

**GRUPA KAPITAŁOWA GRUPA KĘTY S.A.**

**KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY KĘTY S.A. DO ŚRÓDROCZNEGO  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES  
DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2012  
ROKU**

---

I. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie trzeciego kwartału 2012 roku wraz z wykazem najważniejszych wydarzeń ich dotyczących.....	2
II. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w okresie trzeciego kwartału 2012 roku.....	2
III. Czynniki mające istotny wpływ na wyniki uzyskane w okresie trzeciego kwartału 2012 roku:.....	2
IV. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału.....	3
V. 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.....	4
VI. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	4
VII. Stanowisko Zarządu Emitenta odnośnie realizacji prognozowanego zysku na rok 2012. ....	5
VIII. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA wg stanu na dzień przekazania raportu kwartalnego, tj. na dzień 24.10.2012 r.....	6
IX. Wykaz akcji będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę według stanu na dzień 24.10.2012 r.....	6
X. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	7
XI. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	7
XII. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji w trzecim kwartale 2012 roku.....	7
XIII. 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

## **I. ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE TRZECIEGO KWARTAŁU 2012 ROKU WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH.**

Trzeci kwartał pomimo utrzymującej się niepewności na rynku był kolejnym bardzo dobrym okresem dla spółek grupy kapitałowej. Grupa osiągnęła kolejny rekord przychodów ze sprzedaży zbliżając się do pułapu 450 mln zł skonsolidowanych przychodów oraz 44 mln zł skonsolidowanego zysku netto. W zakresie działalności operacyjnej grupa kapitałowa realizowała następujące zadania:

1. Kontynuacja projektów inwestycyjnych w poszczególnych segmentach biznesowych,
2. Osiągnięcie przez Segment Usług Budowlanych po 9 miesiącach sprzedaży planowanej na cały 2012 rok,
3. Utrzymanie 25% dynamiki wzrostu (rok do roku) w zakładzie produkującym profile na Ukrainie – Segment Wyrobów Wyciskanych
4. Pozyskanie kolejnych „globalnych i regionalnych projektów” dla koncernów spożywczych w Segmencie Opakowań Giętkich (Nestle, Kraft Foods, Sara Lee)

Ponadto w w okresie trzeciego kwartału miały miejsce następujące wydarzenia:

24 lipca 2012 r. - Grupa Kęty S.A. wraz ze spółką zależną Metalplast Stolarka Sp. z o.o. zawarła aneks do umowy trójstronnej linii kredytowej zawartej w dniu 15.07.2010 r. z ING Bank Śląski S.A.. Zgodnie z postanowieniami aneksu kwota linii kredytowej została podwyższona do poziomu 65.000.000,00 zł.

28 września 2012 r. - Grupa Kęty S.A. wraz ze spółkami zależnymi: Aluprof S.A., Alupol Packaging S.A., Alupol Packaging Kęty Sp. z o.o., AluTransSystem Sp. z o.o., Metalplast Karo Złotów S.A. zawarła kolejny aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym oraz rachunkach walutowych (o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 28/2011 z dnia 03.10.2011 r.) na kwotę 130 mln zł z Bankiem PKO BP S.A. Zgodnie z postanowieniami aneksu wprowadza się nową treść umowy, zgodnie z którą kredyt udzielony jest na okres od 1 października 2012 roku do 30 września 2013 roku.

## **II. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE W OKRESIE TRZECIEGO KWARTAŁU 2012 ROKU.**

W trakcie trzeciego kwartału 2012 roku nie wystąpiły inne niż wskazano w punkcie 11 - 15 dodatkowej informacji do sprawozdania finansowego, istotne czynniki czy też zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

## **III. CZYNNIKI MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA WYNIKI UZYSKANE W OKRESIE TRZECIEGO KWARTAŁU 2012 ROKU:**

### Poziom popytu na produkty spółki

W trzecim kwartale spółki grupy kapitałowej zanotowały zróżnicowany poziom popytu na swoje produkty na poszczególnych rynkach. Zrealizowane wartości przychodów ze sprzedaży przedstawiały się następująco:

