniejszenie wyników i pogorszenie wskaźników a z drugiej strony podjęte szybkie działania już w połowie roku polegające na zmniejszeniu prognoz wyników, zmniejszeniu zatrudnienia, które Spółka sygnalizowała jako jedna z pierwszych na GPW.

4.4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

W roku 2008 został zakończony znaczący plan inwestycji rozwojowych, który został zapoczątkowany w roku 2005 dzięki czemu nie występują duże potrzeb w tym zakresie, zbiegło się

to również w czasie z ogólnoświatowym kryzysem gospodarczym, który w naturalny sposób ogranicza cele inwestycyjne. Osiągane znaczące przepływy operacyjne (w roku 2008 było to 91 mln zł) pozwalają na prowadzenie zmniejszonego planu inwestycyjnego oraz realizowaniu zobowiązań wynikających z spłaty długoterminowych kredytów co powinno pozytywnie wpłynąć na generowany zysk netto.

Podsumowując aktualna sytuacja Spółki jest stabilna, przewidywana sytuacja finansowa jest uzależniona od wielkości negatywnego wpływu kryzysu gospodarczego na poszczególne prowadzone działalności, a także wpływu na możliwości jakie stwarza kryzys. Szanse dotyczą możliwości naturalnego powrotu klientów polskich do obsługi przez Segmenty Grupy Kęty ze względu na osłabienie się waluty polskiej co w konsekwencji powoduje wzrost ceny importowanych towarów konkurencyjnych, oraz możliwości rozwoju sprzedaży eksportowej dzięki atrakcyjnym cenom związanym z osłabieniem waluty polskiej.

5. Istotne zdarzenia mające miejsce w 2008 r.

W kraju i na świecie

1. Dobra koniunktura na wyroby spółki wynikająca z wzrostu gospodarki, w szczególności Segmencie Opakowań Giętkich.
2. Spadek zamówień na wyroby Segmentu Wyrobów Wyciskanych, zapoczątkowany przez klientów eksportowy pod koniec I półrocza a w II półroczu kontynuowany przez klientów polskich.
3. Duże wahania ceny aluminium pomiędzy 3200-1800 USD za tonę na rynkach światowych.
4. Obniżenie poziomu cła na aluminium sprowadzanego z krajów dawnego Związku Radzieckiego z 6% na 3%.
5. Kryzys na rynku kredytów hipotecznych w USA, który spowodował istotne wahania na rynkach finansowych

W Grupie Kapitałowej.

1. Zakup przez Aluprof S.A. 100% udziałów spółki Rollotrade Ukraina
2. Podniesienie kapitału zakładowego spółki Metalplast Złotów przez Aluprof S.A.
3. Zakup przez Grupę Kęty S.A. 79% udziałów spółki Metalplast Karo Sp. z o.o.
4. Uzyskanie dotacji UE na sfinansowanie budowy laboratorium, rozwoju systemu roletowego oraz technologii wyciskania na łączną kwotę 48,3 mln zł

6. Sytuacja kadrowa

Na koniec roku 2008 w Spółce zatrudniano 1.202 w tym 47 kobiet.

Ze względu na sytuacje gospodarczą w roku 2008 Spółki dokonała redukcji zatrudnienia o około 10%. Redukcja zatrudnienia dotyczyła osób pracujących na umowy o pracę a także osób pracujących na umowy zlecenia oraz firm wynajmujących pracowników.

7. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kęty S.A.

A/ Czynniki Zewnętrzne

1. *Koniunktura gospodarki światowej i polskiej.*

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

2. *Polityka celna UE*

   Od maja 2007 roku zostało obniżone z 6 na 3% cło na aluminium sprowadzane z krajów byłego ZSRR, które jest głównym źródłem podstawowego surowca spółki. Kontynuacja tych działań a więc redukcji do 0% w roku 2008 nie było chociaż takie działanie może korzystnie wpłynąć na osiągane przez spółkę wyniki finansowe.

3. *Dostępność do podstawowych surowców.*

   Głównym surowcem wykorzystywanym przez Spółkę przy wytwarzaniu jej produktów aluminiowych jest złom aluminiowy i aluminium pierwotne. Grupa KĘTY S.A. nie odnotowuje problemów związanych z zaopatrywaniem się w aluminium pierwotne. Ceny złomu aluminiowego są niższe od cen aluminium pierwotnego, Spółka jest zależna od utrzymania wykorzystywania złomu jako surowca w celu zachowania swojej marży dla produktów odlewanych ze stopów. W celu zapewnienia stabilności ilościowych i jakościowych warunków zakupu złomu aluminiowego Spółka rozwinęła sieć stałych dostawców działających na terenie całego kraju. Aktualnie nie ma istotnych problemów z zaopatrywaniem się w złomy aluminiowe, które pozyskuje z rynku krajowego i uzupełnia dostawami z zagranicy. Przewiduje się, że Spółka nie będzie także miała żadnych problemów z pozyskaniem aluminium oraz innych podstawowych surowców, jak: papier do nadruku i laminacji, farby, lakiery oraz folie PE i BOPP.

4. *Ceny podstawowych surowców.*

   Spółka w 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, osiąganej 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) są wykorzystywane w celu zredukowania łącznego narażenia na ryzyko zmiany ceny aluminium wpływających na wyniki Segmentu Wyrobów Wyciskanych. Chociaż intencją Spółki jest aby cena aluminium używanego do wytwarzania produktów, które sprzedawane są na podstawie umów na ceny stałe

była w pełni zabezpieczona, nie można udzielić żadnych gwarancji, że cel ten zawsze zostanie osiągnięty.

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

Wg szacunków spółki ok. 45% sprzedaży było w 2008 roku 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, 35% to koszty denominowane w dolarach amerykańskich oraz ok. 20% kosztów to koszty denominowane w EURO. Biorąc powyższe pod uwagę kształtowanie się kursu złotego w stosunku do EURO oraz dolara amerykańskiego oraz kurs EURO do dolara amerykańskiego będą miały istotny wpływ na osiągane przez spółkę wyniki.

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

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

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

B/ Czynniki Wewnętrzne

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

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

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

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

3. *Zdolność do finansowania bieżącej działalności oraz projektów inwestycyjnych*

Od utrzymania stabilnej sytuacji finansowej (wysoka rentowność operacyjna oraz duży strumień gotówki generowany z działalności operacyjnej) zależy możliwość ciągłego rozwoju spółki. Dlatego też Zarząd przykłada dużą rolę do ciągłego doskonalenia procesów produkcyjnych oraz logistyki co w efekcie powinno pozwolić na wysoką efektywność działań przekładającą się na zyski. Istotnym elementem dla osiągania 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.

7.1. Kierunki rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej

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

I. Cele finansowe na lata 2005 - 2009
- wzrost przychodów ze sprzedaży do poziomu 1,4 – 1,5 mld zł
- utrzymanie marży operacyjnej (EBIT) na poziomie 10-12%
- utrzymanie min 15% wskaźnika ROE
- maksymalny poziom zadłużenia to 2,5x EBITDA Grupy Kapitałowej

Poziom inwestycji na lata 2005-2009
a) organiczne 250 - 300 mln zł
b) akwizycje 250 - 300 mln zł
Wzrost sprzedaży poszczególnych segmentów: w mln zł
Segment Opakowań Giętkich z 200 do 350 mln zł w 2009 roku
Segment Wyrobów Wyciskanych z 400 do 750 mln zł w 2009 roku
Segment Systemów Aluminiowych z 170 do 500 mln zł w 2009 roku

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

Rok 2009 będzie kolejnym etapem realizacji strategii, która ze względu na kryzys gospodarczy nie zostanie zakończona. W roku tym Spółka oraz Grupa Kapitałowa zamierza osiągnąć niższy niż w 2008 roku poziom sprzedaży ze względu na kryzys gospodarczy, który rozwija się na wszystkich rynkach działalności Spółki i Grupy Kapitałowej. W budżecie na 2009 rok nie założono wpływu potencjalnych akwizycji. Największy spadek przychodów ze sprzedaży jest przewidywany w Segmencie Wyrobów Wyciskanych który najsilniej odczuwał skutki kryzysu już w roku 2008. Większą sprzedaż od zeszłorocznej prognozują Segment Opakowań Giętkich (wzrost o 6%) oraz Segment Akcesoriów Budowlanych (wzrost o 3%). Pozostałe segmenty odnotują mniejszą sprzedaż w stosunku do 2008 roku (spadek od 4% do 26%), przy czym największy spadek sprzedaży ilościowej nastąpi w Segmencie Wyrobów Wyciskanych.

Zakładany zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) zmaleje o ok.10% do poziomu 171 mln zł. Natomiast zysk netto wyniesie 60,7 mln zł, co oznacza 4,3 % spadek w stosunku do roku 2008.

Poniższe zestawienie przedstawia prognozę podstawowych danych finansowych Grupy Kapitałowej na rok 2008

	2009	2008*	zmiana
Przychody ze sprzedaży	1046	1170	-12%
EBIT	108,5	126,7	- 16,7%

EBITDA	171,7	188	- 9,4%
Zysk netto	60,7	61,2	- 0,8%
wydatki inwestycje	68,0	89,0	-

* kwota ok. 11 mln zł stanowi przesunięte płatności z projektów inwestycyjnych z 2008 roku.
* wydatki związane z projektami dofinansowanymi ze środków EU - 23,8 mln zł

Powyższe prognozy zostały przygotowane przy założeniu następujących wskaźników:

cena aluminium (3M)	1400 USD/tonę
inflacja roczna	3,5%
koszt kredytu (WIBOR 3M + marża)	6,0%
średni kurs USD	3,20 zł
średni kurs EUR	4,14 zł
relacja EUR/USD	1,28
wzrost PKB	1,0%
cło na aluminium	3,0%
wzrost cen energii	25,0%
wzrost cen gazu	21,0%

Segment Opakowań Giętkich

W odniesieniu do Segmentu Opakowań Giętkich szczególną uwagę przykłada się do kontaktów z klientami i do stworzenia trwałych i lojalnych powiązań klientów z Spółką. Na dzień dzisiejszy Grupa KĘTY S.A. jest krajowym liderem na rynku opakowań giętkich. Sytuację i pozycję rynkową segmentu należy uznać za stabilną. W 2009 roku nadal główną uwagę w odniesieniu do rynku opakowań koncentrować będziemy na obsłudze dużych koncernów i największych krajowych odbiorców. Podstawowym elementem wpływającym na długoterminowy rozwój Segmentu są nowe inwestycje w nowe technologie oraz park maszynowy. Po szczegółowym przeanalizowaniu otoczenia rynkowego zarząd podjął decyzję o kontynuowaniu rozwoju w sposób organiczny, bez dalszych akwizycji w tym segmencie rynku.

