

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 2013
ROKU**

SPIS TREŚCI

Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie trzeciego kwartału 2013 roku wraz z wykazem najważniejszych wydarzeń ich dotyczących.	2
Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w okresie trzeciego kwartału 2013 roku.	3
Czynniki mające istotny wpływ na wyniki uzyskane w okresie trzeciego kwartału 2013 roku:	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 Emitenta odnośnie realizacji zysku prognozowanego na rok 2013.	5
Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA wg stanu na dzień przekazania raportu kwartalnego, tj. na dzień 23.10.2013 roku.	6
Wykaz akcji będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę według stanu na dzień 23.10.2013 roku.	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 w trzecim kwartale 2013 roku	7
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

ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE TRZECIEGO KWARTAŁU 2013 ROKU WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH.

W trzecim kwartale 2013 roku można było zaobserwować pierwsze oznaki poprawy koniunktury na rynku krajowym. Dzięki temu w trzech z pięciu segmentów biznesowych przychody ze sprzedaży w kraju wzrosły a w jednym były na podobnym do zeszłego roku poziomie. Podobnie jak w poprzednich kwartałach 2013 roku „motorem” napędowym sprzedaży jest eksport, który wzrósł od 20 do ponad 40% w zależności od segmentu. Największe wzrosty sprzedaży na rynkach zagranicznych notowane są na rynkach niemieckim, włoskim i czeskim. W trzecim kwartale Grupa Kapitałowa osiągnęła 452,6 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży 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. Rozwój oferty produktowej we wszystkich jednostkach biznesowych, szczególnie w zakresie produktów o większym poziomie przetworzenia,
3. Rozszerzenie współpracy z międzynarodowymi klientami w branży spożywczej (AB Foods, Nestle i Unilever) oraz rozwój sprzedaży do segmentu żywności szybko rotującej w oparciu o wielowarstwowe folie barierowe w Segmencie Opakowań Giętkich
4. Segment Systemów Aluminiowych (Aluprof S.A.) pozyskał w trzecim kwartale szereg projektów budowlanych, na których instalowane będą rozwiązania systemowe (fasady, okna i drzwi). Były to m.in. : hotel Hilton (Kraków), Kapelanka 42 (Kraków), Kościuszk Business Point (Toruń), Pomorska Kolej Metropolitalna (Trójmiasto), stadion piłkarski (Lublin), Centrum Nowych Technologii III, etap 2 (Warszawa), budynek szpitala (Viborg, Dania), pawilony ogrodów botanicznych (Bukareszt, Rumunia), i inne
5. W trzecim kwartale poprawiła się zyskowność operacyjna w Segmencie Usług Budowlanych. Ze względu na trudną sytuację na rynku budowlanym w kraju segment ten bazuje w bieżącym roku na projektach drogowych (montaż ekranów akustycznych) oraz obiektowych projektach za granicą. Niestety i w tym przypadku szereg kontraktów rozpoczęło się z opóźnieniem ze względu na przesunięcia terminów realizacji przez inwestora.

Ponadto w okresie trzeciego kwartału miały miejsce następujące wydarzenia:

17 lipca – dzień ustalenia prawa do dywidendy

6 sierpnia – dzień wypłaty dywidendy w wysokości 6 zł na akcję

7 sierpnia – Grupa Kęty S.A. podpisała umowę o kredyt nieodnawialny z Bankiem BNP Paribas Polska SA na kwotę 30 mln PLN. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie i refinansowanie programu inwestycyjnego spółki. Kredyt zabezpieczony będzie hipoteką na nieruchomościach spółki wraz cesją wiarygodności z umowy ubezpieczeniowej. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i równe stawce bazowej Wibor 3M podwyższonej o marżę banku. Łączna wartość podpisanych i odnowionych umów kredytowych z w/w Bankiem w okresie ostatnich 12 miesięcy wraz z powyższą umową wyniosła 80 mln zł.

25 września – podwyższenie prognozy skonsolidowanego zysku netto na 2013 rok z 104,5 mln zł do 117 mln zł

OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE W OKRESIE TRZECIEGO KWARTAŁU 2013 ROKU.

W trakcie trzeciego kwartału 2013 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.