Segment Wyrobów Wyciskanych – 163,8 mln zł (+6%), wzrost zarówno w kraju jak i na rynkach zagranicznych

Segment Systemów Aluminiowych – 161,9 mln zł (+8%), wzrost zarówno w kraju jak i na rynkach zagranicznych

Segment Usług Budowlanych – 70,8 mln zł (+45%), wzrost na rynku krajowym i w eksporcie

---

Segment Akcesoriów Budowlanych – 11,9 mln zł (-5%), spadek na rynkach eksportowych  
Segment Opakowań Giętkich – 85,9 mln zł (0%), niewielki spadek na rynku krajowym i wzrost sprzedaży za granicą

#### Kursy walutowe

W trzecim kwartale 2012 roku struktura walutowa przychodów i kosztów w grupie kapitałowej nie uległa znacznym zmianom. Wg szacunków ok. 43% sprzedaży jest realizowane w złotych natomiast ok. 55% stanowi sprzedaż denominowana w EURO. Pozostałe 2% stanowi sprzedaż rozliczana w walucie amerykańskiej (USD). Po stronie kosztowej ok. 28% kosztów to koszty ponoszone w USD, 27% to koszty denominowane w EURO oraz ok. 45% kosztów to koszty złotych. Z punktu widzenia działalności operacyjnej w okresie trzeciego kwartału miały miejsce zjawiska o charakterze zarówno negatywnym jak i pozytywnym. Po stronie pozytywnej niewątpliwie należy wskazać na wzrost wartości europejskiej waluty z poziomu 1,26 notowanego na początku kwartału do 1,29 osiągniętego w drugiej połowie kwartału. Negatywnym czynnikiem dla wyników finansowych było z kolei umocnienie krajowej waluty z poziomu 4,2 do 4,1 w przeciągu omawianego okresu. Sytuacja taka nie tylko wpływa negatywnie na rentowność eksportu ale wzmacnia konkurencję importową.

#### Ceny podstawowych surowców

Podstawowym surowcem w grupie kapitałowej stanowiącym ok. 38 % całkowitych kosztów i ok. 55% 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 rosły z poziomu 1900 USD/t na początku kwartału do 2100 USD/t pod koniec kwartału. Zmiany kursu utrzymującej się w dłuższym terminie oznaczają, iż w krótkim okresie rentowność działalności szczególnie w Segmencie Wyrobów Wyciskanych może podlegać zmianom ponieważ ceny przenoszone są na klientów z pewnym opóźnieniem (1-2 miesięcy). Czynnikiem stabilizującym osiągane wyniki są zawarte transakcje zabezpieczające zakupy aluminium (kontrakty future), 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 trzeciego kwartału grupa kapitałowa posiadała 32,2 mln zł kredytów długoterminowych i 281,3 mln zł kredytów krótkoterminowych. Ok. 1/4 całości kredytów jest utrzymywane w walutach obcych (17% w EUR i 6% w USD) co ma wpływ na rachunek zysków i strat poprzez comiesięczną wycenę wpływu zmian kursów EUR i USD na wartość kredytu. Umocnienie krajowej waluty w trzecim kwartale miało pozytywny wpływ na wynik (wzrost wartości zobowiązań wyrażonych w walutach) i według szacunków zarządu wyniosło ono +3,4 mln zł.

### **IV. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPLYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU**

#### Poziom popytu na produkty spółki

Zarząd Grupy Kęty SA spodziewa się, iż w czwartym kwartale popyt na produkty poszczególnych segmentów będzie kształtował się w następujący sposób (w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego):

---

Segment Wyrobów Wyciskanych - porównywalnie z zeszłym rokiem  
Segment Systemów Aluminiowych - porównywalnie z zeszłym rokiem  
Segment Opakowań Giętkich - porównywalnie z zeszłym rokiem  
Segment Usług Budowlanych - porównywalnie z zeszłym rokiem  
Segment Akcesoriów Budowlanych - porównywalnie z zeszłym rokiem

#### Kursy walutowe

Biorąc pod uwagę pozycje walutową grupy kapitałowej 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. Ewentualne dalsze umocnienie EURO w stosunku do USD będzie miało z kolei charakter pozytywny.