Segment Wyrobów Wyciskanych

W Segmencie Wyrobów Wyciskanych przyjętą strategię determinuje rozwój rynku który w roku 2008 zaczął przeżywać załamanie. Jednakże możliwości ilościowe i technologiczne w zakresie zaspokojenia potrzeb aktualnych i przyszłych odbiorców będą rozwijane w zakresie większego przetwarzania profili aluminiowych. Segment realizuje również plany ekspansji na nowe rynki, w szczególności dotyczy to Europy Wschodniej. W roku 2007 kosztem ponad 50 mln zł rozpoczęła produkcję nowa fabryka profili zlokalizowana pod Kijowem na Ukrainie. Zakład ten stworzony na bazie spółki Alupol LLC jest bazą do dalszych działań w tym regionie. Swym zasięgiem obejmuje Ukrainę oraz Rosję a jego rozwój postępuje wolniej niż zakładano czego podstawowym powodem są trudności gospodarcze jakie przeżywa Ukraina. Drugim kierunkiem rozwoju jest prefabrykacja (dalsze przetwarzanie) profili aluminiowych dla przemysłu motoryzacyjnego, elektrotechnicznego i innych. Segment realizuje już ten kierunek poprzez uruchomieniu urządzeń w ramach stworzonego do tego celu dedykowanego wydziału produkcyjnego, jednakże nie poprzestaje również na

poszukiwani odpowiedniego podmiotu działającego w tym obszarze, który mógłby stać się celem przejęcia i zdynamizować tym samym ten kierunek ekspansji SWW.

7.2. Transakcje Spółki w ramach Grupy Kapitałowej

Zestawienie transakcji Grupy Kęty S.A z jednostkami grupy kapitałowej za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008

Podmiot powiązany		Sprzedaż	Zakupy	Dywidendy	Należności	Zobowiązania
Aluprof S.A.	2008	103.760	862	34.500	18.338	92
	2007	120.309	967	10.000	29.088	135
Alupol sp. z o.o.	2008	67.391	57.747	-	9.883	6.151
	2007	70.931	58.825	16.000	7.240	8.009
Alutech sp. z o.o.	2008	2.135	8.085	-	166	1.498
	2007	1.649	4.137	-	219	1.321
Alutrans sp. z o.o.	2008	11.650	–	-	3.172	–
	2007	11.161	–	-	6.365	–
Dekret sp. z o.o.	2008	213	1.457	421	21	287
	2007	206	1.384	116	25	280
Celtech sp. z o.o.	2008	19	160		3	195
	2007	8	176		1	37
Run-Pak sp. z o.o.	2008	2	-	-	1	-
	2007	10	-	-	11	-
Aluprof Hungary sp. z o.o.	2008	1.436	–	-	455	–
	2007	705	–	-	137	–
Metalplast Stolarka sp. z o.o.	2008	450	23	-	31	-
	2007	563	690	-	50	24
Metalplast Karo sp. z o.o.	2008	219	39	-	45	1
	2007	156	5	-	53	1
Alupol Ukraina sp. z o.o.	2008	4.663	–	-	2.711	–
	2007	5.974	–	-	229	–
Impet sp. z o.o.	2008	24	–	-	10	–
	2007	16	–	-	2	–
Metalplast Karo Złotów	2008	258	-	-	146	–
	2007	56	2	-	68	–

7.3. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Podstawowe czynniki ryzyka mogące wpłynąć na wynik finansowy Spółki to: ryzyko zmian cen podstawowych surowców, ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe, ryzyko zdarzeń nadzwyczajnych. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. Wielkość tego ryzyka w okresie została przedstawiona w nocie 37.1 dodatkowych informacji i objaśnień. Zasady rachunkowości Grupy dotyczące instrumentów pochodnych zostały omówione w pkt 12.11 dodatkowych informacji i objaśnień

Do podstawowych celów zarządzania ryzykiem finansowym spółki należy:

- zapewnienie płynności finansowej

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

Ryzyko zmiany cen podstawowych surowców

A. Aluminium, złom aluminiowy oraz taśma aluminiowa

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

B. Tworzywa sztuczne (polietylen, poliester, polipropylen)

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

C. Papier

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

Ryzyko stopy procentowej

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

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko kredytu kupieckiego

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

Ryzyko zdarzeń nadzwyczajnych

A. Ryzyko szkód majątkowych

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

B. Ryzyko utraty zysku

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

C. <u>Ryzyko wyrządzenia szkody osobie trzeciej</u>

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

7.4. Pochodne instrumenty finansowe

Aktywa finansowe	**31.12.2008**	**31.12.2007**
Kontrakty walutowe "forward" zabezpieczające przepływy pieniężne"	1 102	0
Kontrakty "futures" na zakup zabezpieczające przepływy pieniężne"	0	0
RAZEM AKTYWA FINANSOWE	**0**	**0**
Zobowiązania finansowe	**31.12.2008**	**31.12.2007**
Kontrakty walutowe „forward”	3 622	3 133
Kontrakty na zakup aluminium "futers" zabezpieczające przepływy pieniężne	5 962	1 677

Na 31 grudnia 2008 r. Spółka posiadała otwarte transakcje walutowe na sprzedaż 14 050 tys. EUR i kupna 11 017 tys. USD (31 grudnia 2007r: transakcje walutowe na sprzedaż 18.400 tys. Euro oraz kupno 25.676 tys. USD) (szczegóły nota 38.2.1).

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

Ponadto Spółka na dzień 31 grudnia 2008r posiadała otwarte instrumenty zabezpieczające na zakup 4 100 ton aluminium po średniej cenie 2.040,47 USD tonę (31 grudnia 2007r: transakcje zabezpieczające na zakup 6.775 ton aluminium po średniej cenie 2.522,56 USD za tonę) oraz otwarte instrumenty zabezpieczające kupno 25 ton cynku po średniej cenie 1200 USD (w 2007 r. transakcje na cynku nie występowały)

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

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

(a) Analiza wrażliwości

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

Na dzień 31 grudnia 2008 r. szacuje się, że ogólna zmiana stóp procentowych o jeden punkt procentowy spowoduje zmianę zysku Spółki przed opodatkowaniem o około 3 129 tys. zł (2007 r.: 2.783 tys. zł).

Szacuje się, że ogólny jednoprocentowy wzrost wartości zł w stosunku do walut obcych spowodowałby zwiększenie zysku Spółki przed opodatkowaniem za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r. o koło 982 tys. zł (2007r: zmniejszenie o 259 tys. zł).

Ponadto powyższy wzrost w przypadku instrumentów zakwalifikowanych do pozycji zabezpieczających spowodowałby zwiększenie kapitałów Spółki, o 260 tys. zł (2007r: zwiększenie o 34 tys. zł).

Równocześnie szacuje się, że przy 1% wzroście wartości USD do EUR wynik spółki uległ by zmniejszeniu o 268 tys. PLN – przy założeniu równocześnie stałego poziomu kursu EUR/PLN. Taka sama zmiana w przypadku instrumentów zakwalifikowanych do pozycji zabezpieczających spowodowałby zwiększenie kapitałów Spółki, o 330 tys. zł. (rok ubiegły zwiększenie kapitałów o 632 tys. zł)

(b) Wartości godziwe

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

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

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

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

7.5. Zabezpieczenia

Spółka stosuje uregulowania rachunkowości zabezpieczeń w ramach ryzyka walutowego oraz ryzyka cen aluminium. Na dzień bilansowy Spółka rozpoznała w kapitałach własnych stratę w kwocie 4.860 tys. zł z tytułu wyceny zabezpieczających transakcji walutowych (rok ubiegły: strata 3.133 tys. zł), oraz stratę w wysokości 3.622 tys. złotych z tytułu wyceny transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne z tytułu zakupu aluminium (rok ubiegły strata: 1.677 tys. zł).

Ponadto na koniec 2008 W kapitale własnym Spółka rozpoznała stratę 666 tys. zł (rok ubiegły: strata 570 tys. zł) z tytułu transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne z tytułu zakupu aluminium, które to aluminium wpłynie na wynik finansowy jednostki w 2009 roku.

7.6. Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

Na dzień 31 grudnia 2008 roku, Spółka posiadała następujące kontrakty zabezpieczające

Transakcje terminowe kupna aluminium (kontrakty futures) w USD				
Data realizacji	Wartość godziwa	Ilość ton	Wartość	Średnia cena w USD
2009-01-21	-416 745,55	500,00	1 172 887,50	2 345,78
2009-02-18	-344 984,86	775,00	1 525 712,50	1 968,66
2009-03-18	-313 629,86	700,00	1 387 787,50	1 982,55
2009-04-15	-285 222,02	550,00	1 135 225,00	2 064,05
2009-05-20	-275 696,75	525,00	1 094 800,00	2 085,33
2009-06-17	-237 814,51	525,00	1 063 237,50	2 025,21
2009-07-15	-22 225,42	100,00	180 662,50	1 806,63

2009-08-19	-22 276,36	100,00	182 150,00	1 821,50
2009-09-16	-22 464,71	100,00	183 550,00	1 835,50
2009-10-21	-23 891,09	75,00	145 750,00	1 943,33
2009-11-18	-24 016,68	75,00	146 700,00	1 956,00
2009-12-16	-24 042,17	75,00	147 475,00	1 966,33
Suma końcowa	-2 013 009,98	4 100,00	8 365 937,50	2 040,47

Transakcje terminowe kupna aluminium (kontrakty futures) w PLN (po przeliczeniu)

Data realizacji	Wartość godziwa	Ilość ton	Wartość	Średnia cena w PLN
2009-01-21	-1 234 316,97	500,00	3 473 858,20	6 947,72
2009-02-18	-1 021 776,16	775,00	4 518 855,28	5 830,78
2009-03-18	-928 908,92	700,00	4 110 349,02	5 871,93
2009-04-15	-844 770,58	550,00	3 362 309,41	6 113,29
2009-05-20	-816 558,63	525,00	3 242 578,64	6 176,34
2009-06-17	-704 359,02	525,00	3 149 096,83	5 998,28
2009-07-15	-65 827,25	100,00	535 086,19	5 350,86
2009-08-19	-65 978,12	100,00	539 491,87	5 394,92
2009-09-16	-66 535,98	100,00	543 638,39	5 436,38
2009-10-21	-70 760,63	75,00	431 682,35	5 755,76
2009-11-18	-71 132,60	75,00	434 496,06	5 793,28
2009-12-16	-71 208,10	75,00	436 791,46	5 823,89
Suma końcowa	-5 962 132,96	4 100,00	24 778 233,69	6 043,47

Transakcje terminowe sprzedaży aluminium (kontrakty futures) w USD

Data realizacji	Wartość godziwa	Ilość ton	Wartość	Średnia cena w USD
2009-03-18	93,75	25,00	30 000,00	1 200,00
Suma końcowa	93,75	25,00	30 000,00	1 200,00
2009-03-18	93,75	25,00	30 000,00	1 200,00

Transakcje terminowe sprzedaży aluminium (kontrakty futures) w PLN

Data realizacji	Wartość godziwa	Ilość ton	Wartość	Średnia cena w PLN
2009-03-18	277,67	25,00	88 854,00	3 554,16
Suma końcowa	277,67	25,00	88 854,00	3 554,16

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

Waluta:

Spółka w roku 2008 korzystała w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego korzystał wyłącznie z transakcji forward kupna/ sprzedaży waluty.

