

GRUPA KAPITAŁOWA GRUPA KĘTY S.A.

**KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY KĘTY S.A. DO ŚRÓDROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁY
ZAKOŃCZONE DNIA 30 WRZEŚNIA 2017 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	6
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

Trzeci kwartał przyniósł kontynuację trendów z pierwszego półrocza. Dobra koniunktura utrzymała się zarówno na rynku krajowym jak i europejskich rynkach eksportowych. W ujęciu wartościowym największe wzrosty w eksporcie osiągnięto na rynkach włoskim, węgierskim, niemieckim, czeskim, holenderskim i amerykańskim. Potwierdzeniem oznak dobrej koniunktury są wskaźniki publikowane przez GUS w zakresie wzrostu produkcji przemysłowej oraz sprzedaży detalicznej. Dodatkowo zaskakująco szybko udało się uzyskać pełne obłożenie mocy produkcyjnych linii do produkcji folii BOPP, która „wystartowała” od połowy czwartego kwartału 2016. Również pozostałe linie produkcyjne zarówno w Segmencie Opakowań Giętkich jak i w pozostałych segmentach są obłożone w co najmniej w 90%. Dzięki tak dobrym wynikom sprzedażowym osiągnięto 98,7 mln zł skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej a więc o 9% więcej niż w trzecim kwartale 2016. Niższa marża wynika ze wzrostu bazy surowcowej (średnie ceny aluminium wyrażone w złotych wzrosły w trzecim kwartale o 16%), co według szacunków Zarządu obniżyło marżę procentową o ok. 0,6 pp. Pomijając ten efekt marża procentowa byłaby porównywalna z rekordowym poprzednim rokiem.

Skonsolidowany zysk netto wyniósł 77,3 mln zł co wprawdzie jest poziomem niższym od zeszłorocznego o ok. 9 mln zł ale należy zwrócić uwagę na fakt, iż w trzecim kwartale 2016 rozpoznano ok. 15 mln zł aktywa na podatek dochodowy z tytułu projektu inwestycyjnego realizowanego w specjalnej strefie ekonomicznej, co jednorazowo powiększyło zeszłoroczny wynik netto. Bardzo istotny jest fakt, iż grupa kapitałowa osiągnęła bardzo dobry wynik w zakresie przepływów gotówkowych. Tylko w ciągu trzech kwartałów bieżącego roku wypracowano 97 mln zł gotówki z działalności operacyjnej a łącznie po trzech kwartałach 194 mln zł. 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 7 lutego 2017 roku
- 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 września – prawne połączenie Aluprof S.A. i Metalplast Stolarka Sp. z o.o. dwóch podmiotów działających w ramach Segmentu Systemów Aluminiowych

29 września – banki PKO BP S.A. oraz BGŻ BNP Paribas S.A. przedłużyły o kolejne 12 miesięcy linie kredytowe dla spółek Grupy Kapitałowej o łącznej wartości 200 mln zł.

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 dzięki większym wolumenom sprzedaży (+5%) oraz rosnącej cenie aluminium na rynkach światowych (wzrost średniej ceny aluminium w przeliczeniu na złotówki o 16%). W Segmencie Opakowań Giętkich (SOG) przychody wzrosły dzięki dynamicznemu rozwojowi sprzedaży folii BOPP wyprodukowanej w zakładzie uruchomionym w połowie czwartego kwartału 2016 roku. 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	305,0	+11%	165,3	139,7
Segment Systemów Aluminiowych	320,1	+9%	191,1	129,0
Segment Opakowań Giętkich	161,6	+24%	90,2	71,5

Kursy walutowe

Wg szacunków zarządu ok. 42% sprzedaży było realizowane w złotówkach, ok 50% stanowiła sprzedaż denominowana w EURO a ok. 5% stanowiła sprzedaż realizowana w USD natomiast pozostałe 3% realizowane było w GBP, UHR i DEK. Po stronie kosztowej ok. 39% kosztów to koszty ponoszone w PLN, 31% to koszty denominowane w USD, 28% kosztów to koszty denominowane w EURO i ok 2%, to koszty ponoszone w pozostałych walutach (GBP, UHR, DEK). W omawianym okresie krajowa waluta nieznacznie osłabiła się w relacji do EUR o ok. 2%, z poziomu ok. 4,20 do 4,30 a w relacji do USD umocniła się o ok. 3% z poziomu 3,7 do 3,6. 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 wahały się w przedziale od 1900 do 2200 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 miesiąca). Czynnikiem stabilizującym osiągnane 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 146,9 mln zł kredytów długoterminowych i 340,9 mln zł kredytów krótkoterminowych. Ok 25% wartości kredytów jest utrzymywane w walutach obcych (22% w EUR i 3% 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 0,4 mln zł.

Inne

W okresie objętego niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły inne niż wskazano powyżej oraz w punkcie 11 - 15 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy kwartały 2017 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. 20%

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 utrzymają się na poziomie ok 2100 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 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 wartość zadłużenia w przeciągu najbliższych trzech miesięcy wzrośnie o ok. 150 mln zł ze względu na konieczność finansowania planowanych inwestycji oraz wypłatę drugiej transzy dywidendy.

