



Grupa KĘTY S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
W 2006 ROKU**

Kęty, 5 kwietnia 2007

1. Status prawny i organizacja Spółki

1.1. Dane podstawowe

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

1.2. Informacje wprowadzające

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.3. Liczba akcji i struktura własnościowa

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

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

Nazwa podmiotu	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Ilość głosów	Udział w głosach na WZA
ING Nationale-Nederlanden Polska OFE	1.009.881	10,95%	1.009.881	10,95%
OFE PZU Złota Jesień	886.233	9,61%	886.233	9,61%
Commercial Union OFE BPH CU WBK	866.743	9,39%	866.743	9,39%
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	542.906	5,88%	542.906	5,88%
Julius Baer Investment Management LLC	542.188	5,88%	542.188	5,88%
Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG	529.320	5,74%	529.320	5,74%
ING TFI	496.127	5,38%	496.127	5,38%

Zmiany w strukturze akcjonariatu po dacie bilansowej

Lista akcjonariuszy posiadających ponad 5% akcji i głosów na WZA spółki na dzień sporządzenia sprawozdania:

Nazwa podmiotu	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Ilość głosów	Udział w głosach na WZA
ING Nationale-Nederlanden Polska OFE	1.009.881	10,95%	1.009.881	10,95%
Commercial Union OFE BPH CU WBK	866.743	9,39%	866.743	9,39%
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	542.906	5,88%	542.906	5,88%
Julius Baer Investment Management LLC	542.188	5,88%	542.188	5,88%
Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG	529.320	5,74%	529.320	5,74%

Istotne informacje dotyczące zmian w strukturze akcjonariatu.

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

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

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

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników

Programy motywacyjne oparte o akcje są w Grupie Kęty S.A. zatwierdzane przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy oraz nadzorowane przez Radę Nadzorczą spółki. Obecnie realizowany program motywacyjny oparty o emisję akcji serii E został uchwalony przez WZA uchwałą nr 14/06 z dnia 11 maja 2006 roku. Szczegółowy regulamin programu został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w dniu 21 czerwca 2006. Ostateczne zatwierdzenie listy pracowników podlegających programowi opcyjnemu nastąpiło w dniu 31 lipca 2006 roku.

Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

Zgodnie z zapisami prospektu emisyjnego akcji serii D wpływy z emisji w wysokości 500 000 złotych zostały przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności spółki.

Spółka przeprowadziła ponadto 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 wielkości Spółki nie ma istotnego wpływu na jej sytuację finansową. Emisja powyższa ma na celu przeprowadzenie programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej Grupy Kapitałowej.

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

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

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

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

Wynagrodzenie wynikające z powyższej umowy wyniesie w roku 2006 kwotę 180 tys. zł (plus podatek VAT)

Wynagrodzenie audytora za rok 2005 (KPMG Audyt Sp. z o.o.) wyniosło 95 412 zł. Ponadto wynagrodzenie wypłacone KPMG Audyt Sp. z o.o. wynikające z innych tytułów wyniosło w roku 2005 kwotę 40 193,34 zł.

Informacje o skupie akcji własnych

Spółka w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie dokonywała skupu akcji własnych

Informacje o posiadanych przez spółkę oddziałach (zakładach)

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

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników jednostkowych na rok 2006. Prognozy obejmowały swoim zakresem jedynie wyniki skonsolidowane dla Grupy Kapitałowej.

Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

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

1.4. Władze Spółki

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 11 maja 2006 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Grupy KĘTY S.A., w trakcie którego zatwierdzono bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych, sprawozdanie Zarządu Spółki z działalności za rok 2005 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, skonsolidowany rachunek wyników i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej. Na podstawie podjętej uchwały ZWZA postanowiło podzielić zysk netto Spółki za rok 2005 w kwocie 65.213.716,68 zł (słownie: sześćdziesiąt pięć milionów dwieście trzynaście tysięcy siedemset szesnaście złotych 68/100) w następujący sposób:

- na dywidendę dla akcjonariuszy w wysokości 4 zł na akcję – kwotę 36.902.652,00 zł,
- na obsługę wypłaty dywidendy przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych – kwotę 20.000 zł,
- na kapitał zapasowy – kwotę 28.291.064,68 zł.

ZWZA udzieliło ponadto absolutorium członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2005. Ponadto ZWZA podjęło uchwały w sprawie akceptacji zasad programu motywacyjnego na lata 2006 – 2014 a co za tym idzie podjęło uchwałę o emisji 274 800 obligacji imiennych z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii E Spółki oraz o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 687.000 zł w drodze emisji 274 800 akcji serii E.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Skład osobowy Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2006r. do dnia 30 czerwca 2006 r. przedstawiał się w sposób następujący:

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

Zgodnie z posiadanymi informacjami stan posiadania akcji (udziałów) Grupy KĘTY S.A. oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej przedstawiał się na dzień 31 grudnia 2006 r. następująco:

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

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki wyniosło w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku:

Krzysztof Głogowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	- 95 749,56 zł
Maciej Matusiak	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	- 79 791,33 zł
Cezary Świąć	Członek Rady Nadzorczej	- 63 833,04 zł
Szczepan Strublewski	Członek Rady Nadzorczej	- 63 833,04 zł
Sławomir Gajewski	Członek Rady Nadzorczej	- 63 833,04 zł

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

Na dzień 31 grudnia 2006 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Dariusz Mańko	- Prezes Zarządu
Adam Piela	- Członek Zarządu

Wynagrodzenia członków Zarządu Spółki w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wyniosło:

Dariusz Mańko	- Prezes Zarządu	- 670.400,00zł
Adam Piela	- Członek Zarządu	- 241.792,00zł

Zgodnie z przekazanymi oświadczeniami przez osoby zarządzające, stan posiadania akcji Grupy KĘTY S.A. na dzień 31 grudnia 2006 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

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

W okresie od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 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 zamknięcie oddziału lub zakładu produkcyjnego oraz podjęcie 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) zaciągnięcie kredytu lub pożyczki, których okres spłaty przekracza 1 (jeden) rok, jeżeli łączne zadłużenie z tytułu takich kredytów lub pożyczek przekroczy na dzień danego wniosku równowartość w złotych 10 mln (dziesięć milionów) dolarów USA wg średniego kursu wymiany walut ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu przedstawienia odpowiedniego wniosku Radzie Nadzorczej przez Zarząd (zwanego dalej „Kursiem 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 równowość 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 równowość w złotych 1 milion (jeden milion) dolarów USA wg Kursu Wymiany,

6) udział w transakcjach handlowych, których druga strona jest:

a) członek Zarządu, jego małżonek, ich rodzice i dzieci,

b) członek Rady Nadzorczej, jego małżonek, ich rodzice i dzieci,

7) zawarcie umowy o wspólnym przedsięwzięciu oraz umowy spółki cywilnej, jawnej lub komandytowej, umowy o udziale w zyskach lub przychodach, bądź jakiegokolwiek innej podobnej umowy, na podstawie której przychody lub zyski Spółki są lub mogą być dzielone z innymi osobami lub jednostkami,

8) nabycie lub objęcie udziałów lub akcji w innych spółkach, w tym tworzenie spółek zależnych oraz zawieranie umów spółek osobowych,

9) udzielenie poręczeń lub gwarancji wykonania zobowiązań przez stronę trzecią na kwotę przewyższającą równowość w złotych 1 mln (jeden milion) dolarów USA wg Kursu Wymiany chyba, że takie poręczenie lub gwarancja było przewidziane w zatwierdzonym rocznym budżecie,

10) zaciągnięcie jakichkolwiek zobowiązań pozabilansowych na kwotę przewyższającą 1 milion (jeden milion) dolarów USA wg Kursu Wymiany, chyba że zobowiązanie takie było przewidziane w zatwierdzonym rocznym budżecie,

11) zatrudnienie lub zaangażowanie doradców lub innych osób spoza Spółki w charakterze konsultantów, prawników lub agentów, jeżeli łączne roczne koszty zaangażowania takich osób nie przewidziane w zatwierdzonym rocznym budżecie przekraczają lub miałyby przekroczyć 1 milion (jeden milion) dolarów USA wg Kursu Wymiany,

12) zastawienie lub przewłaszczenie na zabezpieczenie lub obciążenie w inny sposób praw z akcji lub udziałów posiadanych przez Spółkę.

Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego należy do wyłącznych kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

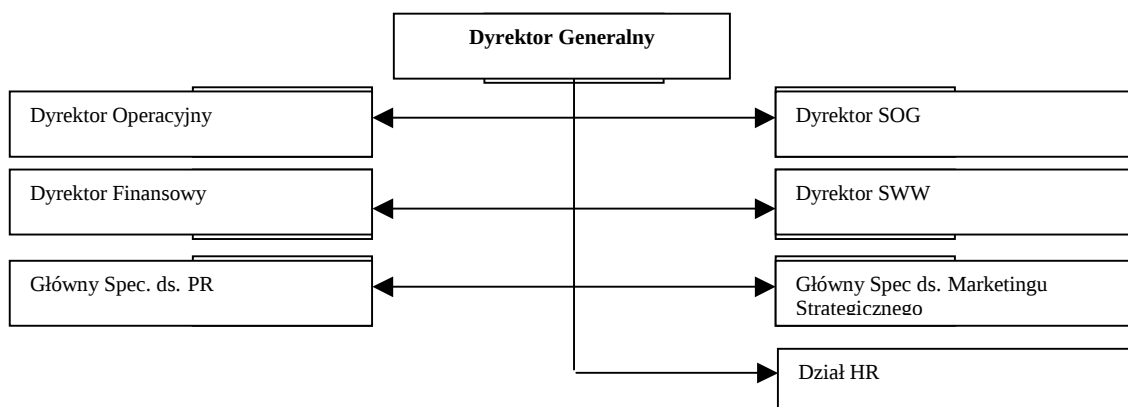
Informacja na temat umów zawartych między emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta.

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

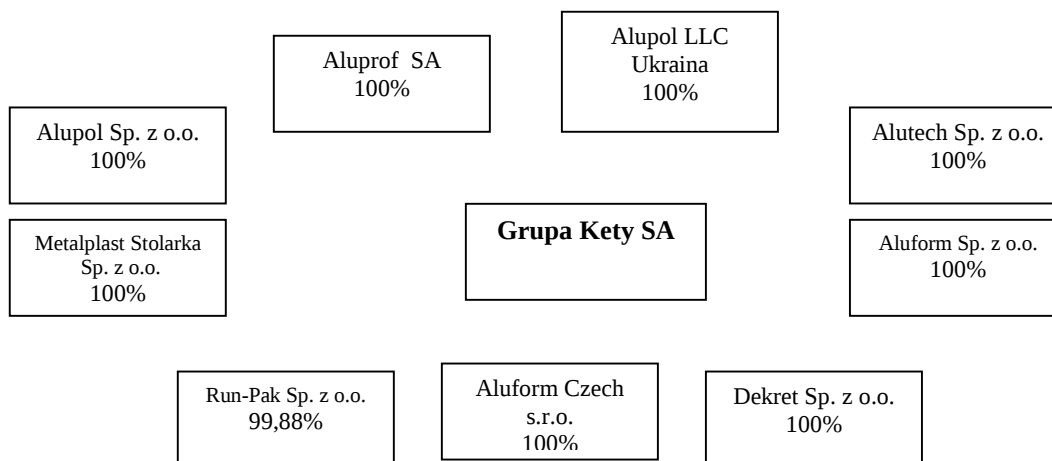
1.5. Struktura organizacyjna Spółki

Struktura organizacyjna Grupy KĘTY S.A. przez cały czas podlega doskonaleniu i dostosowywaniu jej do potrzeb, zapewniając tym samym najlepszy sposób zarządzania Spółką. W roku 2006 nie przeprowadzono żadnych istotnych zmian w sposobie zarządzania Spółką:

Schemat organizacyjny obowiązujący na dzień 31 grudnia 2006 roku przedstawiał się następująco:



Powiązania kapitałowe spółki z innymi podmiotami na 31 grudnia 2006 roku



Grupa Kęty S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku bezpośrednio kontrolowała 9 podmiotów zależnych zgodnie ze schematem przedstawionym powyżej. Dodatkowo spółka Aluprof S.A. posiada swoją grupę kapitałową w skład której wchodzić dwie spółki krajowe oraz siedem zagranicznych. Ponadto spółka Alutech posiada 100% udziałów w spółce Celtech Sp. z o.o. Wszystkie inwestycje kapitałowe Grupy Kęty zostały sfinansowane poprzez środki własne oraz kredyty bankowe.

2. Informacje rynkowe

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

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

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

Ilość produkcji sprzedanej w układzie asortymentowym w 2005 roku i 2006 roku z uwzględnieniem sprzedaży na eksport.

Segment Grupy asortymentowe	Wielkość sprzedaży w tonach				Dynamika 2006 r. / 2005 r.
	2005 r.		2006 r.		
	T	%	T	%	
Segment Wyrobów Wyciskanych					
Ilość sprzedanych wyrobów, w tym:	32 417	76,1%	41 881	80,1%	129%
- kraj	25 022	77,2%	30 095	71,9%	120%
- eksport	7 395	22,8%	11 785	28,1%	160%
Segment Opakowań Giętkich					
Ilość sprzedanych wyrobów, w tym:	10 162	23,9%	10 380	19,9%	102%
- kraj	7 854	77,3%	8 237	79,3%	105%
- eksport	2 308	22,7%	2 143	20,7%	93%
Razem sprzedaż ilościowa, w tym:	42 579	100,0%	52 260	100,0%	123%
- kraj	32 876	77,2%	38 332	73,3%	117%
- eksport	9 703	22,8%	13 928	26,7%	144%

W 2006 roku największy udział w sprzedaży ilościowej reprezentowała sprzedaż wyrobów Segmentu Wyrobów Wyciskanych w wysokości 80% sprzedaży Spółki. Segment Opakowań Giętkich zanotował w 2006 roku dodatnią dynamikę sprzedaży ilościowej pomimo pożaru w hali produkcyjnej, który miał miejsce w styczniu 2006 roku. Dzięki szybkiej odbudowie mocy produkcyjnych udało się utrzymać dotychczasowych klientów oraz stworzyć potencjał do dalszych wzrostów w przyszłości.

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

Wartość produkcji sprzedanej w układzie asortymentowym w 2005 roku i 2006 roku z uwzględnieniem sprzedaży na eksport.