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

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

Poniżej wykaz transakcji zawartych przez Grupę KĘTY S.A.

Transakcje sprzedaży EUR za USD

Data dostawy	Wartość godziwa 31-12-2008 w PLN	kwota w walucie bazowej	kwota w walucie kwotowanej	Średni kurs
2009-01-30	42 117,13	1 350 000,00	1 913 450,00	1,4174
2009-02-27	133 897,22	1 250 000,00	1 802 425,00	1,4419
2009-03-31	88 260,45	1 250 000,00	1 785 580,00	1,4285
2009-04-30	-42 264,86	900 000,00	1 248 440,00	1,3872
2009-05-29	-41 835,19	900 000,00	1 247 660,00	1,3863
2009-06-30	-75 495,73	800 000,00	1 095 630,00	1,3695
2009-07-31	20 795,63	350 000,00	497 480,00	1,4214
2009-08-31	-25 341,20	250 000,00	341 480,00	1,3659
2009-09-30	-25 260,20	250 000,00	341 340,00	1,3654
2009-10-30	-45 970,90	250 000,00	334 040,00	1,3362
2009-11-30	-30 430,60	200 000,00	269 270,00	1,3464
2009-12-31	48 235,79	100 000,00	140 000,00	1,4000
Suma Całkowita	**46 707,54**	**7 850 000,00**	**11 016 795,00**	**1,4034**

Transakcje sprzedaży EUR za PLN

Data dostawy	Wartość godziwa 31-12-2008	kwota w walucie bazowej	kwota w walucie kwotowanej	Suma: Średni kurs
2009-01-30	-442 406,14	925 000,00	3 424 372,50	3,7020
2009-02-27	-446 229,64	925 000,00	3 426 475,00	3,7043
2009-03-31	-270 492,75	625 000,00	2 351 292,50	3,7621

2009-04-30	-209 214,14	525 000,00	1 996 292,50	3,8025
2009-05-29	-211 410,27	525 000,00	1 997 297,50	3,8044
2009-06-30	-154 615,13	425 000,00	1 635 877,50	3,8491
2009-07-31	-156 045,05	425 000,00	1 636 377,50	3,8503
2009-08-31	-157 179,51	425 000,00	1 636 977,50	3,8517
2009-09-30	-158 208,36	425 000,00	1 637 520,00	3,8530
2009-10-30	-159 697,57	425 000,00	1 637 847,50	3,8538
2009-11-30	-100 094,36	275 000,00	1 061 210,00	3,8589
2009-12-31	-100 651,92	275 000,00	1 061 517,50	3,8601
Suma całkowita	-2 566 244,84	6 200 000,00	23 503 057,50	3,7908

7.7. Istotne umowy dla działalności Spółki w 2008

W dniu 27 lutego 2008 Spółka podpisała 3 umowy z RUSAL MARKETING GMBH na zakup i dostawę surowców aluminiowych o wartości około 100 mln zł.

W dniu 1 lipca 2008 Spółka podpisała 5 umów z Hydro Aluminium na zakup i dostawę surowców aluminiowych o wartości około 86 mln zł.

W dniu 3 lipca 2008 Spółka Grupa Kęty SA wraz ze spółkami zależnymi: Aluprof SA, Alupol Sp. z o.o., Alutrans System Sp. z o.o., Metalplast Karo Sp. z o.o. podpisała z Bankiem PKO BP SA wielostronną Umowę Kredytu w rachunku bieżącym oraz rachunkach dewizowych. Umowa ta zastąpi dotychczasowe umowy kredytów obrotowych podpisane indywidualnie przez poszczególne spółki. Łączny limit zadłużenia dla ww. spółek z tytułu umowy wynosi 120.000.000,00 PLN. Okres spłaty kredytu - dwanaście miesięcy. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i równe stawce bazowej dla danej waluty podwyższonej o marżę banku (stawka bazowa tj. Wibor 1 miesięczny dla waluty PLN, EURIBOR 1 M dla waluty EUR, Libor 1 M dla waluty USD).

W dniu 13 sierpnia 2008 roku Spółka podpisała umowę z LC Corp Sky Tower Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu o wartości netto 119,6 mln zł. Przedmiotem umowy jest produkcja i instalacja fasady aluminiowej na obiekcie Sky Tower położonym we Wrocławiu. Termin rozpoczęcia realizacji umowy przewidywany jest na marzec 2009, natomiast termin zakończenia na maj 2012.

w dniu 18 grudnia 2008 roku Spółka podpisała jednolitą treść umowy z konsorcjum banków PKO BP oraz PEKAO SA (prawny następca banku BPH SA) podpisanej w 23 maja 2006 r. (raport bieżący nr 31/2006) dotyczącej udzielenia przez w/w banki kredytu inwestycyjnego. W związku z ograniczeniem inwestycji Spółka postanowiła zmienić kwotę kredytu inwestycyjnego z 300 mln do 200 mln zł. Łączny okres kredytowania nie zmienił się i wynosi 6 lat. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawki WIBOR, LIBOR lub EURIBOR (w zależności od waluty danej transzy kredytowej) powiększone o marżę banku. Zabezpieczenie kredytu będzie stanowić poręczenie spółek zależnych: Aluprof S.A. , Alupol Sp. z o.o. i Alutrans Sp. z o.o. oraz zabezpieczenia o charakterze majątkowym. Nowym punktem umowy jest warunek uzyskania zgody obydwu banków na wypłatę przez Spółkę dywidendy.

8. Inwestycje oraz działalność badawczo-rozwojowa

8.1. Inwestycje

Wielkość wydatków inwestycyjnych w Grupie Kapitałowej Grupa KĘTY S.A. w roku 2007 i 2008 roku w tys. zł

Wyszczególnienie	2007	2008
Wydatki ogółem w tys. zł.	178 337	89 222

Działalność inwestycyjna w 2008 r. opierała się na realizacji następujących głównych zadań:
W Grupie KĘTY S.A. było to przede wszystkim modernizacja produkcji wlewków, linia galwano do produkcji cylindrów oraz projekty IT. W Aluprof S.A. zakup akcji spółki Metalplast Złotów oraz zakup spółki Rollotrade Ukraina

Planowane w Grupie Kapitałowej nakłady inwestycyjne w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym wyniosą ok. 78 mln zł. Będą one przeznaczone głównie na rozwój mocy produkcyjnych w zakresie przetwarzania profili aluminiowych w Grupie Kęty SA. Rozpoczęcie prac związanych z trzema projektami realizowanymi w Kętach oraz Opolu a związanymi z otrzymanymi dotacjami z UE. Zrealizowane jak i planowane nakłady inwestycyjne finansowane są ze środków własnych oraz kredytów bankowych.

8.2. Badania i rozwój

Grupa Kapitałowa w 2008 roku wydała ok. 3,0 mln złotych na działalność związaną z wprowadzeniem nowych technologii i produktów:

SOG w 2008 roku wydał ok. 0,8 mln złotych na działalność związaną z wprowadzeniem nowych technologii i produktów:
W Segmencie Opakowań Giętkich w 2008 wykonano łącznie ponad 400 prób technologicznych różnych nowych technologii, wyrobów oraz surowców , które ukierunkowane były na następujące cele:

- opracowaniu, sprawdzeniu i wdrożeniu technologii produkcji nowych wyrobów, w tym:

1. Folie PE z przeznaczeniem na:
   - opakowania ręczniczków higienicznych,
   - opakowania chusteczek higienicznych - również z białym PE
   - opakowania mrożonek - folia matowa
   - opakowania kawy – folia z z warstwą PEEL,
2. Laminaty wielowarstwowe (dwu / trój / czterowarstwowe)
   - MIXPAP – laminat papieru z PET z lakierem termozgrzewalnym
   - ALUPET- laminat foli Al. z PET z lakierem termozgrzewalnym wykonywany w technologii roto
   - Trójwarstwowe z użyciem folii Al. lub folii tworzywowej metalizowanej i zadrukowanej folii tworzywowej klejone i powlekane - wykonywane w linii na ekstruderze tandem z przeznaczeniem dla przemysłu spożywczego,
   - Laminaty na torebki do konfekcjonowania produktów spożywczych w tym do sterylizacji,
3. Torebki formowane z laminatów dwu i trzywarstwowych ze struną lub bez z przeznaczeniem dla przemysłu spożywczego,
4. Opakowania typu sleeve z materiałów nie zawierających chloru,
5. Drukowanie + laminacja in line z jednoczesnym nanoszeniem cold sealu - technologia została wdrożona dla opakowań na lody oraz batoniki/ciasteczka.

6. Opracowano technologię druku na OPPmetalizowanym po stronie metalizy z udziałem dwóch lakierów, matowego i połyskowego - pasowanych do siebie i do zadruku.
7. Opracowano i wdrożono technologię wykonania opakowań skrętnych opartych na bazie folii PVC skrętnej
8. Zakup urządzenia i opracowanie technologii wdrukowywania kodów promocyjnych (drukarka atramentowa).
   - sprawdzeniu skuteczności wprowadzonych innowacji u klienta docelowego,
   - sprawdzeniu nowego zastosowania produkowanych wcześniej wyrobów (nowi klienci)
   - sprawdzeniu możliwości stosowania nowych surowców, w tym:
   - Zmodyfikowano technologię zadruku wewnętrznego przeznaczonego do laminacji, dla szczególnych przypadków zamieniono system farbowy PVC na PVW (oparty na nowej białej Wifester),

SWW w 2008 roku wydał ok. 1,0 mln złotych na działalność związaną z wprowadzeniem nowych technologii i produktów:
W Segmencie Wyrobów Wyciskanych w 2008 wykonywano próby technologicznych nowych technologii, wyrobów, które ukierunkowane były na następujące cele:

- Wpływu chłodzenia na własności wytrzymałościowe, Crushability
- Zoptymalizowanie warunków przesycania w celu osiągnięcia wysokich własności wytrzymałościowo- plastycznych
- Dobranie optymalnych warunków starzenia w celu uzyskania własności plastycznych
- Dobranie optymalnych składników stopowych dla zagwarantowania wyższych własności mechanicznych
- Wysokie własności mechaniczne przy jednoczesnym wysokim stanie plastycznym (crushability)
- Opracowanie technologii wykonania tulejek spęczanych

Uzyskanie odpowiednich własności antywibracyjnych.

