

**GRUPA KAPITAŁOWA GRUPA KĘTY S.A.**

**KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY KĘTY S.A. DO ŚRÓDROCZNEGO  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES  
DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2014  
ROKU**

---

## SPIS TREŚCI

---

Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie trzeciego kwartału 2014 roku wraz z wykazem najważniejszych wydarzeń ich dotyczących. ....	2
Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w okresie trzeciego kwartału 2014 roku. ....	2
Czynniki mające istotny wpływ na wyniki uzyskane w okresie trzeciego kwartału 2014 roku: .....	3
Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału .....	4
Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności. ....	4
Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	5
Stanowisko Zarządu Emitenta odnośnie realizacji zysku prognozowanego na rok 2014. ....	5
Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA wg stanu na dzień przekazania raportu kwartalnego, tj. na dzień 30.09.2014 roku. ....	5
Wykaz akcji będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę według stanu na dzień 29.10.2014 roku. ....	6
Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej...	6
Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	6
Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji w trzecim kwartale 2014 roku .....	7
Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta .....	7

## ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE TRZECIEGO KWARTAŁU 2014 ROKU WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH.

---

W trzecim kwartale 2014 roku utrzymała się bardzo dobra koniunktura na rynku krajowym szczególnie widoczna w wysokim poziomie sprzedaży Segmentu Wyrobów Wyciskanych oraz Segmentu Systemów Aluminiowych. Pozostałe segmenty znacznie większy sukces odniosły na rynkach eksportowych gdzie rozszerzono współpracę z istniejącymi oraz pozyskano nowych klientów. Największe wzrosty sprzedaży na rynkach zagranicznych notowane są na rynkach niemieckim, włoskim, holenderskim, brytyjskim i czeskim. W rezultacie Grupa Kapitałowa osiągnęła 489 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży oraz rekordowy poziom 62,2 mln zł skonsolidowanego zysku netto. W zakresie działalności operacyjnej grupa kapitałowa realizowała następujące zadania:

1. Kontynuacja projektów inwestycyjnych w poszczególnych segmentach biznesowych – w trzecim kwartale wydano na ten cel ok 30 mln zł a po 9 miesiącach 74 mln zł,
2. Rozwój oferty produktowej we wszystkich jednostkach biznesowych, szczególnie w zakresie produktów o większym poziomie przetworzenia,
3. Zwiększenie udziału sprzedaży do z międzynarodowymi klientami w branży spożywczej na rynki Europy Zachodniej
4. Segment Systemów Aluminiowych (Aluprof S.A.) pozyskał w trzecim kwartale szereg projektów budowlanych, na których instalowane będą rozwiązania systemowe (fasady, okna i drzwi). Były to m.in. : ADGAR Park West (Warszawa), PROXIMO Prosta Flagstone (Warszawa), Wydział Chemii UJ (Kraków), Buma (Kraków), Alchemia II (Gdańsk), budynek Palnetarium (Ostrava, Czechy), Centrum Systemów Polimerowych (Zlin, Czechy), Werk Arena (Triniec, Czechy), szpital (Libreville, Gabon), centrum kultury (Andenne, Belgia), obiekt biurowy Prinzenalle (Dusseldorf, Niemcy), apartamentowiec RPP (Kolonja, Niemcy), Mengel Tower (Aarhus, Dania), szpital Linn Dara (Dublin, Irlandia), apartamentowiec Putney Plaza (Londyn, Wlk. Brytania), Digby Road (Londyn, Wlk. Brytania)
5. Ze względu na niższą sprzedaż niż zakładano nie udało się utrzymać pozytywnej tendencji w zakresie kształtowania marży w Segmentcie Usług Budowlanych. Pozytywnym elementem jest fakt, iż dzięki znaczącemu wzrostowi eksportu segment wypracował wynik zbliżony do zera.

Ponadto w okresie trzeciego kwartału miały miejsce następujące wydarzenia:

7 sierpnia – podwyższenie prognoz na 2014 rok.

11 września – utworzenie na terytorium USA joint venture pomiędzy spółką zależną Aluprof System USA, Inc z siedzibą w USA i dwoma partnerami amerykańskimi oraz utworzona w tym celu spółka Aluprof USA, LLC z siedzibą w Nowym Jorku.