#### Ceny podstawowych surowców

Zarząd Grupy Kęty S.A. zakłada, iż ceny aluminium utrzymają się na poziomie ok 2000 - 2200 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 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 perspektywie najbliższych kilku miesięcy będzie utrzymywał się na porównywalnym poziomie ze stanem na koniec września 2012 roku.

### **V. 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 9 miesięcy 2012 roku oraz 9 miesięcy 2011 roku nie wystąpiły zdarzenia skutkujące zmianami w strukturze grupy kapitałowej.

### **VI. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

W wyniku przeprowadzenia emisji obligacji imiennych serii E, F i G z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii F, dokonał w dniu 12 września 2012 przydziału na rzecz Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu wszystkich obligacji w liczbie 274.800 (dwustu siedemdziesięciu czterech tysięcy osiemset). Celem emisji obligacji jest realizacja programu opcji menedżerskich w spółkach Grupy Kapitałowej Grupy Kęty S.A. w latach 2009-2017. Wartość nominalna każdej Obligacji wynosi 1 (jeden) grosz. Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1 (jeden) grosz. Łączna wartość emisyjnych Obligacji wynosi 2.748 (dwa tysiące siedemset czterdzieści osiem) złotych.

Warunki wykupu - obligacje, w przypadku których zrealizowano związane z nimi prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji, zostaną wykupione przez Emitenta w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia złożenia przez Obligatariusza Oświadczenia wraz z dyspozycją wykupu Obligacji. W przypadku, gdyby ustalony w powyższy sposób termin wykupu Obligacji przypadał po Ostatecznym Dniu Wykupu, Obligacje zostaną wykupione w Ostatecznym Dniu Wykupu, czyli:

- 30 czerwca 2015 roku – w przypadku Obligacji serii E;
- 30 czerwca 2016 roku – w przypadku Obligacji serii F;
- 30 czerwca 2017 roku – w przypadku Obligacji serii G.

Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę, za każdą Obligację, kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji. Obligacje, które nie zostaną zbyte poszczególnym Osobom Uprawnionym przez Powiernika, zostaną wykupione przez Spółkę w Ostatecznym Dniu Wykupu, czyli

- 30 czerwca 2015 roku – w przypadku Obligacji serii E;
- 30 czerwca 2016 roku – w przypadku Obligacji serii F;
- 30 czerwca 2017 roku – w przypadku Obligacji serii G.

Obligacje są nieoprocentowane. W związku z faktem, iż łączna wartość nominalna Obligacji, po której ma nastąpić wykup Obligacji stanowi kwotę nie mającą istotnego znaczenia dla działalności Spółki biorąc pod uwagę skalę działalności Spółki, perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji nie będą miały wpływu na wykup Obligacji przez Emitenta.

Dodatkowe informacje w przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa:

1) Na jedną obligację przypada jedna akcja

2) Cena emisyjna Akcji obejmowanych przez Obligatariusza w wykonaniu prawa pierwszeństwa do objęcia Akcji wynosi:

- dla obligacji serii E – kwotę równą średniemu kursowi akcji Spółki na zamknięcie sesji w notowaniach giełdowych na GPW w Warszawie S.A. w okresie od dnia 1 marca 2009 roku do dnia 31 maja 2009 roku;

- dla obligacji serii C – kwotę równą średniemu kursowi akcji Spółki na zamknięcie sesji w notowaniach giełdowych na GPW w Warszawie S.A. w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 marca 2010 roku;

- dla obligacji serii D – kwotę równą średniemu kursowi akcji Spółki na zamknięcie sesji w notowaniach giełdowych na GPW w Warszawie S.A. w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 marca 2011 roku.