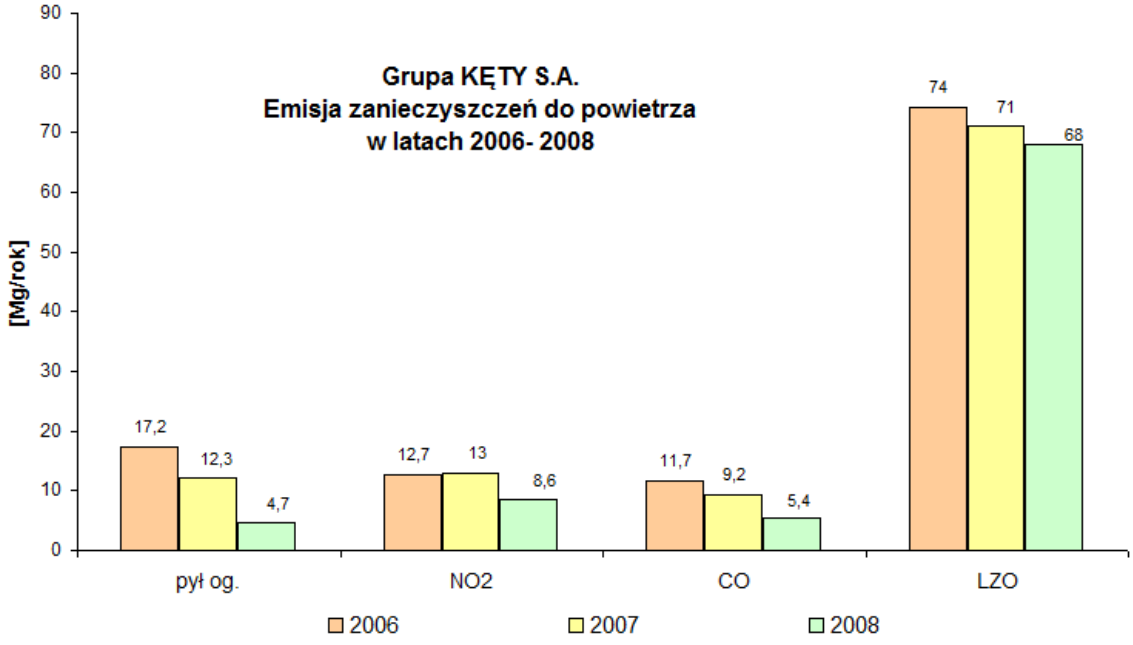
9. Ochrona środowiska w 2008 roku

Obowiązujące wymogi prawa zarówno krajowego, jak i międzynarodowego w dziedzinie ochrony środowiska oraz wysokie normy jakościowo-ekologiczne wymuszają działania w celu zapobiegania powstawaniu zanieczyszczeń lub minimalizowaniu ich niekorzystnego oddziaływania.
Ekologia w Grupie KĘTY to jednak coś więcej niż zestaw wymogów formalno-prawnych. Ochrona środowiska postrzegana jest przez nas przede wszystkim jako czynnik sukcesu firmy na rynku, przyczyniający się do poszukiwania najlepszych rozwiązań biznesowych, stymulujący działania umożliwiające uzyskanie przewagi konkurencyjnej oraz budujący pozytywny wizerunek firmy.
Przyjęliśmy i stosujemy zasadę, że zapobieganie zanieczyszczeniom nie polega tylko na usuwaniu ich skutków, lecz przyczyn ich powstania. Dlatego w pierwszej kolejności dążymy do eliminacji źródeł i przyczyn powstawania zanieczyszczeń, m.in. optymalizując procesy technologiczne, zwiększając efektywność energetyczną, stosując recykling odpadów. Instalacje związane z oddziaływaniem na środowisko prowadzone są z wykorzystaniem najbardziej skutecznych technik i urządzeń, według zatwierdzonych procedur i kryteriów operacyjnych. Dzięki takiemu podejściu udaje nam się osiągać najwyższe standardy ochrony środowiska zanim staną się one powszechnie obowiązujące.
Jako platformę realizacji celów ekologicznych przyjęliśmy system zarządzania środowiskiem zgodny z wymogami normy ISO 14001:2004. W roku 2008 dokonaliśmy pełnej integracji systemu środowiskowego z funkcjonującymi w Grupie systemami zapewnienia jakości i bezpieczeństwa pracy opartymi o normy ISO 9001 oraz PN-N 18001. Dzięki temu aspekty środowiskowe działalności Spółek znalazły priorytetowe miejsce w procesach produkcyjnych, przy wyborze stosowanych technologii oraz planowaniu zadań inwestycyjnych służących rozwojowi Grupy. W

lipcu ubiegłego roku otrzymaliśmy certyfikat zgodności zintegrowanego systemu z wymienionymi normami, potwierdzony akredytacją niemiecką TGA (certyfikat TUV CERT) oraz polską PCA. Wysoka efektywność systemu wiąże się m.in. z wykorzystaniem narzędzi informatycznych oraz integracją z komputerowym systemem zarządzania przedsiębiorstwem. Dzięki temu w pełni wyeliminowaliśmy papierową dokumentację, co samo w sobie stanowi pozytywny aspekt środowiskowy.
Miniony rok to również realizacja zadań inwestycyjnych oraz wdrożenie szeregu rozwiązań spełniających wymagania najlepszych dostępnych technik w zakresie ochrony środowiska, poprawiających efektywność i wydajność procesów produkcyjnych. Działania te w połączeniu ze skutecznym zarządzaniem aspektami środowiskowymi oraz prowadzonym w ustalonych warunkach monitoringiem umożliwiły dalsze ograniczenie wpływu zakładu na środowisko.

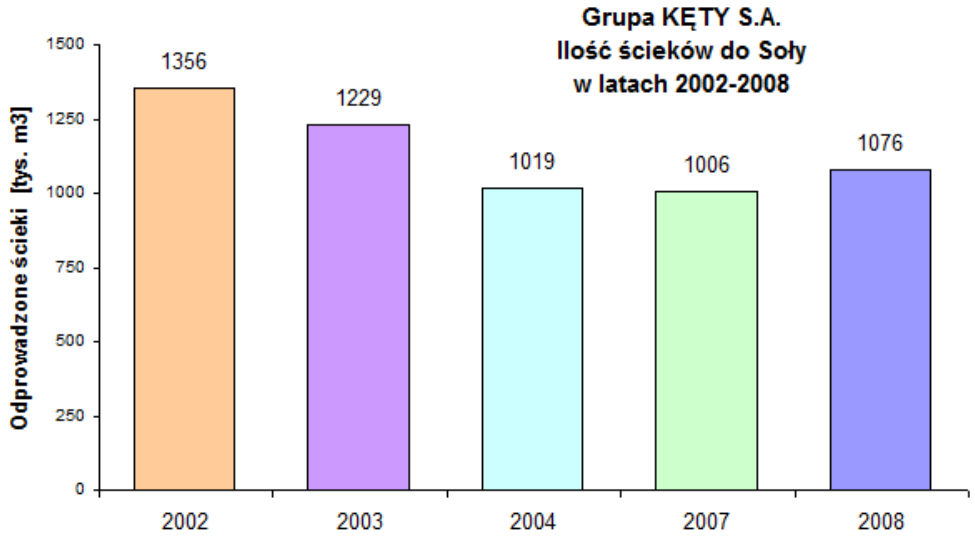
9.1. Ograniczanie oddziaływania środowiskowego

Szczególną uwagę zwracamy na emitowane zanieczyszczenia do powietrza, ilość i jakość ścieków zrzucanych do wód rzeki Soły oraz na bezpieczne gospodarowanie odpadami. Do produkcji wykorzystujemy głównie wodę pochodzącą z odwadniania gruntu na terenie zakładu. Poniżej przedstawiamy kilka faktów dotyczących zakresu oddziaływania Grupy KĘTY na poszczególne komponenty środowiska w roku 2008 z odniesieniem do lat wcześniejszych.
Na terenie zakładu występują źródła emisji substancji do powietrza atmosferycznego. Podstawowe wskaźniki zanieczyszczeń stanowi pył, tlenki azotu, tlenek węgla oraz lotne związki organiczne (LZO). W celu obniżenia wielkości emisji zanieczyszczeń emitowanych do powietrza, kontynuowano w 2008 roku działania oparte o optymalizację procesów generujących istotne oddziaływania, w szczególności związane z wtórnym wytopem aluminium i drukiem opakowań. Wykorzystanie lepszej jakości złomów, zwiększenie udziału w produkcji wlewków aluminiowych nowoczesnej linii topielno-odlewniczej „Z" oraz dalsza optymalizacja procesu spowodowały znaczącą redukcję emisji pyłu, tlenków azotu i tlenków węgla. Z kolei wyłączenie z eksploatacji lakierki termozgrzewalnej oraz optymalizacja procesu druku opakowań giętkich przyczyniły się do redukcji emisji rozpuszczalników (LZO) - wzrost produkcji opakowań na nowoczesnych urządzeniach wyposażonych w dopalacze o wyższej skuteczności.