CZYNNIKI MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA WYNIKI UZYSKANE W OKRESIE TRZECIEGO KWARTAŁU 2013 ROKU:

Poziom popytu na produkty spółki

W trzecim kwartale spółki grupy kapitałowej odczuły poprawę sytuację na krajowym rynku oraz utrzymujący się poprawę sytuacji na rynkach zagranicznych. Poza Segmentem Usług Budowlanych, który ze względu na trudną sytuację na rynku budowlanym (niskie marże oraz wydłużone terminy płatności) ograniczył poziom sprzedaży krajowej, sprzedaż wszystkich pozostałych segmentów biznesowych była wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Zrealizowane wartości przychodów ze sprzedaży przedstawiały się następująco:

Segment Wyrobów Wyciskanych – 183,4 mln zł (+12%), wzrost w kraju, wzrost na rynkach zagranicznych,

Segment Systemów Aluminiowych – 175,4 mln zł (+8), bez zmian w kraju, wzrost na rynkach zagranicznych,

Segment Usług Budowlanych – 35,6 mln zł (-50%), spadek na obu rynkach,

Segment Akcesoriów Budowlanych – 13,9 mln zł (+16%), wzrost w kraju, wzrost na rynkach zagranicznych,

Segment Opakowań Giętkich – 94,9 mln zł (+10%), wzrost w kraju, wzrost na rynkach zagranicznych,

Kursy walutowe

Wg szacunków zarządu ok. 50% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży jest realizowane w złotych natomiast ok. 48% stanowi sprzedaż denominowana w EURO. Pozostałe 2% stanowi sprzedaż rozliczana w walucie amerykańskiej (USD). Po stronie kosztowej ok. 30% kosztów to koszty ponoszone w USD, 25% to koszty denominowane w EURO oraz ok. 45% kosztów to koszty złotówkowe. Z punktu widzenia działalności operacyjnej w okresie trzeciego kwartału negatywny efekt miało umocnienie krajowej waluty w stosunku do EURO z poziomu 4,33 do 4,20 w przeciągu omawianego okresu. Sytuacja taka wpływa negatywnie zarówno na rentowność eksportu jak i wzmacnia konkurencję importową.

Ceny podstawowych surowców

Podstawowym surowcem w grupie kapitałowej stanowiącym ok. 33 % całkowitych kosztów i ok. 52% 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 w pierwszej połowie kwartału rosły z poziomu 1800 USD/t do poziomu 1950 USD/t aby następnie obniżyć się do poziomu 1850 USD/t pod koniec trzeciego kwartału. 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 (1-2 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 trzeciego kwartału grupa kapitałowa posiadała 45,6 mln zł kredytów długoterminowych i 239,2 mln zł kredytów krótkoterminowych. Ok. 20% wartości kredytów jest utrzymywane w walutach obcych (19% w EUR i 2% 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 i według szacunków zarządu wyniosło ono +1,5 mln zł.

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 czwartym kwartale popyt na produkty poszczególnych segmentów będzie kształtował się w następujący sposób (w stosunku do czwartego kwartału roku poprzedniego):

- Segment Wyrobów Wyciskanych - wyższy
- Segment Systemów Aluminiowych - porównywalny
- Segment Opakowań Giętkich – wyższy
- Segment Usług Budowlanych - niższy
- Segment Akcesoriów Budowlanych - wyższy

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 1800 - 2000 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 zmniejszy się o ok 10 – 15% w porównaniu ze stanem na koniec września 2013 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 dziewięciu miesięcy 2013 roku oraz dziewięciu miesięcy 2012 roku nie wystąpiły zdarzenia skutkujące zmianami w strukturze grupy kapitałowej.

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

W związku z dokonaniem przez Osobę Uprawnioną zapisem na 300 (słownie: trzysta) obligacji serii D oraz jednoczesnym zapisem na 300 (słownie: trzysta) akcji serii E wyemitowanych na podstawie uchwały 15/06 WZA Grupy Kęty S.A. z dnia 11 maja 2006 roku, będących elementem realizacji programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej Grupy Kęty i spółek zależnych (Osoby Uprawnione), Spółka odkupiła Obligacje od Osoby Uprawnionej po cenie wykupu równej ich wartości nominalnej tj. 0,01 zł (jeden grosz) i umorzyła w dniu 23 sierpnia 2013 roku 300 (słownie: trzysta) Obligacji serii D. Transakcję dokonano za pośrednictwem Powiernika emisji obligacji serii D, tzn. Domu Inwestycyjnego BRE Banku SA

