

GRUPA KAPITAŁOWA GRUPA KĘTY S.A.

**KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY KĘTY S.A. DO ŚRÓDROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ
ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 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, tj. na dzień 20.04.2016 roku.	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 powiązаныmi.....	7
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.**

Początek 2016 roku utrzymała się bardzo dobra koniunktura zarówno na rynku krajowym jak i rynkach eksportowych. W kraju największą dynamikę zanotował Segment Opakowań Giętkich (+22%), na rynkach eksportowych natomiast największy wzrost osiągnął Segment Systemów Aluminiowych (+73%). W ujęciu wartościowym największe wzrosty osiągnięto na rynkach amerykańskim, słowackim, włoskim i węgierskim. Ponad 10% spadek zanotowano natomiast na rynku niemieckim, który stanowił w I kwartale ok. 25% całości sprzedaży zagranicznej. W rezultacie Grupa Kapitałowa osiągnęła 519 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 66 mln zł skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej oraz 54,1 mln zł skonsolidowanego zysku netto. Ponadto Grupa zanotowała bardzo dobry wynik w zakresie przepływów pieniężnych generując 72 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 pierwszego kwartału miały miejsce następujące wydarzenia:

10 lutego – Grupa Kety S.A. opublikowała prognozy na 2016 rok.

10 lutego – zarząd Grupy Kety S.A. podjął decyzję o zarekomendowaniu WZA spółki wypłaty 60% skonsolidowanego zysku netto za 2015 rok w formie dywidendy.

**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 praktycznie w całości był efektem zwiększonego popytu, gdyż czynniki makroekonomiczne i ceny surowców wpływały negatywnie na poziom sprzedaży (np. 11% spadek cen aluminium w PLN wpłynął ujemnie na sprzedaż w Segmencie Wyrobów Wyciskanych). 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	197,5	-2%	120,9	76,6
Segment Systemów Aluminiowych	226,0	+33%	125,1	100,9
Segment Opakowań Giętkich	122,1	+14%	72,2	49,9
Pozostałe Segmenty	53,1	+61%	46,2	6,9

Kursy walutowe

Wg szacunków zarządu ok. 45% sprzedaży było realizowane w złotychkach, ok 45% stanowiła sprzedaż denominowana w EURO a ok. 8% stanowiła sprzedaż realizowana w USD. Pozostałe 2% stanowiła sprzedaż rozliczana w GBP oraz UHR. Po stronie kosztowej ok. 33% kosztów to koszty ponoszone w PLN, 40% to koszty denominowane w USD, 26% kosztów to koszty denominowane w EURO i ok 1% koszty w pozostałych walutach (GBP, UHR). W omawianym okresie początek przyniósł pozytywny efekt osłabienia PLN w relacji do EUR z poziomu ok. 4,25 do 4,40 w pierwszej połowie stycznia aby następnie w dalszej części kwartału powrócić do punktu wyjścia czyli poziomu 4,25 na koniec okresu. 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 1450 do 1580 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 86,1 mln zł kredytów długoterminowych i 209,3 mln zł kredytów krótkoterminowych. Ok 13% wartości kredytów jest utrzymywane w walutach obcych (12% w EUR i 1% w USD) co ma wpływ na rachunek zysków i strat poprzez comiesięczną wycenę wpływu zmian kursów EUR i USD na wartość kredytu. Niższy niż w poprzednich kwartałach poziom kredytów walutowych oraz relatywnie niewielka różnica kursów walut pomiędzy początkiem a końcem kwartału spowodowała, iż saldo według szacunków spółki wyniosło 0,2 mln zł i miało znak ujemny.

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. 3-5% ze względu na niższe ceny aluminium

Segment Systemów Aluminiowych - wzrost o ok 10 - 15%

Segment Opakowań Giętkich – wzrost o ok 15%

Pozostałe Segmenty – wzrost o ok. 30%

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 1450 - 1600 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 wzrośnie o ok. 20 - 30 mln zł ze względu na wzrost wydatków inwestycyjnych.

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 2016 roku

WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WZA WG STANU NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, T.J. NA DZIEŃ 20.04.2016 ROKU.

	Liczba akcji 20.04.2016	Udział w kapitale	Liczba akcji 31.12.2015	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 ZłOTA JESIEŃ	921 000	9,75%	921 000	9,75%
PTE Allianz Polska	499 748	5,29%	499 748	5,29%
Pozostali	4 731 135	50,04%	4 719 430	49,99%
Razem	9 453 693	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 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 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., 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.

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 ZALĘŻNĄ 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 31 marca 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 kwietnia 2016 r.