

GRUPA KAPITAŁOWA GRUPA KĘTY S.A.

**KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY KĘTY S.A. DO ŚRÓDROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU**

SPIS TREŚCI

Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie objętym niniejszym raportem wraz z wykazem najważniejszych wydarzeń ich dotyczących.	2
Czynniki mające istotny wpływ na wyniki uzyskane w okresie objętym niniejszym raportem	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.	5
Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	5
Stanowisko Zarządu dotyczące opublikowanych prognoz	5
Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA wg stanu na dzień przekazania raportu, tj. na dzień 22.10.2015 roku.	5
Wykaz akcji będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę według stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.	5
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.....	6
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	6

**ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE OBJĘTYM
NINIEJSZYM RAPORTEM WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ ICH
DOTYCZĄCYCH.**

W trzecim kwartale 2015 roku utrzymała się bardzo dobra koniunktura zarówno na rynku krajowym jak i rynkach eksportowych. W kraju największą dynamikę zanotował segment Systemów Aluminiowych (+17%) oraz Segment Opakowań Giętkich (+14%), na rynkach eksportowych natomiast największymi wzrostami wykazały się: Segment Wytwarzanych Wyciskanych (+22%) oraz Segment Systemów Aluminiowych (+13%). W ujęciu wartościowym największe wzrosty osiągnięto na rynkach austriackim, belgijskim, słowackim, holenderskim, czeskim, rumuńskim i włoskim. W rezultacie Grupa Kapitałowa osiągnęła 541,1 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 80,5 mln zł skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej oraz 65,4 mln zł skonsolidowanego zysku netto. Ponadto Grupa zanotowała spektakularny wynik w zakresie przepływów pieniężnych generując 98 mln zł gotówki z działalności operacyjnej w ciągu jednego kwartału. W zakresie działalności operacyjnej grupa kapitałowa realizowała następujące zadania:

1. Kontynuacja realizacji pierwszych inwestycji w ramach nowej strategii zaakceptowanej przez Radę Nadzorczą Spółki, której podstawowe założenia zostały opublikowane w dniu 10 lutego 2015 roku
2. Rozwój sprzedaży zagranicznej pozwalającej dywersyfikować ryzyko koniunkturalne na rodzimym rynku.
3. Rozwój produktowy pozwalający na dotarcie do nowych klientów oraz rynków

Ponadto w okresie pierwszego kwartału miały miejsce następujące wydarzenia:

22 lipca – Grupa Kety S.A. otrzymała potwierdzenie zawarcia aneksu do umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 12.06.2014r. zawartej przez Spółkę wraz ze spółkami zależnymi (Aluprof S.A., Alupol Packaging S.A., Metalplast Stolarka Sp. z o.o.) umowę o kredyt nieodnawialny z Bankiem BNP Paribas Polska SA na łączną kwotę 50 mln PLN. Na mocy aneksu zmieniał się termin udostępnienia kredytu na 1.06.2016, przy czym termin ten może zostać przedłużony. W nowym okresie kredytowania kwota kredytu wyniesie 100.000.000,00 PLN. Ponadto do umowy przystąpiły dodatkowo spółki zależne: Alupol Packaging Kęty Sp. z o. o., Alupol Films Sp. z o.o. oraz Romb S.A. Kwota kredytu stanowi wspólny łączny poziom zadłużenia wyżej wymienionych spółek. Powyższy kredyt przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności spółek. Zgodnie ze szczegółowymi zapisami umowy spółki są solidarnie odpowiedzialne za zadłużenie z tytułu wyżej wymienionej umowy.