---

## OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE W OKRESIE TRZECIEGO KWARTAŁU 2014 ROKU.

---

W trakcie trzeciego kwartału 2014 roku nie wystąpiły inne niż wskazano w punkcie 11 - 15 dodatkowej informacji do sprawozdania finansowego, istotne czynniki czy też zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

---

## CZYNNIKI MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA WYNIKI UZYSKANE W OKRESIE TRZECIEGO KWARTAŁU 2014 ROKU:

---

### Poziom popytu na produkty spółki

W trzecim kwartale większość spółek grupy kapitałowej odnotowała zwiększony popyt na rynku krajowym. W eksporcie natomiast za wyjątkiem spadków na rynku ukraińskim pozostałe kierunki odnotowały silne wzrosty. Zrealizowane wartości przychodów ze sprzedaży przedstawiały się następująco:

Segment Wyrobów Wyciskanych – 199,8 mln zł (+9%), silny wzrost w kraju, niewielki spadek na rynkach zagranicznych,

Segment Systemów Aluminiowych – 208,2 mln zł (+19), silny wzrost w kraju, silny wzrost na rynkach zagranicznych,

Segment Usług Budowlanych – 26,8 mln zł (-25%), znaczący spadek w kraju, znaczący wzrost na rynkach zagranicznych,

Segment Akcesoriów Budowlanych – 14,5 mln zł (+4%), niewielki wzrost w kraju, wzrost na rynkach zagranicznych,

Segment Opakowań Giętkich – 100,0 mln zł (+5%), niewielki spadek w kraju, wzrost na rynkach zagranicznych,

### Kursy walutowe

Wg szacunków zarządu ok. 49% sprzedaży było realizowane w złotychkach, natomiast ok. 48% stanowiła sprzedaż denominowana w EURO. Pozostałe 3% stanowiła sprzedaż rozliczana w USD, GBP oraz UHR. Po stronie kosztowej ok. 35% kosztów to koszty ponoszone w USD, 20% to koszty denominowane w EURO oraz ok. 45% kosztów to koszty złotychkowe. Z punktu widzenia działalności operacyjnej w okresie trzeciego kwartału negatywny efekt miało osłabienie EUR w stosunku do USD z poziomu 1,37 do 1,27 w przeciągu omawianego okresu. Kurs EUR w relacji do krajowej waluty podlegał znacznym wahaniom w przedziale 4,12 – 4,22 w zależności od rozwoju sytuacji politycznej na Ukrainie oraz informacji o kondycji głównych gospodarek światowych. Pod koniec kwartału ustabilizował się w pobliżu 4,18

### Ceny podstawowych surowców

Podstawowym surowcem w grupie kapitałowej stanowiącym ok. 35 % całkowitych kosztów jest aluminium, złom aluminiowy, oraz taśma i blacha aluminiowa. Grupa kapitałowa jest zatem narażona na ryzyko wzrostu cen tego surowca zwłaszcza, iż nie posiada żadnego wpływu na kształtowanie się cen na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME), które stanowią bazę cenową do zawieranych przez spółki grupy kapitałowej kontraktów na dostawy aluminium. W omawianym okresie notowania aluminium wzrosły z początkowego poziomu ok 1900 USD/t to poziomu ok 2100 USD/tonę pod koniec sierpnia aby następnie „zejść” do poziomów ok 1950 USD/t na koniec kwartału.. Zmiany cen surowca w krótkim okresie mogą wpływać na rentowność działalności, szczególnie w Segmencie Wyrobów Wyciskanych, ponieważ ceny przenoszone są na klientów z pewnym opóźnieniem (1-2 miesięcy). Czynnikiem stabilizującym osiągnięte wyniki są zawarte transakcje zabezpieczające zakupy aluminium (kontrakty futures), których wynik przy gwałtownych spadkach cen metalu na światowych giełdach jest ujemny natomiast w odwrotnej sytuacji (wzrosty cen metali) „generują” wynik dodatni.

### Poziom zadłużenia

Na koniec trzeciego kwartału grupa kapitałowa posiadała 30,3 mln zł kredytów długoterminowych i 225,6 mln zł kredytów krótkoterminowych. Ok 18% wartości kredytów jest utrzymywane w walutach obcych (15% w EUR i 3% w USD) co ma wpływ na rachunek zysków i strat poprzez comiesięczną wycenę wpływu zmian kursów EUR i USD na wartość kredytu. Niewielkie osłabienie krajowej waluty

w trzecim kwartale miało negatywny wpływ na wynik i według szacunków zarządu wyniosło ono -0,3 mln zł.