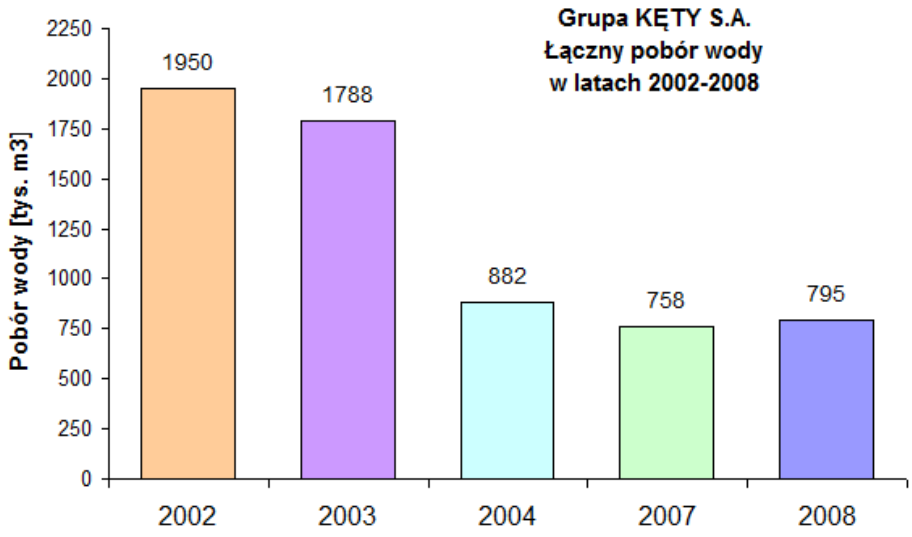


Powstające na terenie zakładu ścieki technologiczne, wody chłodnicze i opadowe odprowadzane są po oczyszczeniu do wód rzeki Soły. Z tego względu oczyszczanie ścieków stanowi dla nas

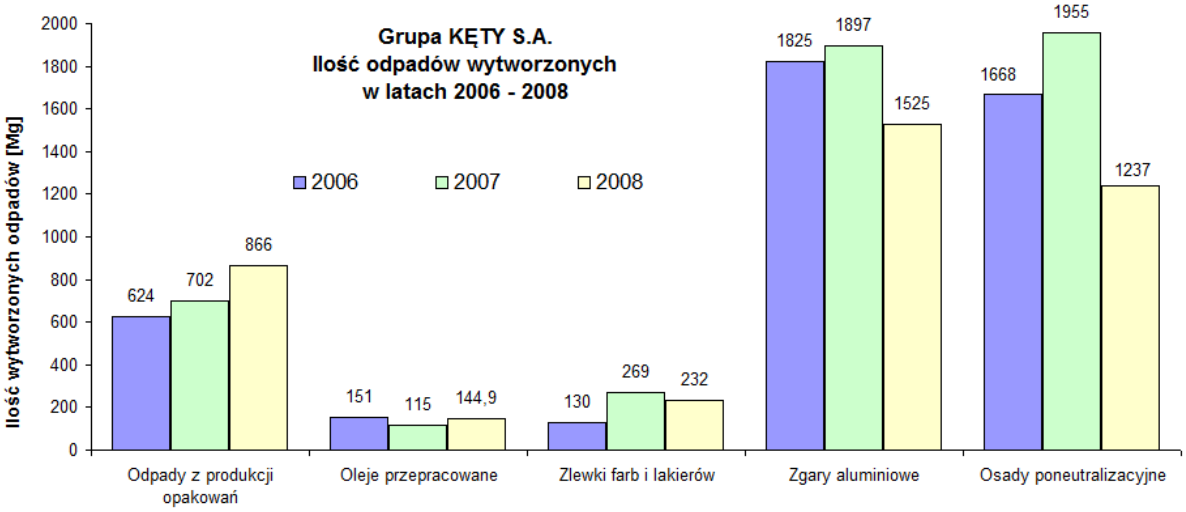
zagadnienie o istotnym znaczeniu. W roku 2008 uruchomiliśmy kolejną stację podczyszczania ścieków z nowej linii do produkcji cylindrów drukarskich. W chwili obecnej eksploatujemy w zakładzie 5 podczyszczalni ścieków poprodukcyjnych oraz centralny odolejacz i łapacz zawiesin przed wylotem do Soły. Osiągane wyniki analiz ścieków oraz badania jakości wód rzeki Soły powyżej i poniżej zrzutu ścieków potwierdzają niski poziom oddziaływania na wody powierzchniowe. W minionym roku odnotowano wzrost łącznej ilości odprowadzanych z zakładu ścieków. Fakt ten wynika jednak z większej ilości odprowadzonych wód opadowych i infiltracyjnych. Ilość wód pochłodniczych oraz ścieków przemysłowych odprowadzonych z zakładowych podczyszczalni uległa bowiem zmniejszeniu o blisko 45 tys. m3. W zakładzie dokonywana jest kontrola ilości i jakości poszczególnych rodzajów ścieków. Wyniki analiz wykonanych w roku 2008 nie wykazały przekroczenia dopuszczalnych wartości. Stężenia podstawowych zanieczyszczeń: BZT5, ChZT, azotany, chlorki, metale ciężkie osiągnęły poziom istotnie niższym niż w roku 2007. Nieznaczny wzrost ładunku odnotowano jedynie dla siarczanów.



Zakład zaopatruje się w wodę z dwóch własnych źródeł; z ujęcia studziennego „Nad rz. Sołą" oraz ujęcia wody z odwadniania gruntów na terenie zakładu. W roku minionym odnotowano zbliżoną do poziomu z roku 2007 ilość pobranej wody. Dokonano jednak korzystnej zmiany w strukturze pobieranej wody, tj. ograniczono o blisko 3% pobór wód podziemnych na rzecz wód z odwadniania gruntu. Stanowi to element działań proekologicznych. Warto jednocześnie odnotować spektakularny spadek ilości pobieranej wody w porównaniu z latami z przed 2004r. To efekt przeprowadzonego remontu wodociągów oraz zmian w strukturze pobieranej wody.



Redukując oddziaływania na środowisko nie zapominamy o racjonalnej gospodarce odpadami. Tym bardziej, że ograniczanie ilości wytwarzanych odpadów obok zmniejszenia uciążliwości dla środowiska przynosi konkretne, wymierne korzyści ekonomiczne wynikające z lepszego wykorzystania surowca oraz ograniczenia kosztów utylizacji. Poniżej przedstawiamy porównanie ilości wytworzonych w ostatnich trzech latach charakterystycznych rodzajów odpadów.



Redukcja oddziaływania środowiskowego potwierdzona pomiarami, pozytywne wyniki audytów niezależnych jednostek akredytacyjnych, brak niezgodności po przeprowadzonej przez Inspekcję Środowiska w roku 2008 kompleksowej kontroli oraz brak skarg okolicznej ludności potwierdzają, że istotne aspekty środowiskowe firmy są pod stałą kontrolą.

W ocenie innych

Nasze działania na rzecz ochrony środowiska zostały docenione. Grupa została uhonorowana licznymi nagrodami, świadczącymi o pozytywnym społecznym odbiorze realizowanych proekologicznych działań, m.in. uzyskaliśmy certyfikat "Firma Bliska Środowisku" w ogólnopolskim konkursie ekologicznym objętym honorowym patronatem przez Ministra

Środowiska, świadectwo Przedsiębiorstwa Czystszej Produkcji, dyplom World Environment Center oraz nagrodę Polskiego Centrum Badań i Certyfikacji „Panteon Polskiej Ekologii".

Na przyszłość

Dbając o konkurencyjność Spółki zamierzamy działać w pełnej zgodności z prawem środowiskowym oraz przestrzegać zasad społecznej odpowiedzialności biznesu. Kontynuować będziemy przedsięwzięcia prowadzące do minimalizacji wpływu na środowisko naturalne, w szczególności poprzez doskonalenie technologii oraz redukcję zużycia zasobów naturalnych na jednostkę produkcji. Już w sierpniu 2008 roku poddamy certyfikacji Zintegrowany System Zarządzania uwzględniający wymagania normy ISO 14001 w Grupie KĘTY S.A. oraz zależnych ALUPOL i ALUPROF. Tym samym stworzona zostanie platforma do skutecznej realizacji zadań proekologicznych na poziomie Grupy Kapitałowej, umożliwiając dalszy wzrost efektywności środowiskowej. Konsekwentnie realizować będziemy wytyczone Polityką Środowiskową cele związane z minimalizacją wpływu na środowisko poprzez ograniczenie emisji do powietrza, redukcję ładunku zanieczyszczeń w ściekach oraz ilości wytwarzanych odpadów.

9. Sprawozdania Spółki Grupa KĘTY S.A.

9.1. Bilans

AKTYWA	31.12.2008	31.12.2007
I. Aktywa trwałe	**720 811**	**692 434**
Rzeczowy majątek trwały	368 407	353 167
Wartości niematerialne	7 092	7 994
Akcje i udziały	344 146	325 952
Zaliczki na środki trwałe	1 166	5 321
II. Aktywa obrotowe	**201 949**	**244 862**
Zapasy	63 002	102 331
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 938	0
Należności handlowe i pozostałe	110 517	140 618
Pochodne instrumenty finansowe	1 102	0
Pożyczki	0	259
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 390	1 654
Aktywa razem	**922 760**	**937 296**

PASYWA	31.12.2008	31.12.2007
I. Kapitał własny	**521 435**	**527 553**
Kapitał akcyjny	66 964	66 964
Kapitał z emisji opcji dla kadry kierowniczej	2 339	1 200
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(6 870)	(3 896)
Wynik zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(666)	(570)
Zyski zatrzymane	459 668	463 855
II. Zobowiązania długoterminowe	**156 809**	**148 498**
Zobowiązania z tytułu kredytów	131 500	120 348
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 587	7 381
Dotacje	363	509
Rezerwa na podatek odroczony	18 359	20 260
III. Zobowiązania krótkoterminowe	**244 516**	**261 245**
Zobowiązania z tytułu kredytów	181 441	158 607
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	7 875
Zobowiązania handlowe i pozostałe	49 562	82 866
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	3 784	6 943
Pochodne instrumenty finansowe	9 584	4 810
Dotacje	145	144
Pasywa razem	**922 760**	**937 296**

Suma bilansowa spadła o 16% w stosunku do wielkości na dzień 31 grudnia 2007 roku głównie ze względu na prowadzony proces inwestycyjny i zmniejszenie aktywów obrotowych. Struktura aktywów i pasywów jest stabilna i pomimo wzrostu zobowiązań krótkoterminowych sytuacja finansowa Grupy KĘTY S.A. i jej zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań jest dobra.

9.2. Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.01.2008 do 31.12.2008	od 01.01.2007 do 31.12.2007
Przychody operacyjne ogółem, w tym:	**675 046**	**831 029**
Przychody ze sprzedaży	672 390	828 794
Pozostałe przychody operacyjne	2 656	2 235
Zmiana stanu zapasów produktów gotowych oraz produkcji niezakończonej	(12 800)	3 890
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	6 193	5 517
Koszty operacyjne ogółem, w tym:	**(624 622)**	**(781 921)**
Amortyzacja	(30 058)	(27 303)
Materiały i energia	(448 071)	(602 495)
Usługi obce	(57 410)	(67 615)
Podatki i opłaty	(4 904)	(3 970)
Świadczenia pracownicze	(76 472)	(71 332)
Pozostałe koszty operacyjne	(7 707)	(9 206)
Zysk netto z działalności operacyjnej	**43 817**	**58 515**
Przychody finansowe	36 024	30 216
Koszty finansowe	(41 115)	(14 495)
Zysk przed opodatkowaniem	**38 726**	**74 236**
Podatek dochodowy	(1 385)	(10 363)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	**37 341**	**63 873**
Zysk netto w złotych przypadający na jedną akcję		
Podstawowy i Rozwodniony	4,05	6,92

Przychody ze sprzedaży spadły w roku 2008 ok. 19% głównie dzięki mniejszemu wzrostowi wolumenowi sprzedaży w Segmencie Wyrobów Wyciskanych. Zysk z działalności operacyjnej spadł o 25%, osiągając kwotę 43.817 tys. zł. Główną przyczyną tego stanu było zmniejszenie przychodów ze sprzedaży. Analizując poszczególne pozycje kosztowe należy zwrócić uwagę na większy od dynamiki sprzedaży spadek kosztów zużytych materiałów wynikający głównie ze struktury sprzedaży i mniejszych ilości produkcji. O 7% wzrosły koszty świadczeń pracowniczych jako efekt realizowanej w porozumieniu z zakładowymi organizacjami związkowymi polityki wzrostu realnych wynagrodzeń.. Zysk netto w wyniósł 37341 tys. zł i był o 41% niższy od zysku

osiągniętego w 2007 roku ze względu na wcześniej opisany spadek sprzedaży oraz ujemną bilansową wycenę kredytów walutowych .