30 września – Grupa Kety S.A. otrzymała potwierdzenie zawarcia aneksu do wielostronnej umowy kredytu w rachunku bieżącym oraz rachunkach dewizowych z Bankiem PKO BP, podpisanego przez Spółkę i jej spółki zależne w dniu 30.09.2015r., a dotyczącego umowy zawartej w dniu 3 lipca 2008 roku (raport bieżący nr 32/2008) wraz z późniejszymi zmianami. Na mocy aneksu z finansowania w ramach umowy w okresie kolejnych 12 miesięcy korzystać mogą następujące spółki: Grupy Kęty S.A., Aluprof S.A., Alupol Packaging S.A., Alu Trans System Sp. z o.o. Alupol Packaging Kęty Sp. z o.o., Romb S.A.. Aneks przedłuża okres obowiązywania umowy do dnia 30.09.2016 r. oraz obniża kwotę finansowania do 80 mln PLN.

CZYNNIKI MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA WYNIKI UZYSKANE W OKRESIE OBJĘTYM NINIEJSZYM RAPORTEM

Poziom popytu na produkty spółki

W trzecim kwartale większość spółek grupy kapitałowej odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży. Wzrost ten praktycznie w całości był efektem zwiększonego popytu, gdyż czynniki makroekonomiczne i ceny surowców miały ograniczony wpływ na kształtowanie się cen. Szczególną aktywność przejawiali klienci krajowi (w czterech z pięciu segmentów dynamika sprzedaży krajowej jest większa od dynamiki eksportu). W efekcie zrealizowane wartości przychodów ze sprzedaży przedstawiały się następująco:

Segment (w mln PLN)	Przychody łączne	Dynamika	Polska	Rynki zagraniczne
Segment Wyrobów Wyciskanych	228,5	+14%	143,2	85,3
Segment Systemów Aluminiowych	240,3	+15%	155,1	85,2
Segment Opakowań Giętkich	109,2	+9%	65,7	43,5
Segment Usług Budowlanych	28,0	+4%	15,0	13,0
Segment Akcesoriów Budowlanych	13,4	-8%	9,0	4,4

Kursy walutowe

Wg szacunków zarządu ok. 50% sprzedaży było realizowane w złotówkach, natomiast ok. 47% stanowiła sprzedaż denominowana w EURO. Pozostałe 3% stanowiła sprzedaż rozliczana w USD, GBP oraz UHR. Po stronie kosztowej ok. 36% kosztów to koszty ponoszone w PLN, 38% to koszty denominowane w USD, 25% kosztów to koszty denominowane w EURO i ok 1% koszty w pozostałych walutach (GBP, UHR). Z punktu widzenia działalności operacyjnej w omawianym okresie pozytywny efekt miało osłabienie PLN w relacji do EUR z poziomu ok. 4,10 w lipcu do 4,20 na koniec września. Ponadto spółki Grupy Kapitałowej posiadają należności oraz zobowiązania handlowe w walutach obcych. Kluczowe z tego punktu widzenia są wahania EUR i USD do PLN oraz USD do UHR (rozliczenia pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej w Polsce i na Ukrainie dokonywane są w USD).

Ceny podstawowych surowców

Podstawowym surowcem w grupie kapitałowej stanowiącym ok. 38 % 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 spadły z poziomu 1700 do ok. 1550 USD za tonę. 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- 1,5 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 okresu objętego niniejszym sprawozdaniem Grupa Kapitałowa posiadała 76,3 mln zł kredytów długoterminowych i 254,3 mln zł kredytów krótkoterminowych. Ok 22% wartości kredytów jest utrzymywane w walutach obcych (18% w EUR i 4% w USD) co ma wpływ na rachunek zysków i strat poprzez comiesięczną wycenę wpływu zmian kursów EUR i USD na wartość kredytu. Osłabienie

złotówki w stosunku do obu walut w omawianym okresie miało negatywny wpływ na wynik. Sumaryczne ujemne saldo według szacunków wyniosło 0,8mln zł.