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 dniu 1 września 2017 roku Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu dotyczącego połączenia Aluprof S.A. i Metalplast Stolarka Sp. z o.o. Działania prowadzące do integracji tych spółek w ramach Segmentu Systemów Aluminiowych były prowadzone od początku roku i miały na celu wzrost efektywności Segmentu, lepszą obsługę klientów a także optymalizację oferty produktowej. Połączenie podmiotów nie wpłynie na sposób prezentacji wyników Segmentu, gdyż począwszy od 30 czerwca 2016 roku ich wyniki były raportowane wspólnie w ramach Segmentu Systemów Aluminiowych

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

W okresie sprawozdawczym w ramach realizacji programu opcji na kadry zarządzającej uprawnione osoby objęły 11.604 sztuk akcji serii G Spółki po cenie 117,10 zł za sztukę. Ponadto w wyniku wezwania przez osoby uprawnione, spółka wykupiła od tych osób 11 604 sztuk obligacji serii H uprawniających do pierwszeństwa nabycia akcji serii G. Cena odkupu wynosiła 0,01 zł za jedną obligację.

STANOWISKO ZARZĄDU DOTYCZĄCE OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Zarząd Grupy Kęty S.A. podtrzymuje prognozę opublikowaną w dniu 7 lutego 2017 roku.

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

	Liczba akcji 30.09.2017	Udział w kapitale	Liczba akcji 31.12.2016	Udział w kapitale
Nationale Nederlanden PTE (dawniej ING PTE)	1 737 000	18,30%	1 732 000	18,27%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	1 654 000	17,43%	1 649 000	17,40%
OFE PZU "Złota Jesień"	921 000	9,70%	870 000	9,18%
Aegon PTE SA	591 866	6,24%	-	-
PTE Allianz Polska	499 748	5,27%	498 000	5,25%
Pozostali	4 086 366	43,06%	4 729 376	49,90%
RAZEM	9 489 980	100%	9 478 376	100%

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 173 285 akcji zwykłych na okaziciela Grupy KĘTY S.A. w tym: Prezes Zarządu 133 781 akcji, Członek Zarządu 39 504 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 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.
- prawo do nabycia 15 000 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. , pod warunkami określonymi w programie.

- prawo do nabycia 15 000 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. , 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 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

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

12 października 2017 r. Rada Nadzorcza Grupy Kęty S.A. zatwierdziła proponowaną przez Zarząd korektę planu inwestycyjnego w ramach Strategii 2020. Zakres zmian przedstawia się w sposób następujący:

1. Zwiększenie wydatków inwestycyjnych w Segmencie Wyrobów Wyciskanych o kwotę 35 mln zł przeznaczoną na budowę nowej linii do anodowania profili wraz z infrastrukturą dot. ochrony środowiska. Projekt realizowany w 2018 roku, rozpoczęcie produkcji w 2019 roku.
2. Zwiększenie wydatków inwestycyjnych w Segmencie Opakowań Giętkich o kwotę 110 mln zł przeznaczoną na budowę drugiej linii do produkcji folii BOPP w zakładzie zlokalizowanym w Oświęcimiu (teren Specjalnej Strefy Ekonomicznej). Projekt będzie realizowany w latach 2017 – 2019 w ramach posiadanego zezwolenia strefowego (komunikat z dnia 1 lutego 2016), rozpoczęcie produkcji w roku 2020, zakładane osiągnięcie wykorzystania pełnych mocy produkcyjnych w 2022 roku (180 mln zł dodatkowych przychodów ze sprzedaży przy 100% obłożeniu mocy). Ponadto w okresie realizacji inwestycji, czyli począwszy od czwartego kwartału 2017 do końca 2019 roku

zostanie rozpoznane ok. 20 mln zł aktywa podatkowego z tyt. działalności w specjalnej strefie ekonomicznej, która to kwota powiększy zysk netto.

3. Rezygnację z budowy nowej siedziby dla Segmentu Systemów Aluminiowych, co pomniejszy plan inwestycyjny o kwotę 37 mln zł.

Powyższe zmiany wpłyną na prognozowane na 2020 rok podstawowe założenia finansowe w następujący sposób:

1. Wzrost przychodów ze sprzedaży o kwotę 100 mln zł do poziomu 3 357 mln zł
2. Wzrost zysku EBITDA o kwotę 8 mln zł do poziomu 514 mln zł
3. Wzrost zysku EBIT o kwotę 1 mln zł do poziomu 360 mln zł. Zarząd zakłada, iż główny projekt wpływający na zmiany prognoz, czyli nowa linia do produkcji BOPP osiągnie w 2020 roku jedynie 40% wykorzystania mocy i stąd niewielki wzrost zysku z działalności operacyjnej.
4. Spadek skonsolidowanego zysku netto o kwotę 2 mln zł do poziomu 263 mln zł ze względu na wyższe zadłużenie przy niewielkim wpływie na zysk z działalności operacyjnej.

Powyższe zmiany w podstawowych parametrach finansowych zostały podane w oparciu o założenia makroekonomiczne użyte do opracowania Strategii 2020. Inwestycje będą w całości finansowane dodatkowymi środkami zewnętrznymi np. kredytami bankowymi.

Za wyjątkiem informacji podanych w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za trzy kwartały 2017 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, 19 października 2017 r.