Segment Grupy asortymentowe	Wielkość sprzedaży w tys. zł				Dynamika 2006 r. / 2005 r.
	2005 r.		2006 r.		
	tys. zł	%	tys. zł	%	
Segment Wyrobów Wyciskanych					
Wartość sprzedanych wyrobów, w tym:	372 124	69,8%	552 524	76,8%	149%
- kraj	283 873	76,3%	393 498	71,2%	139%
- eksport	88 250	23,7%	159 026	28,8%	180%
Segment Opakowań Giętkich					
Wartość sprzedanych wyrobów, w tym:	160 853	30,2%	167 335	23,2%	104%
- kraj	134 945	83,9%	139 462	83,3%	103%
- eksport	25 907	16,1%	27 873	16,7%	108%
Razem sprzedaż wartościowa, w tym:	532 977	100%	719 859	100%	135%
- kraj	418 818	78,6%	532 960	74,0%	127%
- eksport	114 157	21,4%	186 899	26,0%	163%

W ujęciu wartościowym Spółka zanotowała bardzo wysoką dynamikę sprzedaży wynikającą głównie z wysokich notowań aluminium w roku 2006 (średnia na poziomie ponad 2500 USD za tonę) oraz znacznego wzrostu wolumenu sprzedaży w Segmencie Wyrobów Wyciskanych

W 2006 roku podobnie jak w okresach poprzednich, głównym odbiorcą Grupy KĘTY S.A. w zakresie wyrobów wyciskanych i ciągnionych był Aluprof S.A. (dawniej Metalplast –Bielsko S.A.), który zakupił ok. 25% sprzedaży Segmentu Wyrobów Wyciskanych w ujęciu ilościowym. Pozostała część sprzedaży jest mocno zdyspersyfikowana 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 2006 roku do głównych odbiorców należeli: Nestle, Maspex, Unilever, Kraft Foods, Bielmar. Sprzedaż do największego klienta nie przekraczała 10% całkowitej sprzedaży segmentu a sprzedaż do 10 największych klientów wynosi ok. 50 - 60% całkowitej sprzedaży segmentu tak więc segment nie jest narażony na ryzyko zbyt dużej koncentracji sprzedaży. Realizowana strategia SOG zakłada dywersyfikację kierunków sprzedaży, z jednej strony do największych koncernów posiadających swoje oddziały w Polsce i krajach ościennych, z drugiej do największych firm polskich. Zamówienia ze strony dużych odbiorców SOG mają charakter długookresowy i powtarzalny. Dotychczas większość eksportu SOG lokował w Europie Środkowo – Wschodniej (Czechy, Litwa, Białoruś, Ukraina, Rosja, Słowacja), jednakże w celu utrzymania równowagi w sprzedaży na eksport, SOG podejmuje działania zmierzające do zwiększenia sprzedaży do Unii Europejskiej.

2.2. Źródła zaopatrzenia

Segment Opakowań Giętkich

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

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

Granulaty tworzyw sztucznych - ze względów jakościowych surowiec kupowany jest poza granicami kraju, głównymi dostawcami w 2006 r. były firmy Innovene (Wielka Brytania; towar dostarczany z fabryki w Niemczech), Slovnaft (Słowacja) i DOW (Niemcy). Pozostałe firmy (Borealis, Polimeri, Sabic, ExxonMobil) traktowane są jako dostawcy posiłkowi.

Papiery - główni dostawcy papierów to firmy zagraniczne: Sappi (Niemcy), KRPA (Czechy), Dresden (Niemcy), UPM (Finlandia), Hunsfos (Norwegia), M-real (Finlandia). Większość papierów uniwersalnych i drukowych jest pozyskiwana w Sappi (Niemcy), gdzie powrócono do współpracy z racji osiągnięcia bardzo korzystnych warunków handlowych oraz po spełnieniu przez dostawcę wymogów kwalifikacyjnych.

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

Farby i lakiery - głównymi dostawcami farb są Warszawska Fabryka Farb Graficznych SA, Sicpa (Belgia) oraz BASF Poligrafia Polska Sp. z o.o., a w przypadku lakierów Henkel Polska.

Kleje i lepiszcza - zapotrzebowanie na kleje jest w większości lokowane w firmie Mydrin Findley (Włochy), posiłkowano się także w firmie Henkel (Niemcy). W przypadku lepiszczy dostawcami są firmy Honeywell (Belgia) oraz Paramelt (Holandia).

Segment Wyróbów Wyciskanych

Najważniejszym pod względem ilościowym i wartościowym surowcem jest aluminium pierwotne nabywane od dostawców zagranicznych oraz złom aluminiowy nabywany w kraju. W 2006 roku spółka kupowała aluminium pierwotne głównie w ramach kontraktów zawartych z Hydro Aluminium i BHP Billiton oraz od dwóch innych dostawców, od których kupowane były mniejsze ilości metalu.

Spółka podejmuje także aktywne działania mające na celu pozyskanie złomów aluminiowych na terenie kraju. Z uwagi na aktualne przepisy (wprowadzone po wstąpieniu Polski do UE) dotyczące importu odpadów - a za takie są uważane złomy metali, import tego surowca jest bardzo skomplikowany i utrudniony z uwagi na konieczność uzyskania pozwoleń przez każdego potencjalnego dostawcę. Oprócz barier biurokratycznych istnieje jeszcze kwestia różnic cenowych, które powodują, że złom, który jest w obszarze zainteresowania - profile, ma wyższe ceny (ściśle powiązane z notowaniami LME) na terenie gdzie jest go najwięcej (Niemcy), tak więc potencjalni dostawcy niemieccy nie proponują nam tego surowca po cenach, które opieramy na bazie cen w Polsce. Z tego też powodu złomy pozyskiwane są w całości z polskiego rynku. Spółka współpracuje z największymi krajowymi firmami zajmującymi się odzyskiem, przerobem i handlem złomem aluminiowym.

Grupa KĘTY S.A. nie uzależnia się od istniejących dostawców, cały czas prowadzone są działania mające na celu pozyskanie aluminium po jak najlepszych cenach z różnych kierunków. Nawiązano również kontakty z producentami wlewków, co zaowocowało pierwszymi regularnymi dostawami. Ponadto, prowadzone są działania handlowe dotyczące zakupu wlewków z dalszych źródeł. Zakupy aluminium oraz wlewków od kilku dostawców pozwalają na dywersyfikowanie źródła zaopatrywania, jak również pozwalają na prowadzenie odpowiedniej polityki cenowej w celu obniżenia kosztów zakupu surowców.

Ceny aluminium są uzależnione od światowej koniunktury, na którą Grupa KĘTY S.A. nie ma wpływu. Przewidywania kształtowania się ceny aluminium w 2007 r. są w większości zgodne co do tego, że średnia cena będzie o kilka lub kilkanaście procent niższa od cen z roku 2006, kiedy to średnia cena osiągnęła poziom 2595 USD/tonę. Powodem takiej sytuacji jest przewidywana nadwyżka podaży nad popytem na metal w wysokości do 300 tys ton.

3. Istotne zdarzenia mające miejsce w 2006 roku

W kraju i na świecie

1. Dobra koniunktura na wyroby spółki wynikająca z silnego wzrostu gospodarki, w szczególności z doskonałej koniunktury w budownictwie.
2. Wzrost cen aluminium na rynkach światowych.

W spółce Grupa KĘTY S.A.

1. Zakup 100% udziałów spółki Aluprof oraz połączenie jej z Metalplast Bielsko S.A.

3.1 Czynniki istotne dla rozwoju Spółki

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. Spółka osiąga wysoki poziom rentowności pomimo osłabienia koniunktury, realizując z roku na rok dodatnią dynamikę sprzedaży ilościowej i notując wysoki udział sprzedaży na eksport.