---

**WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU**

---

Poziom popytu na produkty spółki

Zarząd Grupy Kety SA spodziewa się, iż w czwartym kwartale popyt na produkty poszczególnych segmentów będzie kształtował się w następujący sposób (w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego):

- Segment Wyrobów Wyciskanych - wyższy o ok 5-10%
- Segment Systemów Aluminiowych - wyższy o ok 5-10%
- Segment Opakowań Giętkich – wyższy o ok 5%
- Segment Usług Budowlanych - porównywalny
- Segment Akcesoriów Budowlanych – wyższy o ok 5 – 10%

Kursy walutowe

Biorąc pod uwagę pozycje walutową grupy kapitałowej ewentualne umocnienie złotego do EUR będzie działało negatywnie dla poziomu sprzedaży i marż. Dlatego też zarząd Grupy Kęty S.A. zamierza nadal utrzymywać część zadłużenia w walutach obcych. Ewentualne dalsze osłabienie EUR w stosunku do USD będzie miało wpływ negatywny.

Ceny podstawowych surowców

Zarząd Grupy Kety S.A. zakłada, iż ceny aluminium utrzymają się na poziomie ok 1900 - 2100 USD za tonę w perspektywie najbliższych kilku miesięcy. Zarząd przypomina jednak, że ewentualny gwałtowny wzrost cen aluminium na LME może wpłynąć na przejściowe pogorszenie rentowności ze względu na fakt iż podwyżki cen produktów są wprowadzane na rynek z jedno- półtoramiesięcznym opóźnieniem w stosunku do ruchów cen aluminium na Londyńskiej Giełdzie Metali. Część pozycji jest również systematycznie zabezpieczana w perspektywie 6 – 12 miesięcy, przy czym poziom zabezpieczenia waha się od 20 do 50% pozycji na dany miesiąc. Przy ciągle spadających cenach metalu poziomy zabezpieczeń są wyższe niż aktualnie notowana cena (ujemny wynik na transakcjach zabezpieczających), jednak ma to pozytywne odzwierciedlenie w kosztach surowca ponieważ fizycznie metal kupowany jest w niższych cenach. W przypadku wzrostu cen sytuacja jest odwrotna.

Poziom zadłużenia

Zarząd szacuje, iż poziom zadłużenia w przeciągu najbliższych trzech miesięcy nie zmieni się w porównaniu ze stanem na koniec września 2014 roku.

---

**WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.**

---

W dniu 24 lipca 2014r. Aluprof S.A. (w 100% zależna od Grupy Kęty S.A.) zarejestrował na terenie USA spółkę o nazwie Aluprof System USA, Inc. Kapitał zakładowy nowoutworzonej spółki wynosić będzie 200 tys. USD i zostanie w 100% objęty przez spółkę ALUPROF SA z siedzibą w Bielsku-

Białej. Celem spółki Aluprof System USA, Inc. jest stworzenie spółki joint venture wraz z partnerami amerykańskimi, która będzie zajmowała się dystrybucją systemów aluminiowych na terenie Ameryki Północnej i Środkowej.

W dniu 11.09. 2014r. została zawarta umowa joint venture pomiędzy spółką zależną Aluprof System USA, Inc z siedzibą w USA i dwoma partnerami amerykańskimi oraz utworzona w tym celu spółka Aluprof USA, LLC z siedzibą w Nowym Jorku. Kapitał założycielski nowoutworzonej spółki wynosi 400 tys. USD, a Grupa Kęty poprzez spółkę zależną Aluprof System USA, Inc. będzie posiadała w nowoutworzonej spółce 45,5% udziałów.

Na dzień bilansowy Grupa wniosła do nowoutworzonego joint venture 100 tys. USD.

Utworzona spółka zajmować się będzie dystrybucją systemów aluminiowych. Utworzenie spółki jest elementem strategii Grupy polegającej na systematycznym zwiększaniu udziału sprzedaży eksportowej w całkowitej sprzedaży we wszystkich segmentach Grupy. W Segmencie Systemów Aluminiowych (SSA) strategia ta jest realizowana dodatkowo poprzez tworzenie spółek zależnych na rynkach, gdzie realizowana jest sprzedaż eksportowa, co pozwala lepiej dostosować ofertę handlową do specyfiki i precyzyjniej spełniać wymagania techniczno-prawne na poszczególnych rynkach.

W sprawozdaniu Grupy spółka jest konsolidowana metodą praw własności.

#### INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W trzecim kwartale 2014 roku spółka nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

#### STANOWISKO ZARZĄDU EMITENTA ODNOŚNIE REALIZACJI ZYSKU PROGNOZOWANEGO NA ROK 2014.

W dniu 7 sierpnia 2014 roku. w związku z wysokim stopniem realizacji prognozy po 6 miesiącach 2014 roku oraz stabilnymi perspektywami na drugie półrocze zarząd Grupy Kęty S.A. podjął decyzję o podwyższeniu prognozy skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej (EBIT), EBITDA oraz skonsolidowanego zysku netto w sposób następujący:

	prognoza z 6 lutego	prognoza z 7 sierpnia	zmiana
Przychody ze sprzedaży	1 735,0 mln zł	1 780 mln zł	+3%
EBIT	166,6 mln zł	225 mln zł	+35%
EBITDA	250,5 mln zł	305 mln zł	+22%
Zysk netto	126,5 mln zł	170 mln zł	+34%
Wydatki inwestycyjne	143,2 mln zł	130 mln zł	-9%

#### WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WZA WG STANU NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO, TJ. NA DZIEŃ 30.09.2014 ROKU.

Komentarz Zarządu Grupy Kęty SA do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończonych dnia 30 września 2014 roku

	<b>30-09-2014</b> <b>Ilość akcji/głosów</b>	<b>30-09-2014</b> <b>% udziałów</b>	<b>30-06-2014</b> <b>Ilość akcji/głosów</b>	<b>30-06-2014</b> <b>% udziałów</b>
OFE Aviva	1 691 276	18,03%	1 691 276	18,03%
OFE ING	1 610 534	17,17%	1 610 534	17,17%
OFE PZU Złota Jesień	921 000	9,82%	921 000	9,82%
PTE Allianz Polska	499 748	5,33%	499 748	5,33%
Pozostali	4 658 230	49,65%	4 658 230	49,65%
Razem	9 380 788	100%	9 380 788	100%

### WYKAZ AKCJI BĘDĄCYCH W POSIADANIU GRUPY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 29.10.2014 ROKU.

Zgodnie z przekazanymi oświadczeniami na dzień 30 września 2014 r. osoby zarządzające Spółką były w posiadaniu 142 650 akcji zwykłych na okaziciela Grupy KĘTY S.A. w tym: Prezes Zarządu 115 700 akcji, Członek Zarządu 26 950 akcji.

Ponadto członkowie zarządu posiadają prawa do nabycia 40 600 szt. obligacji serii G z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii F , w tym Prezes Zarządu – 25 300 szt., Członek Zarządu - 15 300 szt.

Kolejny program motywacyjny został uchwalony na WZA spółki w dniu 29 maja 2012 roku. Na jego podstawie w dniu 6 września 2012 roku Rada Nadzorcza przyznała prawo do nabycia 27 280 szt. obligacji serii H z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii G , w tym Prezesowi Zarządu – 17 000 szt., Członkowi Zarządu - 10 280 szt. W dniu 10 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza przyznała prawo do nabycia drugiej transzy programu w ilości 27 280 szt. obligacji serii I z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii G , w tym Prezesowi Zarządu – 17 000 szt., Członkowi Zarządu - 10 280 szt. Ostatnia, trzecia transza programu została przyznana przez Radę Nadzorczą w dniu 2 września 2014 roku. Zarząd otrzymał prawo do objęcia 28 000 szt. obligacji serii J z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii G , w tym Prezesowi Zarządu przyznano 17 500 szt., Członkowi Zarządu - 10 500 szt.

Osoby nadzorujące nie posiadały akcji Grupy Kęty S.A.

### WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.

Względem Emitenta i jednostek od niego zależnych w okresie trzeciego kwartału 2014 roku nie wszczęto ani nie prowadzono przed sądami ani organami administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Emitenta lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

### TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie trzeciego kwartału 2014 roku miały miejsce transakcje z podmiotami powiązanymi, których wartość w okresie od początku roku obrotowego przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość

kwoty 500.000 EUR, były to jednak transakcje o charakterze typowym i rutynowym, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta i jednostki od niego zależne.

**INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU, POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI W TRZECIM KWARTALE 2014 ROKU**

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzielały w trzecim kwartale 2014 roku poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi z poza grupy kapitałowej lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

**INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA**

Za wyjątkiem informacji podanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami a także informacjami zawartymi w niniejszym dokumencie brak jest innych informacji które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

Podpisy wszystkich członków zarządu

**Dariusz Mańko**

*Prezes Zarządu*

**Adam Piela**

*Członek Zarządu*

.....

.....

***Kęty, 29 października 2014 r.***