

GRUPA KAPITAŁOWA GRUPA KĘTY S.A.

**KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY KĘTY S.A. DO ŚRÓDROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ
ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2017 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 bieżącego kwartału	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.....	6
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 pierwszym kwartale utrzymała się bardzo dobra koniunktura zarówno na rynku krajowym jak i europejskich rynkach eksportowych. Jedynym rynkiem, na którym Grupa Kapitałowa zanotowała spadek, był rynek amerykański. W ujęciu wartościowym największe wzrosty w eksporcie osiągnięto na rynkach czeskim, węgierskim, niemieckim i włoskim. Potwierdzeniem oznak dobrej koniunktury są wskaźniki publikowane przez GUS w zakresie wzrostu produkcji przemysłowej oraz sprzedaży detalicznej. Dodatkowo bardzo udanie „wystartowała” sprzedaż produkowanej od połowy czwartego kwartału 2016 roku folii BOPP. Już po kilku miesiącach od uruchomienia linii osiąga ona 60% wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych. W rezultacie Grupa Kapitałowa osiągnęła 601,5 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 69,8 mln zł skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej oraz 54,7 mln zł skonsolidowanego zysku netto. Niższa marża na działalności operacyjnej wynika ze wzrostu bazy surowcowej (średnie ceny aluminium wyrażone w złotych wzrosły w pierwszym kwartale o 25%) oraz uwzględnieniu w konsolidacji spółki słoweńskiej Aluminium Kety Emmi, która w pierwszym kwartale 2016 roku nie była konsolidowana, a która notuje niższe marże od tych osiąganych na dotychczasowej działalności. W związku ze wzrostem ceny aluminium oraz rozpoczęciem produkcji w spółce Alupol Films zwiększył się w pierwszym kwartale poziom kapitału pracującego a co za tym idzie, przepływy z działalności operacyjnej osiągnęły niższy niż dotychczas osiągany poziom 19 mln zł w pierwszym kwartale (średnia za ostatnie cztery kwartały wynosiła 79 mln zł). 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 7 lutego 2017 roku
- Rozwój sprzedaży zagranicznej pozwalającej dywersyfikować ryzyko koniunkturalne na rodzimym rynku.
- Rozwój produktowy pozwalający na dotarcie do nowych klientów oraz rynków

Ponadto w okresie pierwszego kwartału miały miejsce następujące wydarzenia:

7 lutego – publikacja aktualizacji założeń Strategii 2020 oraz rekomendacji zarządu dot. wypłaty 80% skonsolidowanego zysku netto za 2016 rok w formie dywidendy (23,50 zł na akcję)

CZYNNIKI MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA WYNIKI BIEŻĄCEGO KWARTAŁU

Poziom popytu na produkty spółki

Wzrost przychodów ze sprzedaży uzyskały dwa z spośród trzech segmenty biznesowych grupy kapitałowej. W Segmencie Wyrobów Wyciskanych (SWW) przychody wzrosły dzięki większym wolumenom sprzedaży (+19%), konsolidacji zakupionej w czerwcu 2016 roku słoweńskiej spółki Aluminium Kety Emmi oraz rosnącą ceną aluminium na rynkach światowych (wzrost średniej ceny aluminium w przeliczeniu na złotówki o 25%). W Segmencie Opakowań Giętkich (SOG) przychody wzrosły dzięki rozpoczęciu sprzedaży folii BOPP wyprodukowanej w zakładzie uruchomionym w połowie czwartego kwartału 2016 roku. We wszystkich segmentach wzrosty przychodów odnotowano na rynku krajowym. W eksporcie, jedynie w Segmencie Systemów Aluminiowych nie udało się zastąpić niższych przychodów z rynku amerykańskiego zamówieniami z innych kierunków. W pozostałych dwóch segmentach dynamika eksportu była porównywalna z krajową (SOG) lub wyższa (SWW). W efekcie zrealizowane wartości przychodów ze sprzedaży przedstawiały się następująco:

Segment (w mln PLN)	Przychody łączne	Dynamika	Polska	Rynki zagraniczne
Segment Wyrobów Wyciskanych	272,7	+38%	145,9	126,8
Segment Systemów Aluminiowych	235,1	-2%	143,2	91,9
Segment Opakowań Giętkich	147,5	+21%	86,6	60,9

Kursy walutowe

Wg szacunków zarządu ok. 45% sprzedaży było realizowane w złotówkach, ok 50% stanowiła sprzedaż denominowana w EURO a ok. 5% stanowiła sprzedaż realizowana w USD, GBP oraz UHR. Po stronie kosztowej ok. 44% kosztów to koszty ponoszone w PLN, 30% to koszty denominowane w USD, 25% kosztów to koszty denominowane w EURO i ok 1% koszty w pozostałych walutach (GBP, UHR). W omawianym okresie krajowa waluta umocniła się w relacji do EUR o ok. 4%, z poziomu ok. 4,40 do 4,20 oraz o ok. 6% w stosunku do USD (z poziomu 4,20 do poziomu 3,95. Umacnianie krajowej waluty w stosunku do EUR wpływa negatywnie na rentowność eksportu a także pozycje konkurencyjną na krajowym rynku. 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. 50 % kosztów surowców i materiałów 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 1700 do 1950 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 152 mln zł kredytów długoterminowych i 343 mln zł kredytów krótkoterminowych. Ok 26% wartości kredytów jest utrzymywane w walutach obcych (22% 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 dodatnią i wyniosła 2,6 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 NAJMNIJ 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 30 - 40%

Segment Systemów Aluminiowych - wzrost o ok 10 - 15%

Segment Opakowań Giętkich – wzrost o ok 20 - 25%

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 Kęty S.A. zakłada, iż ceny aluminium utrzymają się na poziomie ok 1850 - 1950 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 poziom 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 pozostanie na zbliżonym do obecnego poziomie.

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 pierwszym kwartale w ramach Segmentu Systemów Aluminiowych prowadzone były działania polegające na zwiększeniu integracji głównych spółek krajowych tego segmentu (Aluprof S.A., Metalplast Stolarka Sp. z o.o. oraz ROMB S.A.). Działania te zmierzają do zwiększenia efektywności Segmentu, lepszej obsługi klientów a także optymalizacji oferty produktowej i mogą prowadzić w efekcie do połączenia niektórych jednostek gospodarczych w ramach Grupy Kapitałowej.

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

W okresie sprawozdawczym w ramach realizacji programu opcji na kadry zarządzającej uprawnione osoby objęły 11.604 sztuk akcji serii G Spółki po cenie 117,10 zł za sztukę. Ponadto w wyniku wezwania przez osoby uprawnione, spółka wykupiła od tych osób 11 604 sztuk obligacji serii H uprawniających do pierwszeństwa nabycia akcji serii G. Cena odkupu wynosiła 0,01 zł za jedną obligację.

STANOWISKO ZARZĄDU DOTYCZĄCE OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Zarząd Grupy Kęty S.A. podtrzymuje prognozę opublikowaną w dniu 7 lutego 2017 roku.

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

	Liczba akcji 25.04.2017	Udział w kapitale	Liczba akcji 31.12.2016	Udział w kapitale
Aviva OFE	1 649 000	17,38%	1 649 000	17,40%
Nationale-Nederlanden OFE	1 732 000	18,25%	1 732 000	18,27%
OFE PZU ŻŁOTA JESIEŃ	870 000	9,17%	870 000	9,18%
PTE Allianz Polska	498 000	5,25%	498 000	5,25%
Pozostali	4 740 980	49,96%	4 729 376	49,90%
Razem	9 489 980	100,00%	9 478 376	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 25 kwietnia 2017 r. osoby zarządzające Spółką były w posiadaniu 173 285 akcji zwykłych na okaziciela Grupy KĘTY S.A. w tym: Prezes Zarządu 133 781 akcji, Członek Zarządu 39 504 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 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 2017 do dnia 31 marca 2017 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, 25 kwietnia 2017 r.