9.3. Rachunek przepływu środków pieniężnych

Rachunek przepływu środków pieniężnych	od 01.01.2008 do 31.12.2008	od 01.01.2007 do 31.12.2007 (skorygowany)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	**38 726**	**74 236**
Korekty:	**31 729**	**10 798**
Amortyzacja	30 058	27 303
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	0	(4)
Zyski z tytułu różnic kursowych netto	17 182	(682)
Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej	684	(2 545)
(Zysk) / strata z tytułu sprzedaży środków trwałych	36	45
Odsetki i udziały w zyskach	(17 608)	(14 628)
Pozostałe pozycje netto	1 377	1 309
Przepływy z działalności operacyjnej przed zmianą kapitału obrotowego	**70 455**	**85 034**
Zmiana stanu zapasów	39 329	(18 679)
Zmiana stanu należności netto	30 101	13 779
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych za wyjątkiem kredytów	(31 982)	2 766
Zmiana stanu rezerw	(3 953)	(3 971)
Zmiana stanu dotacji	(145)	221
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	**103 805**	**79 150**
Podatek zapłacony	(12 351)	396
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**91 454**	**79 546**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
(+) Wpływy:	**41 152**	**33 235**
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	249	1 666
Sprzedaż aktywów finansowych	5 702	4 946
Dywidendy otrzymane od podmiotów zależnych	34 921	26 623
Odsetki otrzymane	21	0
Pożyczki spłacone	259	
(-) Wydatki:	**(66 790)**	**(101 415)**

Zakup wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(42 114)	(65 893)
Zakup podmiotów zależnych	(18 194)	(33 372)
Zakup pochodnych instrumentów finansowych	(6 482)	(2 150)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(25 638)**	**(68 180)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
(+) Wpływy:	**60 267**	**49 845**
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	60 267	49 845
(-) Wydatki:	**(102 205)**	**(76 679)**
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(41 529)	(36 923)
Spłaty kredytów i pożyczek	(43 945)	(28 460)
Odsetki	(16 731)	(11 296)
Inne wydatki finansowe	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**(41 938)**	**(26 834)**
Przepływy pieniężne netto, razem:	**23 878**	**(15 468)**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(142)	(185)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	**1 654**	**17 307**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**25 390**	**1 654**

Przepływy środków z działalności operacyjnej wyniosły w 2008 roku 91.454 tys. zł. Największy wpływ na kształtowanie się poziomu środków pieniężnych z działalności operacyjnej miały: zysk przed opodatkowaniem, amortyzacja, spadek wartości zapasów i należności po stronie dodatniej oraz spadek zobowiązań po stronie ujemnej.

Ujemne saldo na działalności inwestycyjnej jest efektem realizowanego w spółce programu inwestycyjnego. W zakresie działalności finansowej największą pozycją ujemną jest wypłacona przez spółkę dywidenda w wysokości 4,5 zł na akcję (41 529 tys zł) oraz spłata kredytów i pożyczek. Działalność inwestycyjna wsparta była również przez finansowanie zewnętrzne co odzwierciedla wartość zaciągniętych kredytów w kwocie 60.267 tys zł. Podsumowując należy podkreślić, iż spółka osiąga duży, stabilny strumień środków operacyjnych z podstawowej działalności, który umożliwia jej dalszy rozwój.

9.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	**Kapitał z emisji opcji dla kadry zarządzającej**	**Wynik na transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne**	**Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających**	**Zyski zatrzymane**	**Kapitał własny razem**
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2008	**66 964**	**1 200**	**(570)**	**(3 896)**	**463 855**	**527 553**
Wartość godziwa instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	0	0	0	(6 870)	0	(6 870)
Wycena opcji menadżerskiej	0	1 139	0	0	0	1 139
Wynik na transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne	0	0	(666)	0	0	(666)
Przeniesienie wyniku na transakcjach zabezpieczających do rachunku zysków i strat	0	0	570	3 896	0	4 466
Suma rozpoznanych zysków i strat bezpośrednio w kapitale	**0**	**1 139**	**(96)**	**(2 974)**	**0**	**(1 931)**
Zysk netto	0	0	0	0	37 341	37 341
Suma rozpoznanych zysków i strat	**0**	**1 139**	**(96)**	**(2 974)**	**37 341**	**35 410**
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	(41 528)	(41 528)
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2008	**66 964**	**2 339**	**(666)**	**(6 870)**	**459 668**	**521 435**

	Kapitał zakładowy	**Kapitał z emisji opcji dla kadry zarządzającej**	**Wynik na transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne**	**Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających**	**Zyski zatrzymane**	**Kapitał własny razem**
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2007	**66 964**	**350**	**1 040**	**1 236**	**436 905**	**506 495**
Wartość godziwa instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	0	0	0	(5 132)	0	(5 132)
Wycena opcji menadżerskiej	0	850	0	0	0	850
Wynik na transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne	0	0	(570)	0	0	(570)
Przeniesienie wyniku na transakcjach zabezpieczających do rachunku zysków i strat	0	0	(1 040)	0	0	(1 040)
Suma rozpoznanych zysków i strat bezpośrednio w kapitale	**0**	**850**	**(1 610)**	**(5 132)**	**0**	**(5 892)**
Zysk netto	0	0	0	0	63 873	63 873
Suma rozpoznanych zysków i strat	**0**	**850**	**(1610)**	**(5 132)**	**63 873**	**57 981**
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	(36 923)	(36 923)
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2007	**66 964**	**1 200**	**(570)**	**(3 896)**	**463 855**	**527 553**

9.5. Informacja o kredytach, poręczeniach i gwarancjach

Zestawienie kredytów na dzień 31 grudnia 2008

KREDYTY DŁUGOTERMINOWE					
Kredytobiorca	**Kredytodawca**	**waluta kredytu**	**Zabezpieczenie**	**31.12.2008**	**31.12.2007**
Grupa Kęty S.A.	Konsorcjum Bank PKO BP S.A. I Bank PKO S.A.	PLN, EUR, USD	Poręczenie Alupol sp. z o.o. do kwoty 48 mln zł. oraz Aluprof S.A. do kwoty 48 mln zł, poręczenie Aluprof S.A. do kwoty 5 mln. USD, Zastaw rejestrowy na akcjach w spółce Aluprof S.A., zastaw na udziałach w spółce Alupol, Alu Trans System, Metalplast Stolarka. Zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości 10.134 tys. zł. Hipoteka na nieruchomościach o wartości 34.500 tys. zł, poręczenie alupolu do kwoty, poręczenie Alupolu do kwoty 42.000 tys. PLN, poręczenie Alu Trans System Sp. zo.o. do kwoty 5. 000 tyś PLN	131 500	120 348
KREDYTY DŁUGOTERMINOWE RAZEM:				**131 500**	**120 348**

Kredytobiorca	**Kredytodawca**	**waluta kredytu**	**Zabezpieczenie**	**31.12.2008**	**31.12.2007**
Grupa Kęty S.A.	Konsorcjum Bank PKO BP S.A. I Bank PKO S.A.	PLN, EUR, USD	Poręczenie Alupol sp. z o.o. do kwoty 48 mln zł. oraz Aluprof S.A. do kwoty 48 mln zł, poręczenie Aluprof S.A. do kwoty 5 mln. USD, Zastaw rejestrowy na akcjach w spółce Aluprof S.A., zastaw na udziałach w spółce Alupol, Alu Trans System, Metalplast Stolarka. Zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości 10.134 tys. zł. Hipoteka na nieruchomościach o wartości 34.500 tys. zł, poręczenie Alupolu do kwoty 42.000 tys. PLN, poręczenie Alu Trans System Sp. zo.o. do kwoty 5. 000 tyś PLN	68 348	0
Grupa Kęty S.A.	CitiBank Handlowy	PLN	brak	14 383	17 458
Grupa Kęty S.A.	Bank PeKaO S.A.	EUR, USD, CHF	brak	54059	46 671

Grupa Kęty S.A.	Bank Societe Generale	EUR	weksel własny in blanco	15 847	14 883
Grupa Kęty S.A.	CitiBank Handlowy S.A.	PLN, EUR, USD	Poręczenie Alupol sp. z o.o. do kwoty 30 mln zł. oraz Metalplast Bielsko S.A. do kwoty 30 mln zł. Zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości netto 61.985 tys. zł	0	25 958
Grupa Kęty S.A.	Fortis Bank Polska S.A.	PLN, EUR, USD	Weksel własny in blanco	0	17 987
Grupa KĘTY S.A.	Bank PKO BP	PLN, EUR, USD	Solidarna odpowiedzialność spółek: Grupa KETY S.A., Alupol Sp. z o.o., Aluprof S.A., Metalplast Karo Sp. z o.o., Alu Trans System Sp. z o.o. do łącznej kwoty 120.000 tys PLN	27 606	35 012
Grupa KĘTY S.A	Naliczone odsetki od kredytów długoterminowych	PLN, EUR, USD	brak	1 198	638
RAZEM KREYDTY KRÓTKOTERMINOWE				**181 441**	**158 607**

Wszystkie kredyty Grupy oprocentowane są wg zmiennych stóp procentowych ustalanych na bazie WIBOR/EURIBOR/LIBOR plus marża banku.

Udzielone oraz otrzymane gwarancje i poręczenia wobec podmiotów trzecich oraz pozycje pozabilansowe na dzień 31 grudnia 2008

Tytuł	31.12.2008	31.12.2007
Gwarancja Ministerstwa Skarbu Państwa	23.500	23.500

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

10. Oświadczenia Zarządu

Grupa Kęty S.A.
na dzień 31.03.2009 r.

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

Wedle najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za rok 2008 i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kęty SA oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie z działalności z Grupy Kęty SA za rok 2008 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kęty SA, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Grupa Kęty S.A.
na dzień 31.03.2009 r.

