

GRUPA KAPITAŁOWA GRUPA KĘTY S.A.

**KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY KĘTY S.A. DO ŚRÓDROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ
ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2018 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..... | 5 |
| 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 | 6 |
| 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..... | 7 |
| Transakcje z podmiotami powiązanymi..... | 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

Pierwszy kwartał zgodnie z oczekiwaniami przyniósł kontynuację dobrej koniunktury zarówno na rynku krajowym jak i europejskich rynkach eksportowych. W ujęciu wartościowym największe wzrosty w eksporcie osiągnięto na rynkach holenderskim, węgierskim, włoskim, litewskim, brytyjskim i ukraińskim. Potwierdzeniem oznak dobrej koniunktury są wskaźniki publikowane przez GUS w zakresie wzrostu produkcji przemysłowej oraz sprzedaży detalicznej. Wszystkie główne linie produkcyjne były wykorzystywane w zakresie 80 – 90%. Dzięki tak dobrym wynikom sprzedażowym osiągnięto 74,5 mln zł skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej a więc o 7% więcej niż w analogicznym kwartale 2017. Niższa marża wynika ze zmiany w portfelu produktów (wyższy udział w sprzedaży produktów z niższą marżą jednostkową) oraz wyższej niż zakładano dynamiki usług obcych (19% przy 12% wzroście sprzedaży). Skonsolidowany zysk netto wyniósł 53,3 mln zł co jest poziomem o 1,3 mln zł niższym od zeszłorocznego. Powodem niższego wyniku jest ujemna wycena kredytów walutowych (-1,4 mln zł) oraz wzrost o 2 mln zł obciążenia wyniku brutto podatkiem odroczonym (amortyzacja aktywa zawiązanego w poprzednich latach). Bardzo istotny jest fakt, iż grupa kapitałowa osiągnęła bardzo dobry wynik w zakresie przepływów gotówkowych. Pomimo wzrostu kapitału pracującego przepływy z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale wyniosły 60 mln zł. W zakresie działalności operacyjnej grupa kapitałowa realizowała następujące zadania:

- Kontynuacja realizacji inwestycji zwiększających moce produkcyjne.
- 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:

1 lutego – publikacja prognoz skonsolidowanych na 2018 rok oraz rekomendacji zarządu dot. wypłaty dywidendy w wysokości 80% skonsolidowanego zysku netto za 2017 rok.

22 lutego – spółki Grupy Kapitałowej, Alupol Packaging Kęty Sp. z o.o. i Alupol Films Sp. z o.o. podpisały umowę kredytową z mBankiem SA na kwotę 90 mln PLN. Kredyt przeznaczony będzie na finansowanie programu inwestycyjnego ww. spółek.

28 marca - Rada Nadzorcza Grupy Kęty S.A. powołała z dniem 28 marca 2018 roku Pana Rafała Lechowicza na stanowisko Członka Zarządu Grupy Kęty S.A.

28 marca - Rada Nadzorcza Grupy Kęty S.A. na posiedzeniu w dniu 28 marca 2018 roku podjęła uchwałę o wyborze zarządu X kadencji ze skutkiem, od dnia odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdania finansowe, sprawozdania zarządu Spółki za rok obrotowy 2017 oraz udzielenia absolutorium zarządowi spółki za 2017 rok. W skład zarządu X kadencji wejdą osoby dotychczas pełniące funkcje w zarządzie tj.: Dariusz Mańko, Prezes Zarządu, Adam Piela, Członek Zarządu, Piotr Wysocki Członek Zarządu, Tomasz Grela Członek Zarządu oraz powołany z dniem 28 marca br. Rafał Lechowicz, Członek Zarządu .

29 marca - Zarząd Grupy Kęty S.A. zwołał na dzień 24 kwietnia 2018 r. o godz. 12.00 Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbędzie się w Warszawie w Hotelu Polonia Palace, Al. Jerozolimskie 45 (sala Grodno).