Inne

W okresie objętego niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły inne niż wskazano powyżej oraz w punkcie 11 - 15 skonsolidowanego raportu, istotne czynniki czy też zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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 perspektywie najbliższego kwartału sprzedaż poszczególnych segmentów będzie kształtowała się w następujący sposób (w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego):

Segment Wyrobów Wyciskanych - spadek o ok. 5% ze względu na niższe ceny aluminium

Segment Systemów Aluminiowych - wzrost o ok 5%

Segment Opakowań Giętkich – wzrost o ok 10%

Segment Usług Budowlanych – poziom porównywalny do zeszłego roku

Segment Akcesoriów Budowlanych – poziom porównywalny do zeszłego roku

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 oraz kontynuować politykę zabezpieczenia ryzyka walutowego transakcjami terminowymi. Ponadto na wynik finansowy mogą mieć wpływ wahania ukraińskiej waluty w związku z utrzymującym się poziomem zadłużenia pomiędzy ukraińskimi a polskimi spółkami Grupy Kapitałowej, które na ostatni dzień okresu objętego niniejszym sprawozdaniem wyniosło ok 4,0 mln USD.

Ceny podstawowych surowców

Zarząd Grupy Kety S.A. zakłada, iż ceny aluminium utrzymają się na poziomie ok 1500 - 1650 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 50 do 20% 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 spadnie o ok. 10 mln zł ze względu na sezonowe zmniejszenie zapotrzebowania na finansowanie kapitału pracującego.

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 okresie objętym niniejszym raportem nie prowadzono działań o istotnym charakterze zmierzających do zmian w strukturze organizacyjnej, w tym łączenia, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy.

W związku z ogłoszoną w dniu 10 lutego 2015 roku strategią do roku 2020 Zarząd Grupy Kęty S.A. nie wyklucza prowadzenia takich działań w przyszłości.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem spółka nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

STANOWISKO ZARZĄDU DOTYCZĄCE OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Zarząd Grupy Kęty S.A. podtrzymuje prognozę opublikowaną w dniu 10 lutego 2015 roku

WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WZA WG STANU NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, T.J. NA DZIEŃ 22.10.2015 ROKU.

	Liczba akcji 22.10.2015	Udział w kapitale	Liczba akcji 30.06.2015	Udział w kapitale
Aviva OFE	1 691 276	17,91%	1 691 276	17,91%
ING OFE	1 610 534	17,06%	1 610 534	17,06%
OFE PZU ŻŁOTA JESIEŃ	921 000	9,75%	921 000	9,75%
PTE Allianz Polska	499 748	5,29%	499 748	5,29%
Pozostali	4 719 430	49,99%	4 719 430	49,99%
Razem	9 441 988	100,00	9 441 988	100,00

WYKAZ AKCJI BĘDĄCYCH W POSIADANIU GRUPY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ WEDŁUG STANU NA DZIEŃ PUBLIKACJI NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA.

Zgodnie z przekazanymi oświadczeniami na dzień 30 września 2015 r. osoby zarządzające Spółką były w posiadaniu 161 681 akcji zwykłych na okaziciela Grupy KĘTY S.A. w tym: Prezes Zarządu 126 550 akcji, Członek Zarządu 35 131 akcji. Ponadto na podstawie programu motywacyjnego uchwalonego na WZA spółki w dniu 29 maja 2012 roku członkowie zarządu posiadają:

- prawo do nabycia 27 280 szt. obligacji serii H z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii G , w tym Prezes Zarządu – 17 000 szt., Członek Zarządu - 10 280 szt.

- prawo do nabycia 27 280 szt. obligacji serii I z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii G , w tym Prezes Zarządu – 17 000 szt., Członek Zarządu - 10 280 szt.

- prawo do nabycia 28 000 szt. obligacji serii J z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii G , w tym Prezes Zarządu – 17 500 szt., Członek 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 objętym niniejszym sprawozdaniem 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 objętym niniejszym sprawozdaniem miały miejsce transakcje z podmiotami powiązаныmi, 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

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzielały w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem 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 raporcie za okres od 1 stycznia 2015 do dnia 30 września 2015 roku 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, 22 października 2015 r.