2. Polityka gospodarcza państwa, a w szczególności:

- polityka podatkowa – brak stabilności i przejrzystości polityki fiskalnej ogranicza możliwości rozwojowe Spółki,
- kształtowanie poziomu stóp procentowych – w kontekście kosztów zaciąganych kredytów,
- polityka celna UE - od 1 maja 2004 roku Spółkę obowiązuje 6% cło na aluminium sprowadzane z krajów byłego ZSRR. Producenci zlokalizowani w tych krajach są głównymi dostawcami aluminium dla Spółki.

3. Dostępność do podstawowych surowców.

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

4. Ceny podstawowych surowców.

Spółka w całości jest uzależniona od światowych cen aluminium, które mogą mieć istotny wpływ na zmiany wartości sprzedaży, 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 głównie na podstawie umów z ceną stałą. Nabywanie metalu z dostawą w przyszłości, futures, a także kontrakty opcyjne są wykorzystywane w celu zredukowania łącznego narażenia na ryzyko zmiany ceny aluminium wpływających na wyniki Segmentu Wyrobów Wyciskanych. Chociaż intencją Spółki jest, aby cena aluminium używanego do wytwarzania produktów, które sprzedawane są na podstawie umów na ceny stałe była w pełni zabezpieczona, nie można udzielić żadnych gwarancji, że cel ten zawsze zostanie osiągnięty.

Od dnia wejścia Polski do UE Spółkę obowiązuje 6% cło na aluminium pierwotne sprowadzane z krajów byłego ZSRR. Obowiązywanie 6% cła na aluminium pierwotne istotnie wpływa na wzrost ceny aluminium nabywanego przez Spółkę.

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

Wg szacunków spółki ok. 45% sprzedaży było w 2006 roku realizowane w złotych natomiast ok. 50% stanowiła sprzedaż denominowana w EURO. Pozostałe 5% stanowiła sprzedaż rozliczana w walucie amerykańskiej (USD).

Po stronie kosztowej ok. 45% kosztów to koszty ponoszone w złotych, 35% to koszty denominowane w dolarach amerykańskich oraz ok. 20% kosztów to koszty denominowane w EURO. Biorąc powyższe pod uwagę kształtowanie się kursu złotego w stosunku do EURO oraz dolara amerykańskiego oraz kurs EURO do dolara amerykańskiego będą miały istotny wpływ na osiągnięte przez spółkę wyniki. Innym istotnym elementem wpływającym na poziom rentowności jest kształtowanie się cen podstawowego surowca spółki – aluminium pierwotnego, a także koniunktura na rynkach europejskich na sprzedawane wyroby. Ze względu na rosnącą ekspozycję spółki na sprzedaż eksportową koniunktura na głównych rynkach eksportowych (w tym: niemieckim, włoskim, wielkiej brytanii, rosyjskim, czeskim, ukraińskim) ma wpływ na poziom sprzedaży i osiąganego wyniku

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.

BI Czynniki Wewnętrzne

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

Funkcjonowanie Spółki na rynku wysoce-konkurencyjnym 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. Dostosowanie wewnętrznej struktury organizacyjnej warunkującej prawidłowość przebiegu procesów biznesowych w obrębie Grupy KĘTY S.A.

Od 2000 roku Spółka realizuje w sposób konsekwentny i stanowczy wszystkie założenia polityki wewnętrznej, dzięki czemu organizacja natychmiast reaguje na wszelkie zmiany zachodzące w jej otoczeniu, szybko dostosowując się do nowych uwarunkowań. Realizowane na bieżąco działania restrukturyzacyjne bezpośrednio wpływają na obniżenie kosztów działalności operacyjnej, zwiększenie wydajności i efektywności działania, to z kolei zwiększa zdolność Spółki do konkurowania na rynku krajowym i wymagających rynkach zagranicznych.

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

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

3.2 Kierunki rozwoju Spółki

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

- wyroby wyciskane
- systemy aluminiowe
- opakowania giętkie

Grupa zamierza utrzymać dominującą pozycję we wszystkich posiadanych segmentach biznesu na rynku polskim poprzez oferowanie coraz szerszej gamy wysokiej jakości wyrobów i usług. Dalszy dynamiczny rozwój Grupy będzie odbywał się przez ekspansję na większość rynków europejskich, poprzez organiczny rozwój eksportu, a także realizację projektów typu „green field” oraz akwizycji pozwalających na generowanie łańcucha wartości dodanej w ramach grupy kapitałowej. Tym samym Zarząd Grupy Kęty S.A. odstąpił od zamiaru uruchomienia w ramach Grupy Kapitałowej Segmentu Wyrobów Walcowanych. Głównym powodem tej decyzji był brak możliwości realizacji tego elementu strategii pozwalający na osiągnięcie satysfakcjonujących parametrów finansowych.

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 12-14%
- 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.

Jednym z etapów wdrażania strategii jest budżet Grupy Kapitałowej Grupy Kęty S.A. na 2007 rok, zawierający podstawowe wskaźniki finansowe, w mln zł.:

	2006	2007	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	1 055	1 214	+15%
EBITDA	156	184	+18%
Zysk netto	88	98	+11%
wydatki inwestycyjne	160	164	

Powyższe prognozy zostały przygotowane przy założeniu następujących wskaźników:

cena aluminium	2500 USD/tona
inflacja roczna	2%
stopa oprocentowania kredytu WIBOR 3M	5,0%
średni kurs USD	3,05 zł
średni kurs EUR	3,90 zł

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kęty S.A. w 2006 roku

relacja EUR-USD	1,28
wzrost PKB	4,0%
cło na aluminium	6%

3.3 Transakcje w ramach Grupy Kapitałowej

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

Podmiot powiązany		Sprzedaż	Zakupy	Dywidendy	Należności	Zobowiązania
Aluprof S.A.	2006	106.601	2.496	31.839	26.388	227
	2005	63.235	10.765	15.335	11.927	1.890
Alupol sp. z o.o.	2006	82.005	40.611	-	24.242	14.360
	2005	80.966	35.385	20.000	21.381	13.211
Alutech sp. z o.o.	2006	1.522	4.025	2.630	170	613
	2005	1.772	23.081	-	129	2.766
Aluform sp. z o.o.	2006	2	-	-	-	-
	2005	2	-	-	-	-
Dekret sp. z o.o.	2006	234	1.642	-	22	167
	2005	228	1.331	70	19	139
Celtech sp. z o.o.	2006	8	137	-	1	82
	2005	13	108	-	1	14
Run-Pak sp. z o.o.	2006	39	13	-	47	1
	2005	1.287	10	-	582	12
Aluprof Hungary sp. z o.o.	2006	701	-	-	53	-
	2005	260	-	-	152	-
Metalplast Stolarka	2006	321	49	-	49	162
	2005	36	108	-	-	39
Metalplast Karo sp. z o.o.	2006	105	36	-	16	-
	2005	14	-	-	-	-
Alupol Ukraina	2006	727	-	-	358	-
	2005	-	-	-	-	-
Impet sp. z o.o.	2006	17	-	-	358	-
	2005	-	-	-	-	-

3.4 Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe	31.12.2006	31.12.2005
Kontrakty walutowe forward	0	2 318
Kontrakty walutowe opcyjne	9	2 800
Kontrakty walutowe "forward" zabezpieczające przepływy pieniężne	255	0
Kontrakty walutowe "futures" zabezpieczające przepływy pieniężne	3 073	0
Kontrakty "swap" zabezpieczające przepływy pieniężne	23	0

