

GRUPA KAPITAŁOWA GRUPA KĘTY S.A.

**KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY KĘTY S.A. DO ŚRÓDROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ
ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 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 22.04.2015 roku.	5
Wykaz akcji będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę według stanu na dzień 22.04.2015 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.....	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	7

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

W pierwszym kwartale 2015 roku utrzymała się bardzo dobra koniunktura zarówno na rynku krajowym jak i rynkach eksportowych. W kraju największą dynamikę zanotował segment Systemów Aluminiowych oraz Segment Wyrobów Wyciskanych na rynkach eksportowych natomiast wszystkie segmenty, za wyjątkiem Segmentu Akcesoriów Budowlanych znacząco zwiększyły przychody ze sprzedaży. W ujęciu wartościowym największe wzrosty osiągnięto na rynkach brytyjskim, niemieckim, holenderskim, czeskim i Stanów Zjednoczonych. W rezultacie Grupa Kapitałowa osiągnęła 466 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 52,3 mln zł skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej oraz 35,1 mln zł skonsolidowanego zysku netto. W zakresie działalności operacyjnej grupa kapitałowa realizowała następujące zadania:

1. Rozpoczęcie realizacji nowej strategii zaakceptowanej przez Radę Nadzorczą Spółki, której podstawowe założenia zostały opublikowane w dniu 10 lutego 2015 roku
2. Zwiększenie udziału sprzedaży do międzynarodowych klientów w branży spożywczej na rynki Europy Zachodniej
3. Segment Systemów Aluminiowych (Aluprof S.A.) pozyskał w pierwszym kwartale szereg projektów budowlanych, na których instalowane będą rozwiązania systemowe (fasady, okna i drzwi). Były to m.in. :
4. Ze względu na niższą sprzedaż niż zakładano Segment Usług Budowlanych zanotował stratę na działalności operacyjnej w kwocie 1,4 mln zł w trakcie pierwszych trzech miesięcy 2015 roku.

Ponadto w okresie pierwszego kwartału miały miejsce następujące wydarzenia:

6 lutego – spółka Alupol Films Sp. z o.o., która wchodzi w skład Segmentu Opakowań Giętkich, otrzymała zezwolenie nr 193/2015 z dnia 6 lutego 2015 roku na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie specjalnej strefy ekonomicznej Krakowski Park Technologiczny. Wartość wydatków (kosztów kwalifikowanych) objętych tym zezwoleniem wynosi od 150 do 195 mln zł. Inwestycja zostanie zrealizowana na terenie strefy w Oświęcimiu, a główną działalnością nowego zakładu będzie produkcja i uszlachetnianie folii z tworzyw sztucznych oraz produkcja narzędzi wykorzystywanych w procesie zadruku opakowań giętkich.

9 lutego – zarząd Grupy Kęty S.A. podjął uchwałę w sprawie zarekomendowania Walnemu Zgromadzeniu Grupy Kęty, po uzyskaniu akceptacji Rady Nadzorczej, wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2014 w wysokości 11 PLN na jedną akcję spółki.

23 marca - Rada Nadzorcza Grupy Kęty S.A. dokonała wyboru członków zarządu IX kadencji na trzy lata. W skład zarządu weszły osoby dotychczas pełniące funkcje w zarządzie tj. Dariusz Mańko, Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny oraz Adam Piela, Członek Zarządu - Dyrektor Finansowy

26 marca - Rada Nadzorcza Grupy Kęty S.A. podjęła uchwałę w sprawie pozytywnego zaopiniowała i zatwierdzenia przedstawionego przez Zarząd projektu programu opcji menedżerskich, który zostanie poddany pod głosowanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grupy Kęty SA. zwołanego na 23 kwietnia 2015 roku.

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

Poziom popytu na produkty spółki

W pierwszym kwartale większość spółek grupy kapitałowej odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży. Wzrost ten w zależności od segmentu spowodowany był różnymi czynnikami. W Segmencie Wyrobów Wyciskanych była to dewaluacja PLN w relacji do USD wpływająca na koszt podstawowego surowca używanego w segmencie – aluminium oraz wzrost ilości sprzedanych produktów na rynku krajowym. W pozostałych segmentach, gdzie wzrosty cen aluminium nie mają już tak dużego znaczenia, na poziom sprzedaży kluczowy wpływ miał wysoki poziom popytu zarówno w kraju (Segment Systemów Aluminiowych, Segment Akcesoriów Budowlanych) jak i na rynkach eksportowych (Segment Systemów Aluminiowych oraz Segment Opakowań Giętkich). W przypadku Segmentu Usług Budowlanych kluczową rolę odgrywa realizacja zaplanowanego harmonogramu robót na poszczególnych kontraktach. Niestety w pierwszym kwartale został przesunięty znaczący zakres prac, który wg kalkulacji kierownictwa segmentu zmniejszył przychody ze sprzedaży o ok 23 mln zł. W efekcie zrealizowane wartości przychodów ze sprzedaży przedstawiały się następująco:

