

GRUPA KAPITAŁOWA GRUPA KĘTY S.A.

**KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY KĘTY S.A. DO ŚRÓDROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 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.....	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.....	5
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 powiązanymi.....	6
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

W trzecim kwartale zgodnie z oczekiwaniami na rynku utrzymywała się dobra koniunktura zarówno na rynku krajowym jak i europejskich rynkach eksportowych. W ujęciu wartościowym największe wzrosty w eksporcie osiągnięto na rynkach niemieckim, holenderskim, czeskim, brytyjskim, szwajcarskim i austriackim. Wszystkie główne linie produkcyjne były wykorzystywane w zakresie 90 – 95%. Przełożyło się to na osiągnięcie 811,6 mln zł przychodów ze sprzedaży (wzrost o 13%) w tym ba rynku krajowym sprzedano o 17% więcej niż w analogicznym kwartale poprzedniego roku a na rynkach pozostałych krajów UE o ponad 15% więcej. Dzięki tak dobremu wynikowi sprzedażowemu osiągnięto 109,2 mln zł skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej a więc aż 11% więcej niż w analogicznym kwartale 2017. Skonsolidowany zysk netto wyniósł 83,2 mln zł co jest poziomem o 8% wyższym od zeszłorocznego. Bardzo istotny jest fakt, iż grupa kapitałowa osiągnęła bardzo dobry wynik w zakresie przepływów gotówkowych. Pomimo wzrostu kapitału pracującego przepływy z działalności operacyjnej w trzecim kwartale wyniosły 89 mln zł a narastająco przekroczyły 200 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

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 zarówno dzięki większemu wolumenowi sprzedaży (+5%) a także wyższej cenie aluminium (+4% w przeliczeniu na złotówki). W Segmencie Opakowań Giętkich (SOG) przychody wzrosły głównie dzięki dynamicznemu rozwojowi sprzedaży foli BOPP na rynku krajowym oraz wysokiej dynamice eksportu (ok. 12%). 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 w 3Q	Dynamika	Polska	Rynki zagraniczne
Segment Wyrobów Wyciskanych	351,9	+15%	187,2	164,7
Segment Systemów Aluminiowych	360,0	+13%	232,8	127,1
Segment Opakowań Giętkich	178,7	+11%	98,3	80,4

Kursy walutowe

Wg szacunków zarządu ok. 45% sprzedaży było realizowane w złotówkach, ok 50% stanowiła sprzedaż denominowana w EURO, a ok. 5% stanowiła sprzedaż realizowana w USD, GBP, UHR i DEK. Po stronie kosztowej ok. 43% kosztów to koszty ponoszone w PLN, 15% to koszty denominowane w USD, 40% kosztów to koszty denominowane w EURO i ok 2%, to koszty ponoszone w pozostałych walutach (GBP, UHR, DEK). W omawianym okresie krajowa waluta umocniła się w relacji do EUR o ok. 3%, z poziomu ok. 4,40 do 4,27 a w relacji do USD umocniła się o ok. 2% z poziomu 3,78 do 3,69. Umocnienie krajowej waluty w stosunku do EUR wpływa negatywnie na rentowność eksportu a także pozycję 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 2100 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 231,1 mln zł kredytów długoterminowych i 661,1 mln zł kredytów krótkoterminowych. Ok 16% wartości kredytów jest utrzymywane w walutach obcych (15% w EUR i 1% 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 0,6 mln zł.

Inne

W okresie objętego niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły inne niż wskazano w niniejszym komentarzu oraz śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za trzy kwartały 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 - 15%

Segment Systemów Aluminiowych - wzrost o ok. 10 - 15 %

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 ceny aluminium w przeciągu najbliższego kwartału będą wahać się w przedziale 2000 - 2200 USD za tonę. Ewentualny wzrost cen aluminium na LME poza ten poziom 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. 30 mln zł ze względu na konieczność finansowania planowanych inwestycji. Wartość szacowanych wydatków inwestycyjnych w czwartym kwartale wynosi ok. 140 mln zł

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

2 lipca 2018 roku Grupa Kęty S.A. wykupiła od Powiernika, tj. Domu Maklerskiego TRIGON S.A. obligacje serii "H" w ilości 38 191 (słownie: trzydzieści osiem tysięcy sto dziewięćdziesiąt jeden) sztuk po cenie nominalnej tj. 0,01 zł za sztukę. Łączna kwota wykupu wyniosła 381,91 zł. Obligacje te zostały umorzone. Odkup obligacji dokonano w związku z faktem nie przyznania części obligacji serii "H" Osobom Uprawnionym biorącym udział w programie motywacyjnym dla kadry menedżerskiej Grupy Kęty i spółek zależnych.

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 24.10.2018	Udział w kapitale	Liczba akcji 31.12.2017	Udział w kapitale
Aviva OFE	1 750 000	18,33%	1 750 000	18,38%
Nationale-Nederlanden OFE	1 733 000	18,16%	1 733 000	18,20%
OFE PZU ŻŁOTA JESIEŃ	865 000	9,06%	865 000	9,08%
AEGON PTE	590 000	6,18%	590 000	6,20%

PTE Allianz Polska	498 000	5,22%	498 000	5,23%
MetLife OFE	490 535	5,14%	bd	bd
Pozostali	3 618 912	37,91%	4 085 700	42,91%
Razem	9 545 447	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 248 044 akcji zwykłych na okaziciela Grupy Kęty S.A. w tym: Prezes Zarządu 142 217 akcji, Członek Zarządu 48 724 akcji, Członek Zarządu 44 435 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 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 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**

Poza wskazanymi w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 3 kwartały 2018 roku oraz w niniejszym komentarzu, nie są znane Zarządowi inne istotne informacje wpływające w sposób znaczący na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kęty S.A. oraz Grupy Kapitałowej Grupy Kety S.A.

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, 24 października 2018 r.