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kęty S.A. w 2006 roku

RAZEM AKTYWA FINANSOWE	3 360	5 118
Zobowiązania finansowe	31.12.2006	31.12.2005
Kontrakty walutowe forward	0	539
Kontrakty walutowe opcyjne	0	2 800
Kontrakty walutowe "forward" zabezpieczające przepływy pieniężne	1 836	0
RAZEM ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	1 836	3 339

Na 31 grudnia 2006 r. Grupa posiadała otwarte transakcje walutowe na sprzedaż 14.900 tys. EUR i kupna 26.054 tys. USD. Na 31 grudnia 2005 roku Grupa posiadała otwarte pozycje walutowe na kupno 2.167 tys. USD oraz sprzedaż 1.800 tys. EURO. Wszystkie powyższe transakcje miały na celu ograniczenie ryzyka kursowego i polegały na zabezpieczeniu kursów kupna lub sprzedaży walut. Ponadto Grupa na dzień 31 grudnia 2006 posiadała otwarte instrumenty zabezpieczające na zakup 3300 ton aluminium po średniej cenie 2.564,54 USD tonę.

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

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

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 2006 r. szacuje się, że ogólna zmiana stóp procentowych o jeden punkt procentowy spowoduje zmianę zysku Spółki przed opodatkowaniem o około 2.575 tys. zł (2005 r.: 527 tys. zł). Powyższe wyliczenie uwzględnia transakcje SWAP na stopy procentowe.

Szacuje się, że ogólny jednoprocenowy wzrost wartości zł w stosunku do walut obcych spowodowałby zmianę zysku Spółki przed opodatkowaniem za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r. o około 425 tys. zł. Powyższe wyliczenie uwzględnia kontrakty walutowe typu forward. Ponadto powyższy wzrost w przypadku instrumentów zakwalifikowanych do pozycji zabezpieczających spowodowałby zmniejszenie kapitałów Spółki, o 65 tys. zł.

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.

Zabezpieczenia

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

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

Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

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

Transakcje terminowe kupna aluminium (kontrakty futures)			
Data realizacji	Ilość ton	Wartość	średnia cena
2007-01-17	1 575,00	4 101 225,00	2 603,95
2007-02-21	1 025,00	2 623 037,50	2 559,06
2007-03-21	750,00	1 884 312,50	2 512,42
2007-04-18	350,00	887 050,00	2 534,43
2007-05-16	225,00	559 775,00	2 487,89
2007-06-20	225,00	560 325,00	2 490,33
2007-07-18	25,00	60 987,50	2 439,50
2007-08-15	25,00	61 625,00	2 465,00
2007-11-21	25,00	60 900,00	2 436,00
Suma całkowita	4 225,00	10 799 237,50	2 556,03

Transakcje terminowe sprzedaży aluminium (kontrakty futures)			
Data realizacji	Ilość ton	Wartość	Średnia cena
2007-01-17	400,00	1 130 850,00	2 827,13
2007-02-21	200,00	563 500,00	2 817,50
2007-03-21	175,00	468 425,00	2 676,71
2007-04-18	75,00	206 250,00	2 750,00
2007-05-16	25,00	68 250,00	2 730,00
2007-06-20	50,00	135 500,00	2 710,00
Suma całkowita	925,00	2 572 775,00	2 781,38

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

Waluta

Spółka w roku 2006 korzystała z trzech rodzajów transakcji zabezpieczających. Były to transakcje forward kupna/ sprzedaży waluty, transakcje kupna opcji sprzedaży waluty oraz transakcje sprzedaży opcji kupna.

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.

W przypadku transakcji opcyjnych – stosowano strategię zwaną Risk – Reversal (lub też korytarzem) polegającą na równoczesnym zakupie opcji sprzedaży (z kursem rozliczenia na niższym poziomie) i sprzedaży (wystawieniu) opcji kupna (z kursem rozliczenia na wyższym poziomie). Strategia pozwala określić maksymalny i minimalny poziom dla zabezpieczanych transakcji.

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

Poniżej wykaz transakcji zawartych przez Grupę KĘTY S.A.

Transakcje forward sprzedaży EUR za USD			
Data dostawy	Waluta Bazowa EUR	Waluta Kwotowana USD	Średni kurs
2007-01-31	2 650 000	3 378 295	1,2748
2007-02-28	2 250 000	2 900 635	1,2892
2007-03-30	1 750 000	2 256 055	1,2892
2007-04-30	1 200 000	1 548 045	1,2900
2007-05-31	1 000 000	1 293 300	1,2933
2007-06-29	800 000	1 037 300	1,2966
2007-07-31	750 000	974 125	1,2988
2007-08-31	750 000	975 150	1,3002
2007-09-28	650 000	845 535	1,3008
2007-10-31	650 000	851 615	1,3102
2007-11-30	450 000	593 395	1,3187
2007-12-31	300 000	400 810	1,3360
Suma całkowita	13 200 000	17 054 260	1,2920

Transakcje forward sprzedaży EUR za PLN			
Data dostawy	Waluta Bazowa EUR	Waluta Kwotowana USD	Średni kurs

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kęty S.A. w 2006 roku

2007-01-31	350 000	1 378 615	3,9389
2007-02-28	250 000	1 002 535	4,0101
2007-03-30	250 000	1 003 240	4,0130
2007-04-30	250 000	1 003 935	4,0157
2007-05-31	150 000	603 175	4,0212
2007-06-29	50 000	202 750	4,0550
2007-07-31	50 000	202 900	4,0580
2007-08-31	50 000	203 100	4,0620
Suma całkowita	1 400 000	5 600 250	4,0002

Kupno opcji sprzedaży EUR za PLN			
Data dostawy	Waluta Bazowa EUR	Waluta Kwotowana USD	Średni kurs
2007-01-31	200 000	785 000	3,9250
2007-02-28	100 000	385 000	3,9500
Suma całkowita	300 000	1 180 000	3,9333

Sprzedaż opcji kupna EUR za PLN			
Data dostawy	Waluta Bazowa EUR	Waluta Kwotowana USD	Średni kurs
2007-01-31	200 000	804 000	4,0200
2007-02-28	100 000	405 000	4,0500
Suma całkowita	300 000	1 209 000	4,0300

Transakcje forward kupna USD za PLN			
Data dostawy	Waluta Bazowa USD	Waluta Kwotowana PLN	Średni kurs
2007-04-30	1 000 000	2 970 500	2,9705
2007-05-31	1 000 000	2 968 500	2,9685
2007-06-29	1 000 000	2 966 500	2,9665
2007-07-31	1 000 000	2 965 000	2,9650
2007-08-31	1 000 000	2 963 700	2,9637
2007-09-28	1 000 000	2 963 000	2,9630
2007-10-31	1 000 000	2 950 500	2,9505

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kęty S.A. w 2006 roku

2007-11-30	1 000 000	2 950 000	2,9500
2007-12-31	1 000 000	2 949 500	2,9495
Suma całkowita	9 000 000,00	26 647 200	2,9608

Na dzień 31 grudnia 2005 roku, Spółka nie posiadała kontraktów zabezpieczających przepływy pieniężne

3.5 Istotne umowy dla działalności Spółki zawarte w 2006 roku

W dniu 31 stycznia 2006 roku Spółka podpisała dwie umowy kredytowe: na kwotę 48.000.000,00 PLN z Bankiem BPH S.A. i na kwotę 48.000.000,00 PLN z Bankiem PKO BP S.A. na okres do dnia 28. 04. 2006 r. Oprocentowanie obydwu kredytów jest zmienne i równe stawce bazowej podwyższonej o marżę banku (stawka bazowa tj. Wibor 1 miesięczny dla waluty PLN).