Segment (w mln PLN)	Przychody łączne	Dynamika	Polska	Rynki zagraniczne
Segment Wyrobów Wyciskanych	201,8	+24%	125,5	76,2
Segment Systemów Aluminiowych	170,2	+25%	112,0	58,2
Segment Opakowań Giętkich	107,2	+5%	59,4	47,8
Segment Usług Budowlanych	24,1	-41%	0,9	23,2
Segment Akcesoriów Budowlanych	8,9	+5%	7,5	1,4

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 okresie pierwszego kwartału negatywny efekt miało umocnienie PLN w relacji do EUR z poziomu ok. 4,30 w pierwszej połowie stycznia do 4,09 na koniec marca. 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). W związku ze znaczącym osłabieniem się UHR do głównych walut w pierwszym kwartale 2015 powstało ok 4,8 mln zł ujemnych różnic kursowych, które obniżyły wynik finansowy kwartału.

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 pozostawały na stabilnym poziomie ok 1800 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 pierwszego kwartału grupa kapitałowa posiadała 20,7 mln zł kredytów długoterminowych i 233,0 mln zł kredytów krótkoterminowych. Ok 24% wartości kredytów jest utrzymywane w walutach obcych (20% 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 krajowej waluty w pierwszym kwartale w stosunku do USD miało negatywny wpływ na wynik natomiast umocnienie PLN w stosunku do EUR wynik pozytywny. Sumaryczne saldo według szacunków zarządu było ujemne i wyniosło -0,7mln zł.

Inne

W trakcie pierwszego kwartału 2015 roku 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 Kęty SA spodziewa się, iż w drugim kwartale sprzedaż poszczególnych segmentów będzie kształtowała się w następujący sposób (w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego):

Segment Wyrobów Wyciskanych - wzrost o ok 15-20%

Segment Systemów Aluminiowych - wzrost o ok 15%

Segment Opakowań Giętkich – wzrost o ok 10%

Segment Usług Budowlanych – porównywalny poziom

Segment Akcesoriów Budowlanych – wzrost o ok 5 – 10%

Kursy walutowe

Biorąc pod uwagę pozycje walutową grupy kapitałowej ewentualne dalsze 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 może mogą mieć wpływ wahania ukraińskiej waluty w związku z utrzymującym się poziomem zadłużenia pomiędzy ukraińskimi a polskimi spółkami Grupy Kapitałowej, które na dzień 31 marca 2015 roku wyniosło ok 4,7 mln USD.

Ceny podstawowych surowców

Zarząd Grupy Kęty S.A. zakłada, iż ceny aluminium utrzymają się na poziomie ok 1800 - 1900 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 marca 2015 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 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 pierwszym kwartale 2015 roku 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 22.04.2015 ROKU.

	Liczba akcji 22.04.2015	Udział w kapitale	Liczba akcji 31.12.2014	Udział w kapitale
Aviva OFE	1 691 276	18,00%	1 691 276	18,00%
ING OFE	1 610 534	17,15%	1 610 534	17,15%
OFE PZU ŻŁOTA JESIEŃ	921 000	9,80%	921 000	9,80%
PTE Allianz Polska	499 748	5,32%	499 748	5,32%
Pozostali	4 670 980	49,73%	4 670 980	49,73%
Razem	9 393 538	100,00	9 393 538	100,00

**WYKAZ AKCJI BĘDĄCYCH W POSIADANIU GRUPY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I
NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 22.04.2015 ROKU.**

Zgodnie z przekazanymi oświadczeniami na dzień 30 września 2014 r. osoby zarządzające Spółką były w posiadaniu 139 950 akcji zwykłych na okaziciela Grupy KĘTY S.A. w tym: Prezes Zarządu 113 000 akcji, Członek Zarządu 26 950 akcji.

Ponadto Członkowie Zarządu posiadają prawa do nabycia 30 450 szt. obligacji serii G z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii F , w tym Prezes Zarządu – 18 975 szt., Członek Zarządu - 11 475 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. W dniu 2 września 2014 roku Rada Nadzorcza przyznała prawo do nabycia trzeciej transzy programu w ilości 28 000 szt. obligacji serii J z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii G , w tym Prezesowi Zarządu – 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 pierwszego kwartału 2015 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 pierwszego kwartału 2015 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**

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzielały w pierwszym kwartale 2015 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 raporcie za okres od 1 stycznia 2015 do dnia 31 marca 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 kwietnia 2015 r.