CZYNNIKI MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA WYNIKI BIEŻĄCEGO KWARTAŁU

Poziom popytu na produkty spółki

Wzrost przychodów ze sprzedaży uzyskały wszystkie trzy segmenty grupy kapitałowej. W Segmencie Wyrobów Wyciskanych (SWW) przychody wzrosły głównie większym wolumenem sprzedaży (+5%) gdyż ceny aluminium w przeliczeniu na złotówki pozostały na porównywalnym do zeszłorocznego poziomie. W

Segmencie Opakowań Giętkich (SOG) przychody wzrosły głównie dzięki dynamicznemu rozwojowi sprzedaży folii BOPP na rynku krajowym oraz wysokiej dynamice eksportu (prawie 30%). We wszystkich segmentach wzrosty przychodów odnotowano zarówno na rynku krajowym jak i rynkach zagranicznych. W efekcie zrealizowane wartości przychodów ze sprzedaży przedstawiały się następująco:

| Segment (w mln PLN) | Przychody łączne | Dynamika | Polska | Rynki zagraniczne |
|-------------------------------|------------------|----------|--------|-------------------|
| Segment Wyrobów Wyciskanych | 296,4 | +9% | 165,4 | 130,9 |
| Segment Systemów Aluminiowych | 264,6 | +13% | 158,9 | 105,7 |
| Segment Opakowań Giętkich | 178,4 | +21% | 100,3 | 78,1 |

Kursy walutowe

Wg szacunków zarządu ok. 43% sprzedaży było realizowane w złotówkach, ok 52% stanowiła sprzedaż denominowana w EURO, a ok. 5% stanowiła sprzedaż realizowana w USD, GBP, UHR i DEK. Po stronie kosztowej ok. 45% kosztów to koszty ponoszone w PLN, 20% to koszty denominowane w USD, 30% kosztów to koszty denominowane w EURO i ok 5%, to koszty ponoszone w pozostałych walutach (GBP, UHR, DEK). W omawianym okresie krajowa waluta nieznacznie osłabiła się w relacji do EUR o ok. 1%, z poziomu ok. 4,16 do 4,22 a w relacji do USD umocniła się o ok. 2% z poziomu 3,48 do 3,42. Umocnianie 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 blacha i folia 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 spadały z poziomu 2250 do 2050 USD za tonę. Zmiany cen surowca w krótkim okresie mogą wpływać na rentowność działalności, szczególnie w Segmencie Wyrobów Wyciskanych i Segmencie Systemów Aluminiowych, ponieważ ceny przenoszone są na klientów z pewnym opóźnieniem (1- 1,5 miesiąca w SWW i 3-6 miesięcy w SSA). Czynnikiem stabilizującym osiągnięte wyniki są zawarte transakcje zabezpieczające zakupy aluminium (kontrakty futures), których wynik przy spadkach cen metalu na światowych giełdach jest ujemny natomiast w odwrotnej sytuacji (wzrosty cen metali) transakcje te „generują” wynik dodatni.

Poziom zadłużenia

Na koniec okresu objętego niniejszym sprawozdaniem Grupa Kapitałowa posiadała 165,2 mln zł kredytów długoterminowych i 482,3 mln zł kredytów krótkoterminowych. Ok 22% wartości kredytów jest utrzymywane w walutach obcych (20% w EUR i 2% w USD) co ma odzwierciedlenie w rachunku 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 1,4 mln zł.

Inne

W okresie objętego niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły inne niż wskazano w niniejszym komentarzu oraz śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za pierwszy kwartał 2018 roku, 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 - 12%

Segment Systemów Aluminiowych - wzrost o ok. 10 %

Segment Opakowań Giętkich – wzrost o ok. 5 -10%

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 w związku z nałożonymi na firmę Rusal sankcjami ceny aluminium mogą nadal rosnąć i przekroczyć poziom 2500 USD za tonę. Ewentualny dalszy 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 w Segmencie Wyrobów Wyciskanych oraz trzy do sześciu miesięcy w Segmencie Systemów Aluminiowych. Część pozycji na którą eksponowane są Segmenty jest systematycznie zabezpieczana w perspektywie maksymalnie do 12 miesięcy, przy czym poziom zabezpieczenia waha się od 50 do 20% pozycji na dany miesiąc.

Poziom zadłużenia

Zarząd szacuje, iż wartość zadłużenia w przeciągu najbliższych trzech miesięcy wzrośnie o ok. 50 mln zł ze względu na konieczność finansowania planowanych inwestycji oraz wzrostu kapitału pracującego wynikającego z wyższych cen aluminium.

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 sprawozdawczym nie przeprowadzono istotnych zmian w strukturze Grupy Kapitałowej.

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

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała żadnych transakcji dot. instrumentów dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

STANOWISKO ZARZĄDU DOTYCZĄCE OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Zarząd Grupy Kęty S.A. podtrzymuje prognozę opublikowaną w dniu 1 lutego 2018 roku.