Każdy z kredytów zabezpieczony jest poręczeniem spółek zależnych: Alupol Sp. z o.o. do kwoty 25 mln zł (dla każdego z banków), Metalplast-Bielsko SA do kwoty 25 mln zł (dla każdego z Banków). Jednostki zależne nie pobierają od emitenta wynagrodzenia za udzielenie poręczenia. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie inwestycji.

W dniu 1 lutego 2006 roku Spółka nabyła na podstawie umowy zawartej w dniu 31 stycznia 2006 r. od osoby fizycznej, będącej jednoosobowym wspólnikiem spółki Aluprof Sp. z o.o., 550 (słownie: pięćset pięćdziesiąt) udziałów spółki Aluprof Sp. z o.o. o wartości nominalnej 2 000 (słownie: dwa tysiące złotych) każdy. Nabyte udziały stanowią 100% kapitału zakładowego spółki oraz taki sam udział głosów na zgromadzeniu wspólników spółki Aluprof Sp. z o.o.

Cena nabycia udziałów wyniosła 96 000 000 PLN (słownie: dziewięćdziesiąt sześć milionów złotych) i przekracza 10% kapitałów własnych emitenta. Zapłata za udziały została sfinansowana z kredytu inwestycyjnego. Spółka uzyskała w dniu 26 stycznia 2006 r. zgodę Prezesa UOKiK na powyższą transakcję.

Spółka podpisała dwie umowy z Hydro Aluminium na zakup i dostawę surowców aluminiowych w 2006 roku. Łączna wartość zawartych umów wynosi około 110 mln zł i została ustalona w oparciu o aktualne notowania aluminium na LME.

Umowa o największej wartości została podpisana z Hydro Aluminium w dniu 6 lutego 2006 r. i dotyczyła zakupu surowców aluminiowych w 2006 roku o wartości około 66 mln zł.

Zarząd Grupy Kęty S.A. informuje, iż w dniu 23 maja 2006 roku podpisał z konsorcjum ubezpieczeniowym w składzie: STU Ergo Hestia S.A., PZU S.A., TUiR Warta S.A. ugodę dotyczącą wypłaty odszkodowania za straty majątkowe poniesione w wyniku pożaru w hali zakładu Segmentu Opakowań Giętkich, który miał miejsce w dniu 19 stycznia 2006. Na mocy niniejszego porozumienia ustalono, iż Grupa Kęty S.A. otrzyma kwotę 19 750 tys. zł.

W dniu 23 maja 2006 r. została podpisana umowa kredytowa z konsorcjum banków PKO BP S.A. oraz BPH S.A. dotycząca udzielenia przez w/w banki kredytu inwestycyjnego w wysokości równowartości 300 mln zł. 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: Metalplast Bielsko S.A. i Alupol Sp. z o.o. oraz zabezpieczenia o charakterze majątkowym. Łączny okres kredytowania wynosi 6 lat.

Kredyt będzie stanowił źródło finansowania dla realizowanej przez Grupę Kapitałową strategii na lata 2006 - 2009, w tym posłuży do refinansowania kredytu krótkoterminowego w kwocie 96 mln zł, który Grupa Kęty SA zaciągnęła w lutym bieżącego roku na finansowanie transakcji zakupu spółki Aluprof.

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

4. Inwestycje oraz badania i rozwój

4.1 Inwestycje

Wielkość wydatków inwestycyjnych w latach 2005 – 2006 w tys. zł:

Wyszczególnienie	2005	2006	Dynamika 2006/2005
Wydatki ogółem w mln zł	61,0	176,4	289%

Działalność inwestycyjna w 2006 roku opierała się na realizacji następujących głównych zadań:

- Odbudowa zasobów produkcyjnych spalonego zakładu produkcyjnego w Segmencie Opakowań Giętkich
- Zakup 100% udziałów spółki Aluprof
- Zwiększanie kapitału zakładowego spółki na Ukrainie (Alupol LLC)
- Inwestycji dotyczących zadań ogólnych Spółki.

Inwestycje zrealizowane w 2006 roku finansowane były ze środków własnych Spółki oraz udzielonych kredytów bankowych.

Planowane w Spółce nakłady inwestycyjne w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym wynoszą ok. 88 mln. zł. Główne zadania to:

- Budowa nowoczesnej linii dla produkcji wlewków ze stopów „twardych” w Segmencie Wyrobów Wyciskanych – ok. 10 mln. zł,
- Zakup linii do produkcji cylindrów drukarskich w Segmencie Opakowań Giętkich – ok. 15 mln zł
- Centrum logistyczne – ok. 22 mln zł. zł.

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

4.2 Badania i rozwój

Grupa Kęty S.A. w roku 2006 wydała ok. 2 mln złotych na działalność związaną z wprowadzeniem nowych technologii.

W Segmencie Opakowań Giętkich w 2006 wykonano łącznie ponad 7004 prób technologicznych różnych nowych wyrobów, które ukierunkowane były na następujące cele:

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

Przy czym istotne jest podkreślenie, że nastąpiło przesunięcie punktu ciężkości zakresu prowadzonych prac: z gwarantującego głównie funkcje techniczne (potrzeba ochrony produktów), które mają coraz mniejsze znaczenie na dynamicznym i wysoce konkurencyjnym rynku opakowań, na funkcje komunikacyjne oraz promocyjne (estetyczne, marketingowo - handlowe) produkowanych opakowań. Oczywiście, takie przesunięcie nie jest realizowane na przestrzeni jednego roku, ale jest to trend wieloletni. Zapewniono w ten sposób, że opracowane nowe opakowania będą odpowiadać aktualnym tendencjom w zakresie wykorzystania surowców (tzw. zapobieganie nadmiernego zużycia surowców poprzez redukcję u źródła), doborze kształtu, rodzaju zamykania/ otwierania, aspektem ekologicznym i wymaganiom prawnym.

Działania podjęte w Segmencie Wyrobów Wyciskanych zmierzały natomiast w kierunku opracowania nowych technologii oraz unowocześnienia istniejących w zakresie produkcji wlewków z tzw. „stopów twardych” co pozwoli na zwiększenie efektywności produkcji a także zwiększenie jej asortymentu. Projekty powyższe realizowane były wspólnie z Instytutem Metali Nieżelaznych oraz Akademią Górniczo Hutniczą w Krakowie.