W związku z dokonaniem przez Osobę Uprawnioną zapisem na 7 500 (słownie: siedem tysięcy pięćset) obligacji serii E oraz jednoczesnym zapisem na 7 500 (słownie: siedem tysięcy pięćset) akcji serii F wyemitowanych na podstawie uchwały 2/09 NWZA Grupy Kęty S.A. z dnia 14 października 2009 roku, będących elementem realizacji programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej Grupy Kęty i spółek zależnych (Osoby Uprawnione) Spółka odkupiła obligacje od Osoby Uprawnionej po cenie wykupu równej ich wartości nominalnej tj. 0,01 zł (jeden grosz) i umorzyła w dniu 13 września 2013 roku 7 500 (słownie: siedem tysięcy pięćset) obligacji serii E. Transakcję dokonano za pośrednictwem Powiernika emisji obligacji serii E, tzn. Domu Maklerskiego BZ WBK S.A.

STANOWISKO ZARZĄDU EMITENTA ODNOŚNIE REALIZACJI ZYSKU PROGNOZOWANEGO NA ROK 2013.

W dniu 25 września 2013 Zarząd Grupy Kęty S.A. podjął decyzję o podwyższeniu prognozy skonsolidowanego zysku netto opublikowanej w raporcie nr 3/2013 z dnia 6 lutego br. z 104,5 mln zł do 117 mln zł, co oznacza wzrost o 12%. Odchylenie pozostałych parametrów prognozy finansowej nie przekroczy 10%, co ilustruje poniższa tabela. Powyższa korekta zakłada, iż na dzień 31 grudnia 2013 r. kursy: EUR/PLN wyniesie 4,20 natomiast kurs USD/PLN wyniesie 3,15.

(w mln zł)	prognoza	korekta	zmiana
Sprzedaż	1 683,0	1 550,0	-8%
EBITDA	222,5	214,0	-4%
marża EBITDA	13,2%	13,8%	
EBIT	140,8	135,0	-4%
Zysk Netto	104,5	117,0	+12%

WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WZA WG STANU NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO, TJ. NA DZIEŃ 23.10.2013 ROKU.

	23-10-2013 Ilość akcji/głosów	23-10-2013 % udziałów	30-06-2013 Ilość akcji/głosów	30-06-2013 % udziałów
ING OFE	1 610 534	17,33%	1 638 843	17,74%
Aviva OFE	1 691 276	18,19%	1 691 276	18,31%
OFE PZU "Złota Jesień"	921 000	9,91%	921 000	9,97%
PKO BP Bankowy OFE	586 929	6,31%	471 350	5,10%
Pozostali akcjonariusze	4 485 674	48,26%	4 515 944	48,88%
Razem	9 295 413	100%	9 238 413	100%

WYKAZ AKCJI BĘDĄCYCH W POSIADANIU GRUPY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 23.10.2013 ROKU.

	23.10.2013 ilość akcji	30.06.2013 ilość akcji
Prezes Zarządu	90 900	73 000
Członek Zarządu	12 775	1 300

Ponadto na dzień 30 czerwca 2013 roku członkowie zarządu objęli 30 450 szt. akcji serii F z I transzy programu z roku 2009 (Prezes Zarządu - 18 975 szt., Członek Zarządu - 11 475 szt.), które uchwałą Zarządu GPW w Warszawie zostały dopuszczone do obrotu w dniu 2 lipca 2013 roku.

W ramach programu Zarząd posiada opcje uprawniające do zakupu 7.450 sztuk akcji III transzy programu z roku 2006 (spełniony warunek a programu) oraz opcje do zakupu 30.450 sztuk akcji z II transzy programu z roku 2009. opcje z II transzy programu z roku 2006 z uwagi na niespełnienie warunków programu nie zostały przydzielone.

Ponadto po spełnieniu warunków programu Zarząd nabędzie prawo do zakupu na warunkach określonych w programie do 40.600 sztuk opcji z III transzy programu z roku 2009 oraz do 27.280 sztuk opcji z I transzy programu z roku 2012 i do 27.280 sztuk opcji z II transzy programu z roku 2012. Koszt świadczeń z tytułu przyznanych opcji na akcje dla Zarządu rozpoznany w rachunku zysków i strat za 9 miesięcy 2013 roku wyniósł 291 tys. zł (9 miesięcy 2012 roku 380 tys. zł).

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 trzeciego kwartału 2013 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 trzeciego kwartału 2013 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.

INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU, POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI W TRZECIM KWARTALE 2013 ROKU

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzielały w trzecim kwartale 2013 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 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, 23 października 2013 r.