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2008 został wybrany zgodnie z przepisami prawa, podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

11. Oświadczenie o przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego

Grupa Kęty SA oświadcza, że Spółka i jej organy w 2008 roku przestrzegały wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW". Informacje dotyczące zasad ładu korporacyjnego dostępne są na stronie internetowej jednostki dominującej www.gk-kety.com.pl

Grupa nie stosuje praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym. W minionym roku Grupa Kęty SA stosowała w pełnym zakresie postanowienia zbioru zasad ładu korporacyjnego.

11.1. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Grupa Kęty podejmuje bieżące działania w zakresie usprawniania posiadanego systemu kontroli wewnętrznej. W tym celu określiła główne zadania procesu kontroli wewnętrznej:

1. ***Wydajność i skuteczność działań***

Dotyczy podejmowanych zadań w celu sporządzenia sprawozdań finansowych w jak najkrótszym terminie po zakończeniu okresu co ma ogromne znaczenie w planowaniu konkretnych działań Grupy Kapitałowej dostosowujących ją do bieżącego otoczenia gospodarczego. W tym celu został stworzony wewnętrzny system gromadzenia danych sprawozdawanych, który usprawnia czas sporządzania a zatem i terminowość oraz eliminuje możliwość występowania błędów związanych z wprowadzaniem danych. Eliminuje to ryzyko nie przygotowania sprawozdań finansowych w ustalonych terminach.

2. ***Wiarygodność, kompletność oraz aktualność informacji finansowych i zarządczych (zadania dotyczące informacji);***

Grupa realizuje powyższe poprzez:

- ustaloną i zatwierdzoną przez jednostkę dominującą politykę rachunkowości obowiązującą we wszystkich jednostkach zależnych określającą jednolity sposób ewidencji i prezentacji transakcji o podobnym charakterze.

- zintegrowany system informatyczny obsługujący większość ze Spółek Grupy Kapitałowej zapewniający jednolity i wysoki standard przetwarzania danych

- wszelkie nowe planowane transakcje są szczegółowo omawiane przy udziale specjalistów co prowadzi do wypracowania sposobu ewidencji takiego zdarzenia w księgach rachunkowych.

- funkcjonujący system kontroli wewnętrznej nadzorujący realizację i przestrzeganie zatwierdzonych rozwiązań oraz procedur

Powyższe rozwiązanie pozwala na:

- przygotowanie informacji posiadających wystarczającą jakość i integralność, tak by odbiorcy mogli polegać na nich przy podejmowaniu decyzji.

-wyeliminowanie ryzyka braku kompletności, a zarazem braku wiarygodności sporządzonego sprawozdania finansowego

3. ***Przestrzeganie właściwych ustaw i przepisów (zadania dotyczące zgodności)***

Księgi rachunkowe poszczególnych spółek Grupy prowadzone są przez Centrum Księgowe w ramach spółki Dekret Centrum Rachunkowe sp. z o.o., która świadczy usługi rachunkowo-księgowe na rzecz Grupa Kęty S.A. i wszystkich pozostałych polskich spółek Grupy. Księgi prowadzone są wg jednolitych zasad zgodnie z obowiązującym w Grupie Kęty jednolitym Planem Kont przy zastosowaniu zasad wynikających z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

W ramach spółki Dekret CR sp. z o.o. funkcjonuje dział podatków, który sporządza księgi podatkowe polskich spółek Grupy oraz opiniuje podatkowo istotne transakcje.

W Grupie Kapitałowej istnieje system wewnętrznych przepisów obejmujących akty normatywne (m.in. procedury, instrukcje, regulaminy) regulujących funkcjonowanie Grupy. Nad przestrzeganiem przepisów wewnętrznych, oprócz nadzoru funkcjonalnego sprawowanego przez przełożonych, czuwają Działy Kontrolingu. Kontrole realizowane przez te działy prowadzone są na bieżąco.

Zadania dotyczące zgodności zapewniają, że cała spółka przestrzega właściwych ustaw i przepisów, wymagań nadzorczych oraz zasad i procedur wewnętrznych co ma wpływ na eliminację ryzyka utraty reputacji spółki i narażenia się na ryzyko np. kar podatkowych.

4. ***Proces sporządzania sprawozdań finansowych***

W proces sporządzania sprawozdań finansowych zaangażowane są wszystkie działy Grupy, które współpracują przy sporządzaniu sprawozdania finansowego bądź przygotowują informacje niezbędne do sporządzenia sprawozdania finansowego.

Bezpośrednio proces sporządzania sprawozdań finansowych jest realizowany poprzez spółkę Dekret Centrum Rachunkowe sp. z o.o. w pełni zależną od Grupy Kęty S.A. Spółka Dekret zatrudnia odpowiedniej klasy specjalistów, którzy posiadają wiedzę niezbędną do prawidłowego sporządzenie sprawozdań finansowych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Proces sporządzania sprawozdań finansowych nadzoruje Zarząd oraz pion finansowy, za pracę którego odpowiada Dyrektor Finansowy, Członek Zarządu Grupy Kęty S.A.

Podstawowymi elementami procesu sporządzania sprawozdań jest przyjęta przez Zarząd Grupy polityka rachunkowości, określająca główne zasady ewidencji zdarzeń gospodarczych. W konsekwencji prowadzonej zgodnie z polityką rachunkowości ewidencji zdarzeń gospodarczych powstają księgi rachunkowe Spółki, będące w dalszej kolejności podstawą sporządzenia sprawozdań finansowych.
W roku 2009 r. oraz w latach poprzednich sprawozdawczość obligatoryjna odbywała się z wykorzystaniem opracowanego wewnętrznie rozwiązania opartego na danych pochodzących bezpośrednio z Zintegrowanego Systemu ERP.
Proces sporządzania sprawozdań zawiera mechanizmy kontrolne o charakterze technicznym (liczbowe i logiczne formuły kontrolne) oraz merytorycznym (analiza wyników raportów kontrolnych).
W procesie sporządzania sprawozdań finansowych zidentyfikowano następujące ryzyka:

- błędnych danych wejściowych,
- niewłaściwej prezentacja danych ,
- zastosowania błędnych szacunków,
- braku integracji systemów IT.

Ryzyka te są minimalizowane poprzez:

- ujednolicony system mapowania danych z systemów źródłowych do sprawozdań finansowych, który zapewnia prawidłową prezentację danych,
- przeglądy dokonywane poprzez wewnętrznych specjalistów, których głównym celem jest konfrontacja posiadanej wiedzy z danymi finansowymi i wychwycenie ewentualnych nieprawidłowych prezentacji danych oraz nieprawidłowych danych wejściowych.
- Szacunki oparte są na najlepszej wiedzy Zarządu dokonywanie części szacunków odbywa się z wykorzystaniem pomocy niezależnych doradców (np. licencjonowanych aktuariuszy lub rzeczoznawców majątkowych).
- Sprawozdania Spółki oraz grupy kapitałowej podlegają corocznemu badaniu oraz corocznym przeglądam półrocznym przez niezależnego audytora. Proces badania oraz przeglądów półrocznych ma na celu wyłapanie istotnych nieprawidłowości, w tym również pominięć w procesie sporządzania sprawozdań finansowych.
- W spółce używany jest zintegrowany system IT, który zapewnia pełną integrację danych. Weryfikacja danych systemu IT podlega kontrolom zgodnie z obowiązującymi w Spółce procedurami bezpieczeństwa systemów IT.

11.2. Informacje o akcjonariuszach Grupy Kęty SA

Wykaz akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu,

Nazwa podmiotu	Liczba akcji/głosów 31-12-2008	Procentowy udział w kapitale	Liczba akcji/ głosów 31-12-2007	Procentowy udział w kapitale
ING OFE	1.009.881	10,95%	1.009.881	10,95%
Commercial Union OFE BPH CU WBK	-	-	873 567	9,47%
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	542.906	5,88%	542.906	5,88%
Julius Baer International Equity Fund	477.622	5,18%	542.188	5,88%
Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG	529.320	5,74%	529.320	5,74%

Akcje Grupy Kęty SA są równe, na okaziciela i nie wiążą sie z nimi żadne szczególne uprawnienia.
Z akcjami Spółki nie wiążą się żadne ograniczenia, w tym dot. wykonywania prawa głosu.
Żadnym akcjom Spółki nie przysługują szczególne uprawnienia kontrolne.
Brak jest ograniczeń dotyczących przenoszenia praw własności akcji Spółki.

11.3. Zarząd Spółki

Opis zasad powoływania i odwoływania Zarządu
Zarząd Spółki może składać się z jednej do pięciu osób powoływanych przez Radę Nadzorczą, przy czym pozostali członkowi Zarządu są powoływani na wniosek Prezesa. Wspólna kadencja Zarządu trwa trzy lata. Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą.

Uprawnienia Zarządu
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.
Uchwały Zarządu wymagają następujące sprawy:

a) przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy rocznego sprawozdania z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy wraz z wnioskiem dotyczącym podziału zysku lub pokrycia straty;
b) przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wniosków wraz z opinią Rady Nadzorczej w następujących sprawach:
   - zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
   - zmiany Statutu Spółki,
   - podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego,
   - połączenia, przekształcenia, podziału Spółki,
   - rozwiązania i likwidacji Spółki,
   - emisji obligacji,
   - zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nim ograniczonego prawa rzeczowego;
   - nabycia lub zbycia nieruchomości związanych z prowadzeniem działalności podstawowej Spółki;

c) zwołanie zwyczajnego lub nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy:
   - z własnej inicjatywy Zarządu,
   - na pisemny wniosek Rady Nadzorczej Spółki,
   - na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego;
d) podział obowiązków pomiędzy członków Zarządu;
e) ustalenie regulaminu organizacyjnego i struktury organizacyjnej Spółki;
f) tworzenie i likwidacja działów, wydziałów, zakładów i innych wyodrębnionych jednostek organizacyjnych Spółki;
g) ustanowienie i odwołanie prokury oraz pełnomocników Zarządu do poszczególnych spraw;
h) ustalanie regulaminu pracy pracowników Spółki oraz regulaminów związanych z zakładowym systemem wynagradzania, nagradzania i premiowania tych pracowników;
i) przyjęcie rocznych oraz wieloletnich strategii, planów i programów działania, w tym również zmiany kierunków działalności przedsiębiorstwa Spółki;
j) zawieranie przez Spółkę umów lub podejmowanie innych czynności prawnych zobowiązujących Spółkę do świadczenia o wartości większej niż 25 procent kapitału zakładowego Spółki;
k) wyrażanie zgody na zbywanie i oddawanie do korzystania środków trwałych, z wyjątkiem przypadków zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia;
l) dokonywanie darowizn na cele społeczne lub dobroczynne;
m) podejmowanie decyzji o zwolnieniach grupowych.