3) terminy nabycia obligacji:

termin nabycia obligacji serii E od 1.10.2012 do 30.6.2015

termin nabycia obligacji serii F od 1.10.2013 do 30.6.2016

termin nabycia obligacji serii G od 1.10.2014 do 30.6.2017

## **VII. STANOWISKO ZARZĄDU EMITENTA ODNOŚNIE REALIZACJI PROGNOZOWANEGO ZYSKU NA ROK 2012.**

Po przeanalizowaniu wyników osiągniętych przez Grupę Kapitałową Grupy Kęty SA po dziewięciu miesiącach 2012 roku oraz mając na uwadze stabilne perspektywy na czwarty kwartał 2012 roku Zarząd Grupy Kęty S.A. podjął decyzję o podwyższeniu prognozy na 2012 rok opublikowanej w dniu 8 lutego 2012 roku

## GRUPA KAPITAŁOWA GRUPA KĘTY S.A.

Komentarz Zarządu Grupy Kęty SA do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2012

	Prognoza (luty 2012)	Skorygowana wartość	zmiana (%)
SPRZEDAŻ	1510,0	1570,0	4%
EBITDA	223,0	232,0	4%
EBIT	141,0	151,0	7%
ZYSK NETTO	104,2	120,0	15%

Uwaga: Powyższa korekta zakłada iż na dzień 31 grudnia 2012 kurs EUR/PLN wyniesie 4,10 natomiast kurs USD/PLN wyniesie 3,15

### VIII. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WZA WG STANU NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO, T.J. NA DZIEŃ 24.10.2012 R.

	24-10-2012 Ilość akcji/głosów	24-10-2012 % udziałów	10-08-2012 Ilość akcji/głosów	10-08-2012 % udziałów
ING OFE	1 638 843	17,76%	1 638 843	17,76%
Aviva OFE	1 636 930	17,74%	1 636 930	17,74%
OFE PZU "Złota Jesień"	471 350	5,11%	471 350	5,11%

### IX. WYKAZ AKCJI BĘDĄCYCH W POSIADANIU GRUPY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 24.10.2012 R.

	24.10.2012 ilość akcji	10.08.2012 ilość akcji
Prezes Zarządu	73 000	73 000
Członek Zarządu	1 300	1 300

Ponadto na podstawie uchwały nr 14/06 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grupy Kęty S.A. z dnia 11 maja 2006 roku oraz na podstawie uchwały Rady Nadzorcze spółki nr VI/18/06 z dnia 21 czerwca 2006 roku w sprawie zatwierdzenia regulaminu przeprowadzania programu opcji menedżerskich w spółce Grupa Kęty S.A. w latach 2006-2014, Zarząd otrzymał opcje uprawniające do zakupu 5.050 sztuk akcji I transzy programu z roku 2006 (spełniony warunek c programu), oraz opcje uprawniające do zakupu 7.450 sztuk akcji z III transzy programu z roku 2006 (spełniony warunek a programu). Opcje z II transzy programu z roku 2006 z uwagi na niespełnienie warunków programu nie zostały przydzielone.

Ponadto po spełnieniu warunków programu Zarząd nabędzie na warunkach określonych w programie prawa do opcji na zakup do 40.600 sztuk opcji z II transzy programu oraz 40.600 sztuk opcji z III transzy programu z roku 2009 oraz 27.280 sztuk opcji z I transzy programu z roku 2012. Koszt świadczeń z tytułu przyznanych opcji na akcje dla Zarządu rozpoznany w rachunku zysków i strat za 9 miesięcy 2012 roku wyniósł 380 tys. zł (9 miesięcy 2011 roku 390 tys. zł).

Osoby nadzorujące nie posiadały akcji Grupy Kęty S.A.

**X. 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 trzeciego kwartału 2012 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.

**XI. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W okresie trzeciego kwartału 2012 roku miały miejsce transakcje z podmiotami powiązаныmi, 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.

**XII. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU, POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI W TRZECIM KWARTALE 2012 ROKU**

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzielały w trzecim kwartale 2012 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.

**XIII. 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 sprawozdaniu finansowym wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami 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, 24 października 2012 r.*