5. Sytuacja finansowa Grupy KĘTY S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006 (EURO)	31.12.2005 (EURO)
Przychody netto ze sprzedaży	738 477	547 274	189 397	136 026
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	48 935	32 677	12 550	8 122
Zysk (strata) brutto	75 083	72 479	19 256	18 015
Zysk (strata) netto	67 086	65 214	17 206	16 209
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	59 589	16 869	15 283	4 193
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(141 755)	(23 657)	-36 356	-5 880
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	73 414	(1 536)	18 828	-382
Przepływy pieniężne netto, razem	(8 752)	-8 297	-2 245	-2 062
Aktywa razem	884 336	701 335	230 825	181 702
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	377 841	227 629	98 622	58 974
Zobowiązania długoterminowe	176 900	30 487	46 174	7 899
Zobowiązania krótkoterminowe	200 941	197 142	52 449	51 076
Kapitał własny	506 495	473 706	132 203	122 728
Kapitał zakładowy	66 964	66 964	17 479	17 349
Liczba akcji	9 225 663	9 225 663	9 225 663	9 225 663
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	7,27	7,07	1,86	1,76
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	7,27	7,07	1,86	1,76
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	54,90	51,35	14,33	13,30
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	54,90	51,35	14,33	13,30
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)		4,00		1,04

a) przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności finansowej i przepływy pieniężne netto razem za 2006 rok, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych 12 miesięcy 2006 roku, tj.: 3,8991 PLN

b) przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności finansowej i przepływy pieniężne netto razem za 2005 rok, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy 12 miesięcy 2005 roku, tj.: 4,0233 PLN

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

d) aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 31.12.2005 roku obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień 31.12.2005 roku, tj.: 3,8598 PLN

W okresie sprawozdawczym tj. od 01.01.2006 do 31.12.2006 kurs minimalny i maksymalny ukształtował się odpowiednio na poziomie 3,7565 w dniu 20-ego lutego 2006 roku oraz 4,1065 w dniu 26-ego czerwca 2006 roku.

5.1 Sprawozdania finansowe

Bilans na 31 grudnia 2006 roku

AKTYWA	31.12.2006	31.12.2005
I. Aktywa trwałe	624 256	485 550
Rzeczowy majątek trwały	322 230	315 130
Wartości niematerialne	7 128	7 481
Pozostałe inwestycje	294 610	160 866
Należności pozostałe	288	2 073
II. Aktywa obrotowe	260 080	215 785
Zapasy	83 652	84 691
Należności z tytułu podatku dochodowego	859	4 987
Należności handlowe i pozostałe	154 902	120 056
Pochodne instrumenty finansowe	3 360	5 118
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 307	933
Aktywa razem	884 336	701 335
PASYWA	31.12.2006	31.12.2005
I. Kapitał własny	506 495	473 706
Kapitał akcyjny	66 964	66 964
Kapitał z emisji opcji dla kadry kierowniczej	350	0
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	1 236	0
Wynik zabezpieczeń przepływów pieniężnych	1 040	0
Zyski zatrzymane	436 905	406 742
II. Zobowiązania długoterminowe	176 900	30 487
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	146 252	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10 856	8 502
Dotacje	407	101
Rezerwa na podatek odroczony	19 385	21 884
III. Zobowiązania krótkoterminowe	200 941	197 142
Zobowiązania z tytułu kredytów	111 684	115 710
Zobowiązania handlowe i pozostałe	79 957	76 376
Rezerwy	7 439	1 692
Pochodne instrumenty finansowe	1 836	3 339
Dotacje	25	25
Pasywa razem	884 336	701 335

Bilans jednostkowy Spółki sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku po stronie pasywów i aktywów zamknął się kwotą 884.336 tys. zł. Suma bilansowa Grupy KĘTY S.A. wzrosła o 26% w stosunku do wielkości na dzień 31 grudnia 2005 roku. Struktura aktywów i pasywów jest stabilna i pomimo wzrostu zobowiązań długoterminowych wynikających z realizowanego programu inwestycyjnego sytuacja finansowa Grupy KĘTY S.A. i jej zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań jest bardzo dobra.

Rachunek zysków i strat za rok kończący się 31 grudnia 2006 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.01.2006 do 31.12.2006	od 01.01.2005 do 31.12.2005
Przychody operacyjne ogółem, w tym:	760 390	553 470
Przychody ze sprzedaży	738 477	547 274
Pozostałe przychody operacyjne	21 913	6 196
Zmiana stanu zapasów produktów gotowych oraz produkcji niezakończonych	8 068	(10 250)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	5 451	5 060
Koszty operacyjne ogółem, w tym:	(724 974)	(515 603)
Amortyzacja	(25 204)	(23 266)
Materiały i energia	(548 974)	(364 509)
Usługi obce	(66 083)	(71 834)
Podatki i opłaty	(4 202)	(3 862)
Świadczenia pracownicze	(63 557)	(46 295)
Pozostałe koszty operacyjne	(16 954)	(5 837)
Zysk netto z działalności operacyjnej	48 935	32 677
Przychody finansowe	39 125	45 487
Koszty finansowe	(12 977)	(5 685)
Zysk przed opodatkowaniem	75 083	72 479
Podatek dochodowy	(7 997)	(7 265)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	67 086	65 214
Zysk netto przypadający na jedną akcję		
Podstawowy	7,27	7,07
Rozwodniony	7,27	7,07

Przychody ze sprzedaży wzrosły w roku 2006 ok. 35% głównie dzięki wysokiemu wzrostowi wolumenu sprzedaży na Segmencie Wyrobów Wyciskanych oraz silnemu wzrostowi cen aluminium. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł o ok.50%, osiągając kwotę 48.935 tys. zł. Główną przyczyną tego stanu było zwiększenie przychodów ze sprzedaży oraz otrzymanie odszkodowania za spalony majątek w kwocie przewyższającej jego wartość netto w momencie pożaru. Analizując poszczególne pozycje kosztowe należy zwrócić uwagę na silny wzrost kosztów zużytych materiałów, a to za sprawą znacznych wzrostów cen światowych podstawowego surowca – aluminium pierwotnego oraz wysokiego wolumenu sprzedaży. Wzrosły również o prawie 37% koszty świadczeń pracowniczych jako efekt wzrostu

zatrudnienia wynikającego z większego wolumenu produkcji (w tym szkolenia pracowników do nowego zakładu na Ukrainie) oraz realizowanej w porozumieniu z zakładowymi organizacjami związkowymi polityki wzrostu realnych wynagrodzeń. Z drugiej strony znaczne oszczędności poczyniono na kosztach usług obcych, które spadły w roku 2005 o prawie 10%.

Grupa KĘTY S.A. osiągnęła w 2006 roku zysk netto w wysokości 67 086 tys. zł, który był wyższy o 3% od zysku netto osiągniętego w 2005 roku pomimo znacznie wyższego poziomu zadłużenia. Wynik ten był możliwy do osiągnięcia dzięki znacznym przychodom finansowym uzyskanym z tytułu otrzymanych dywidend oraz transakcji zabezpieczających pozycję walutową spółki.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok kończący się 31 grudnia 2006

Rachunek przepływu środków pieniężnych	od 01.01.2006 do 31.12.2006	od 01.01.2005 do 31.12.2005
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk przed opodatkowaniem	75 083	72 479
Korekty:	7 584	(16 650)
Amortyzacja	25 204	23 266
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	1 766	(2 896)
Zyski z tytułu różnic kursowych netto	257	(925)
Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej	(264)	(2 583)
(Zysk) / strata z tytułu sprzedaży środków trwałych	1 144	38
Odsetki i udziały w zyskach	(27 733)	(34 713)
Wartość netto środków trwałych zlikwidowanych w wyniku pożaru	6 346	0
Pozostałe pozycje netto	864	1 163
Przepływy z działalności operacyjnej przed zmianą kapitału obrotowego	82 667	55 829
Zmiana stanu zapasów	1 039	74
Zmiana stanu należności netto	(30 154)	(32 595)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych za wyjątkiem kredytów	4 374	7 286
Zmiana stanu rezerw	8 101	1 012
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	306	31
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	66 333	31 637
Podatek zapłacony	(6 744)	(14 741)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	59 589	16 896
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
(+) Wpływy:	43 154	41 118
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	806	1 546
Sprzedaż aktywów finansowych	8 384	4 167
Dywidendy otrzymane	33 964	35 405
(-) Wydatki:	(184 909)	(64 775)
Zakup wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(42 709)	(52 998)
Zakup podmiotów zależnych	(133 712)	(7 990)
Zakup pochodnych instrumentów finansowych	(8 488)	(3 787)