11.4. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zmianę Statutu Spółki uchwala Walne Zgromadzenie po uprzednim podjęciu uchwały w tej sprawie tj. zmian Statutu Spółki przez Zarząd Spółki oraz wyrażenia zgody na zmianę Statutu przez Radę Nadzorczą.

11.5. Prawa akcjonariuszy

Walne Zgromadzenie, jako organ Spółki, działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa (w szczególności kodeksu spółek handlowych), Statutu Spółki oraz uchwalonego Regulaminu.
Do kompetencji Zgromadzenia (oprócz innych spraw określonych przepisami prawa) należy w szczególności:
1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu Spółki i sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
2) powzięcie uchwały o podziale zysku lub o pokryciu straty,
3) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
4) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
5) zmiana Statutu Spółki,
6) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
7) połączenie, podział lub przekształcenie Spółki,
8) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
9) emisja obligacji,
10) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nim ograniczonego prawa rzeczowego,
11) nabycie lub zbycie nieruchomości Spółki związanej z jej działalnością podstawowa,
12) podejmowanie wszelkich postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki albo sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
13) udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
14) ustalenie dnia nabycia praw do dywidendy oraz daty wypłaty dywidendy,
15) podejmowanie uchwał w sprawie umorzenia akcji Spółki.

Regulamin Walnego Zgromadzenia określa zasady i tryb odbywania posiedzeń Zwyczajnego i Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy („WZA") Grupy KĘTY S.A. („Spółka"). Regulamin wraz z przepisami kodeksu spółek handlowych i postanowieniami Statutu Spółki stanowi podstawę prawną funkcjonowania WZA Spółki.
Walne Zgromadzenia (zarówno zwyczajne jak i nadzwyczajne) odbywają się w siedzibie Spółki, Bielsku-Białej lub w Warszawie i są one zwoływane przez Zarząd poprzez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym. W

szczególnych sytuacjach przewidzianych prawem Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą, a akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10 % kapitału zakładowego mają prawo złożenia wniosku o zwołanie Zgromadzenia.
Ze względu na fakt, że Spółka jest spółką publiczną w Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć i wykonywać prawo głosu akcjonariusze będący właścicielami akcji na okaziciela, którzy przynajmniej na tydzień przed odbyciem Zgromadzenia złożą w Spółce imienne świadectwa depozytowe, wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, i nie odbiorą ich przed zakończeniem Zgromadzenia.
W Zgromadzeniu mają prawo uczestniczenia również członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, biegły rewident Spółki oraz inne osoby zaproszone przez organ zwołujący Zgromadzenie, chyba że na wniosek akcjonariuszy zgłoszony przed przystąpieniem do rozpatrywania spraw ujętych w porządku obrad, Zgromadzenie zwykłą większością głosów postanowi inaczej.
Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, jest dostępna w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie przed odbyciem Zgromadzenia.
Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnikiem akcjonariusza nie może być członek Zarządu Spółki lub jej pracownik.
Akcjonariusze przybywający na Zgromadzenie potwierdzają obecność własnoręcznym podpisem na liście obecności wyłożonej na sali obrad i odbierają karty do głosowania. Pełnomocnicy składają ponadto oryginał pełnomocnictwa udzielonego im przez akcjonariusza, a na liście obecności podpisują się czytelnie pełnym imieniem i nazwiskiem przy nazwisku mocodawcy.
Obrady WZA otwiera przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki lub osoba przez niego wskazana i zarządza wybór spośród osób uprawnionych do głosowania, przewodniczącego Zgromadzenie. Kandydatów na Przewodniczącego mogą zgłaszać osoby uprawnione do głosowania na Zgromadzeniu.
Po dokonaniu wyboru Przewodniczący stwierdza prawidłowość zwołania WZA i jego zdolność do podejmowania uchwał w sprawach objętych porządkiem obrad, zarządza przyjęcie porządku obrad.
W toku obrad do obowiązków i uprawnień Przewodniczącego należy w szczególności czuwanie nad zgodnością przebiegu obrad z przepisami kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki i Regulaminu Zgromadzenia, udzielanie i odbieranie głosu uczestnikom Zgromadzenia, zarządzanie przerw w obradach, zarządzanie nad uchwałami Zgromadzenia oraz stwierdzanie prawidłowości ich przebiegu i wyników.

Do podstawowych praw i obowiązków osób uprawnionych do głosowania należy w szczególności wykonywanie w sposób nieskrępowany prawa głosu, składanie wniosków, żądanie przeprowadzenia tajnego glosowania, żądanie zaprotokołowania złożonego przez siebie sprzeciwu i innych oświadczeń, zadawanie pytań i żądanie wyjaśnień od obecnych na posiedzeniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej, przestrzeganie ustalonego porządku obrad, przepisów prawa, postanowień Statutu Spółki, niniejszego Regulaminu oraz dobrych obyczajów.
Przebieg Zgromadzenia jest protokołowany przez notariusza, a wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania Zgromadzenia oraz pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy Zarząd Spółki dołącza do księgi protokołów, którą akcjonariusze mają prawo przeglądać i żądać wydania z niej poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.

Uchwały Zgromadzenia zapadają większością głosów zgodnie z zasadami określonymi w Statucie i kodeksie spółek handlowych. Głosowanie odbywa się za pomocą elektronicznego systemu obliczania głosów. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności jak również w sprawach osobowych. Głosowanie tajne zarządza się również w sytuacji, jeśli chociaż jeden z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu tego zażąda. Po wyczerpaniu porządku obrad Przewodniczący zamyka Zgromadzenie. Po zakończeniu Zgromadzenia, na żądanie akcjonariuszy lub ich pełnomocników, następuje zwrot świadectw depozytowych.

11.6. Skład osobowy i zmiany organów zarządzających

Skład osobowy Zarządu Spółki w trakcie 2008 roku nie zmieniał się i przedstawiał się w sposób następujący:
Stan na 31.12. 2008 r.

Dariusz Mańko – Prezes Zarządu
Adam Piela – Członek Zarządu

Kompetencje i opis działania Zarządu Grupy Kęty SA określają następujące dokumenty:
· Statut Spółki Grupa Kęty SA
· Regulamin Pracy Zarządu Grupa Kęty SA
które są dostępne na stronie internetowej Spółki.

Zarząd Spółki, pod przewodnictwem Prezesa, zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. 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.

Skład osobowy Rady Nadzorczej do dnia 3 czerwca 2008 r. przedstawiał się w sposób następujący:

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

W dniu 3 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Grupy Kęty powołało członków Rady Nadzorczej VII kadencji, w tym dwóch nowych członków.:

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

W związku rozpoczęciem nowej kadencji Rady Nadzorczej w dniu 3 czerwca 2008 r. na posiedzeniu Rady Nadzorczej wybrano Przewodniczącego oraz Zastępcę, w wyniku czego skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

11.7. Opis działania organów zarządzających, nadzorujących emitenta oraz ich komitetów

Kompetencje oraz opis działania Rady Grupy Kęty SA określają następujące dokumenty:
· Statut Spółki Grupy Kęty SA
· Regulamin Rady Nadzorczej Grupy Kęty SA
które są dostępne na stronie internetowej Spółki.

Rada Nadzorcza działa w oparciu o uchwalony przez siebie regulamin, który szczegółowo określa tryb pracy Rady. Rada Nadzorcza realizuje swe zadania i uprawnienia poprzez podejmowanie uchwał na posiedzeniach oraz poprzez czynności kontrolne i doradcze.
W ramach Rady Nadzorczej funkcjonują następujące komitety:
Komitet ds. Audytu i Komitet ds. Wynagrodzeń.

Działania Komitetu ds. Audytu

Komitet ds. Audytu w ramach Rady Nadzorczej Grupy Kęty S.A. został powołany w dniu 23 września 2004 roku uchwałą Rady Nadzorczej nr V/13/04. Komitet działa w oparciu o regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą w dniu 23 września 2004 roku.
Podstawowym celem Komitetu Audytu jest współdziałanie z Zarządem Grupy Kęty w celu zapewnienia spójności sprawozdań finansowych Spółki, zgodności z aktualnie obowiązującymi przepisami i wymaganiami prawnymi, niezależnością opinii audytorskich oraz przeprowadzeniem wewnętrznego audytu w Spółce, a także przygotowanie sprawozdania Komitetu, które dołączone jest do corocznego sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej Grupy Kęty prezentowanego walnemu zgromadzeniu.

W 2008 r. doszło do zmian w składzie Komitetu ds. Audytu z uwagi na zmiany osobowe w Radzie Nadzorczej Grupy Kęty S.A.
Do dnia 3 czerwca 2008r. Komitet ds. Audytu działał w składzie:
- Maciej Matusiak
- Sławomir Gajewski

W dniu 3 czerwca 2008r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Radę Nadzorczą VII kadencji, która na posiedzeniu w dniu 3 czerwca 2008r. powołała w skład Komitetu ds. Audytu następujące osoby:
- Maciej Matusiak
- Szczepan Strublewski
- Jerzy Surma

Działania Komitetu ds. Wynagrodzeń

Podstawowym celem Komitetu ds. wynagrodzeń jest: kontrola i nadzór nad systemem wynagrodzeń członków Zarządu Grupy Kęty S.A., analiza systemu wynagrodzeń członków Zarządu Spółki w porównaniu z systemami obowiązującymi w innych podmiotach działających na rynku, przygotowanie sprawozdania Komitetu, które dołączone jest do corocznego sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej Spółki prezentowanego walnemu zgromadzeniu.

W 2008 r. doszło do zmian w składzie Komitetu ds. Wynagrodzeń z uwagi na zmiany osobowe w Radzie Nadzorczej Grupy Kęty S.A. Do dnia 3 czerwca 2008 r. Komitet ds. Wynagrodzeń działał w składzie:
- Krzysztof Głogowski
- Cezary Świąć
- Szczepan Strublewski

W dniu 3 czerwca 2008r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Radę Nadzorczą VII kadencji, która na posiedzeniu w dniu 3 czerwca 2008 r. powołała w skład Komitetu ds. Wynagrodzeń następujące osoby:
Krzysztof Głogowski
Tadeusz Iwanowski

Kompetencje oraz opis działania Komitetów Rady Nadzorczej Grupy Kęty SA określają
następujące dokumenty:
· Statut Spółki Grupa Kęty SA
· Regulamin Rady Nadzorczej Grupa Kęty SA
· Regulamin Komitetu ds. Audytu Grupa Kęty SA
· Regulamin Komitetu ds. Wynagrodzeń Grupa Kęty SA

Dariusz Mańko	Adam Piela
Prezes Zarządu	*Członek Zarządu*

Kęty, 31 marca 2009 r.