

GRUPA KAPITAŁOWA GRUPA KĘTY S.A.

**KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY KĘTY S.A. DO ŚRÓDROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU**

SPIS TREŚCI

Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie objętym niniejszym raportem wraz z wykazem najważniejszych wydarzeń ich dotyczących.	3
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.....	5
Wykaz akcji będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę według stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.....	6
Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	6
Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	6
Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	7
Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, emitenta oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta	7

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

W trzecim kwartale utrzymała się bardzo dobra koniunktura zarówno na rynku krajowym jak i rynkach eksportowych. W ujęciu wartościowym największe wzrosty w eksporcie osiągnięto na rynkach amerykańskim, węgierskim, holenderskim, rosyjskim, czeskim i duńskim. Jedynymi krajami w których odnotowano spadek były Belgia i Ukraina. W rezultacie Grupa Kapitałowa osiągnęła 633,9 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 90,7 mln zł skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej oraz 86,5 mln zł skonsolidowanego zysku netto. Ponadto Grupa zanotowała bardzo dobry wynik w zakresie przepływów pieniężnych generując 68 mln zł gotówki z działalności operacyjnej w ciągu jednego kwartału. W zakresie działalności operacyjnej grupa kapitałowa realizowała następujące zadania:

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

Ponadto w okresie trzeciego kwartału miały miejsce następujące wydarzenia:

9 sierpnia - przedłużenie o kolejne 12 miesięcy umowy kredytu obrotowego w kwocie 100 mln zł z bankiem BGŻ BNP Paribas S.A.

21 września – podniesienie prognoz na 2016 rok.

30 września - przedłużeniu o kolejne 12 miesięcy umowy kredytu obrotowego w kwocie 80 mln zł z bankiem PKO BP S.A.

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

Poziom popytu na produkty spółki

Wzrost przychodów ze sprzedaży uzyskały prawie wszystkie spółki grupy kapitałowej. Był on w całości efektem zwiększonego popytu, gdyż czynniki makroekonomiczne i ceny surowców nie miały istotnego wpływu na poziom. We wszystkich segmentach wzrosty przychodów osiągnięto zarówno w kraju jak i w eksporcie, przy czym dynamika sprzedaży zagranicznej była ponad dwukrotnie wyższa od dynamiki krajowej. W efekcie zrealizowane wartości przychodów ze sprzedaży przedstawiały się następująco:

Segment (w mln PLN)	Przychody łączne	Dynamika	Polska	Rynki zagraniczne
Segment Wyrobów Wyciskanych	273,6	+20%	153,9	119,8
Segment Systemów Aluminiowych	293,0	+11%	172,5	120,4
Segment Opakowań Giętkich	130,7	+20%	75,7	55,0

Kursy walutowe

Wg szacunków zarządu ok. 45% sprzedaży było realizowane w złotówkach, ok 45% stanowiła sprzedaż denominowana w EURO a ok. 5% stanowiła sprzedaż realizowana w USD. Pozostałe 5% stanowiła sprzedaż rozliczana w GBP oraz UHR. Po stronie kosztowej ok. 35% kosztów to koszty ponoszone w PLN, 33% to koszty

denominowane w USD, 30% kosztów to koszty denominowane w EURO i ok 2% koszty w pozostałych walutach (GBP, UHR). W omawianym okresie krajowa waluta umocniła się w relacji do EUR o ok. 2-3%, z poziomu ok. 4,40 do 4,30 oraz o ok. 5% w stosunku do USD (z poziomu 4,00 do poziomu 3,80). 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. 40 % 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 wahały się w przedziale od 1560 do 1680 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 138 mln zł kredytów długoterminowych i 312 mln zł kredytów krótkoterminowych. Ok 17% wartości kredytów jest utrzymywane w walutach obcych (13% 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. W okresie bieżącego kwartału wycena ta miała wartość ujemną i wyniosła 1,3 mln 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 - wzrost o ok 10 - 15%

Segment Systemów Aluminiowych - wzrost o ok 10 - 15%

Segment Opakowań Giętkich – wzrost o ok 10 - 15%

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.

Ceny podstawowych surowców

Zarząd Grupy Kety S.A. zakłada, iż ceny aluminium utrzymają się na poziomie ok 1550 - 1700 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 wzrośnie o ok. 60 - 80 mln zł ze względu na realizowany program inwestycyjny.

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 21 września 2016 roku

WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WZA WG STANU NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU

	Liczba akcji 20.10.2016	Udział w kapitale	Liczba akcji 30.06.2016	Udział w kapitale
Aviva OFE	1 691 276	17,89%	1 691 276	17,89%
ING OFE	1 610 534	17,04%	1 610 534	17,04%

OFE PZU ŻŁOTA JESIEŃ	921 000	9,74%	921 000	9,74%
PTE Allianz Polska	499 748	5,29%	499 748	5,29%
Pozostali	4 731 135	50,05%	4 731 135	50,05%
Razem	9 453 693	100,00	9 453 693	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 20 kwietnia 2016 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 programów motywacyjnych uchwalonych na WZA spółki w dniu 29 maja 2012 roku oraz 23 kwietnia 2015 roku członkowie zarządu posiadają:

- prawo do nabycia 11 604 szt. obligacji serii H z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii G , w tym Prezes Zarządu – 7 231 szt., Członek Zarządu - 4 373 szt., w związku ze spełnieniem warunków określonych w programie.
- prawo do nabycia 24 467 szt. obligacji serii I z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii G , w tym Prezes Zarządu – 15 247 szt., Członek Zarządu - 9 220 szt., pod warunkami określonymi w programie.
- 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. , pod warunkami określonymi w programie.
- prawo do nabycia 15 000 szt. obligacji serii K z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii H , w tym Prezes Zarządu – 9 000 szt., Członek Zarządu - 6 000 szt. , pod warunkami określonymi w programie.
- prawo do nabycia 15 000 szt. obligacji serii L z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii H , w tym Prezes Zarządu – 9 000 szt., Członek Zarządu - 6 000 szt. , pod warunkami określonymi w programie.

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 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**

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 ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ,
EMITENTA ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI
ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA**

Za wyjątkiem informacji podanych w skonsolidowanym raporcie za okres od 1 stycznia 2016 do dnia 30 września 2016 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, 20 października 2016 r.