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kęty S.A. w 2006 roku

Pozostałe wydatki	0	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(141 755)	(23 657)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
<u>(+) Wpływy:</u>	<u>146 255</u>	<u>114 691</u>
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	146 252	114 691
<u>(-) Wydatki:</u>	<u>(72 841)</u>	<u>(116 227)</u>
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(36 923)	(36 923)
Spląty kredytów i pożyczek	(29 561)	(78 327)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0
Odsetki	(6 356)	(977)
Inne wydatki finansowe	(1)	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	73 414	(1 536)
Przepływy pieniężne netto, razem:	(8 752)	(8 297)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(507)	(586)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	(5 936)	2 947
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	(15 195)	(5 936)

Przepływy środków z działalności operacyjnej wyniosły w 2006 roku 59 589 tys. zł. Największy wpływ na kształtowanie się poziomu środków pieniężnych z działalności operacyjnej miały: zysk netto, amortyzacja oraz zmiana stanu należności oraz otrzymane dywidendy od jednostek powiązanych.

Na działalności inwestycyjnej Grupa KĘTY S.A. zanotowała saldo ujemne w wysokości 141 755 tys. zł., co jest efektem realizowanego w spółce programu inwestycyjnego. W zakresie działalności finansowej Grupa Kęty S.A. w 2006 roku zaciągnęła kredyty w wysokości 146 252 tys. zł, spłacając 29 561 tys. zł kredytów. Saldo z działalności finansowej zamknęło się dodatnią kwotą w wysokości 73 414 tys. zł. W 2006 roku Grupa KĘTY S.A. wydatkowała 36 903 tys. zł w postaci dywidendy dla akcjonariuszy. W efekcie środki pieniężne w roku 2006 spadły o kwotę 8 752 tys. zł.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

za rok finansowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku

	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 2006	66 964	0	0	0	406 742	473 706
Wartość godziwa instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	0	0	0	1 236	0	1 236
Wynik na transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne	0	0	1 040	0	0	1 040
Zysk netto	0	0	0	0	67 086	67 086
Suma rozpoznanych zysków i strat	0	0	1 040	1 236	67 086	69 362
Wycena opcji menadżerskiej	0	350	0	0	0	350
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	(36 923)	(36 923)
Inne	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2006	66 964	350	1 040	1 236	436 905	506 495

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH
za rok finansowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2005	80 179	(71 108)	43 453	750	392 141	445 415
					0	
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0	0	0	0	0	0
Zysk netto	0	0	0	0	65 214	65 214
Suma rozpoznanych zysków i strat	0	0	0	0	65 214	65 214
						0
Rejestracja emisji akcji serii "D"	750	0	0	(750)	0	0
Umorzenie akcji własnych	(13 965)	71 108	(43 453)	0	(13 690)	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	(36 923)	(36 923)
						0
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2005	66 964	0	0	0	406 742	473 706

5.2. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach na dzień 31 grudnia 2006.

KREDYTY DŁUGOTERMINOWE						
Kredytobiorca	Kredytodawca	waluta kredytu	Warunki oprocentowania %	Zabezpieczenie	31.12.2006	31.12.2005
Grupa Kęty S.A.	Konsorcjum Bank PKO BP S.A. I Bank BPH S.A.	PLN, EUR, USD	Wibor + 0,365%, Euribor + 0,365% Libor + 0,365% gdy wskaźnik zadłużenie finansowe do EBITDA > 2, Wibor + 0,317%, Euribor + 0,317%, Libor + 0,317% gdy wskaźnik zadłużenie finansowe do Ebitda =<2	Poręczenie Alupol sp. z o.o. do kwoty 48 mln zł. oraz Aluprof S.A. do kwoty 48 mln zł, poręczenie Aluprof S.A. do kwoty 5 mln. USD, Zastaw rejestrowy na udziałach w spółce Aluprof sp. z o.o.(obecnie akcjach Aluprof SA), zastaw na udziałach w spółce Alupol, zastaw rejestrowy na środkach trwałych	120 252	0
Grupa Kęty S.A.	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN,EUR, USD	Wibor+0,25%, Libor+0,25 %, Euribor+0,25%	Poręczenie Aluprof S.A. do kwoty 30 mln PLN, poręczenie Alupol Sp. z o.o. Do kwoty 30 mln. PLN, zastaw rejestrowy na środkach trwałych.	26 000	0
KREDYTY DŁUGOTERMINOWE RAZEM:					146 252	0

KREDYTY KRÓTKOTERMINOWE						
Kredytobiorca	Kredytodawca	waluta kredytu	Warunki oprocentowania %	Zabezpieczenie	31.12.2006	31.12.2005
Grupa Kęty S.A.	CitiBank Handlowy	PLN	Wibor + 0,25%	brak	19 094	0
Grupa Kęty S.A.	Bank BPH S.A.	PLN, EUR,USD	Wibor + 0,3%, Euribor + 0,5% Libor + 0,5%	brak	32 502	11 872
Grupa Kęty S.A.	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	Wibor + 0,25%	brak	0	19115
Grupa Kęty S.A.	Bank Societe Generale	PLN, EUR,USD	Wibor + 0,5%, Euribor + 0,5%, Libor +0.5%	weksel własny in blanco	9 313	15 925
Grupa Kęty S.A.	CitiBank Handlowy S.A.	PLN, EUR, USD	Wibor + 0,25%, Euribor + 0,25%, Libor +0.25%	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	16 000	50 298
Grupa Kęty S.A.	Fortis Bank Polska S.A.	PLN, EUR, USD	Wibor + 0,4%, Euribor + 0,4%, Libor +0,4%	Weksel własny in blanco	17 987	18 500
Grupa KĘTY S.A.	Bank PKO BP	PLN, EUR, USD	Wibor + 0,35%, Euribor + 0,35%, Libor +0,35%	brak	16 332	
Grupa KĘTY S.A.	Odsetki od kredytów długoterminowych	PLN, EUR, USD	brak	brak	456	
KREDYTY KRÓTKOTERMINOWE RAZEM:					111 684	115 710

Zobowiązania z tytułu indosu weksli pozabilansowe:

Tytuł	31.12.2006	30.09.2006	31.12.2005
Indos weksli	980	1.170	820

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

Udzielone gwarancje i poręczenia na dzień 31 grudnia 2006

Dla:	Cel	Kwota
Aluprof S.A.	Zabezpieczenie kredytu	22.000
Alupol sp. z o.o.	Zabezpieczenie kredytu	10
Metalplast Stolarka Sp. z o.o.	Zabezpieczenie kredytu	4.000

Otrzymane gwarancje i poręczenia na dzień 31 grudnia 2006

Od:	Cel	Kwota
Aluprof S.A.	Zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego	92.553
Alupol sp. z o.o.	Zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego	78.000

5.3 Oświadczenia Zarządu

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Oświadczenie o niezależności biegłego rewidenta

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

.....
Dariusz Mańko
Prezes Zarządu

.....
Adam Piela
Członek Zarządu

Kęty, 5 kwietnia 2007 r.