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

| | Liczba akcji 31.03.2018 | Udział w kapitale | Liczba akcji 31.12.2017 | Udział w kapitale |
|---------------------------|----------------------------|-------------------|----------------------------|-------------------|
| Aviva OFE | 1 750 000 | 18,38% | 1 750 000 | 18,38% |
| Nationale-Nederlanden OFE | 1 733 000 | 18,20% | 1 733 000 | 18,20% |
| OFE PZU ŻŁOTA JESIEŃ | 865 000 | 9,08% | 865 000 | 9,08% |
| AEGON PTE | 590 000 | 6,20% | 590 000 | 6,20% |
| PTE Allianz Polska | 498 000 | 5,23% | 498 000 | 5,23% |
| Pozostali | 4 085 700 | 42,91% | 4 085 700 | 42,91% |
| Razem | 9 521 700 | 100,00% | 9 521 700 | 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 ostatni dzień okresu sprawozdawczego osoby zarządzające Spółką były w posiadaniu 224 297 akcji zwykłych na okaziciela Grupy Kęty S.A. w tym: Prezes Zarządu 126 970 akcji, Członek Zarządu 48 724 akcji, Członek Zarządu 35 935 akcji, Członek Zarządu 12 668 akcji, Członek Zarządu 0 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 15 247 szt. obligacji serii I z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii G , w tym Prezes Zarządu – 15 247 szt.,
- prawo do nabycia 36 500 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., Członek Zarządu – 8.500 szt., Członek Zarządu – 8.500 szt., pod warunkami określonymi w programie.
- prawo do nabycia 33 000 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. , Członek Zarządu - 6 000 szt. , Członek Zarządu - 6 000 szt. , Członek Zarządu - 6 000 szt. , pod warunkami określonymi w programie.
- prawo do nabycia 33 000 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. , Członek Zarządu - 6 000 szt. , Członek Zarządu - 6 000 szt. , Członek Zarządu - 6 000 szt. , pod warunkami określonymi w programie.
- prawo do nabycia 33 000 szt. obligacji serii M z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii H , w tym Prezes Zarządu – 9 000 szt., Członek Zarządu - 6 000 szt. , Członek Zarządu - 6 000 szt. , Członek Zarządu - 6 000 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

W dniu 6 kwietnia 2018 roku rząd Stanów Zjednoczonych nałożył sankcje dotyczące współpracy podmiotów amerykańskich z firmą Rusal. Według oceny Zarządu spółki firma ta jest jednym z głównych dostawców aluminium dla Europy a więc ewentualne problemy finansowe tej firmy i związane z tym wstrzymanie lub ograniczenie dostaw przełoży się zapewne na ceny surowca na rynku. Grupa Kęty zgodnie z polityką dywersyfikacji źródeł dostaw posiada kilku dostawców surowców, w tym aluminium pierwotnego oraz wlewków aluminiowych (półprodukt na bazie aluminium pierwotnego). Dla przykładu w czwartym kwartale 2017 roku dostawy z firmy Rusal stanowiły jedynie 4% zapotrzebowania na wlewki a w I półroczu 7,5% zapotrzebowania na ten półprodukt. Ponieważ Grupa Kęty posiada również własne moce produkcyjne w zakresie produkcji wlewków (pokrywające ok 50% zapotrzebowania na ten półprodukt), nie spodziewamy się problemów z zaopatrzeniem we wlewki w tym roku. Zaznaczyć należy, że aluminium pierwotne w całości jest kupowane z innych niż firma Rusal źródeł.

Kontraktacja dostaw na drugie półrocze zazwyczaj rozpoczyna się dopiero w maju więc na dzień dzisiejszy trudno oszacować wpływ obecnej sytuacji na rynek. Biorąc pod uwagę zaistniałą sytuację Zarząd Grupy Kęty S.A. podjął decyzję o przyspieszeniu negocjacji dotyczących dostaw na drugie półrocze oraz o poszerzeniu zakresu potencjalnych dostawców o kierunki wykraczające poza Europę.

Podpisy wszystkich członków zarządu

Dariusz Mańko
Prezes Zarządu

.....

Adam Piela
Członek Zarządu

.....

Piotr Wysocki
Członek Zarządu

.....

Rafał Lechowicz
Członek Zarządu

.....

Tomasz Grela
Członek Zarządu

.....

Kęty, 19 kwietnia 2018 r.