

GRUPA KAPITAŁOWA GRUPA KĘTY S.A.

**KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY KĘTY S.A. DO ŚRÓDROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES
TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2013 ROKU**

SPIS TREŚCI

Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie pierwszego 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 pierwszego kwartału 2013 roku.	2
Czynniki mające istotny wpływ na wyniki uzyskane w okresie pierwszego 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.	4
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 23.04.2013 roku.	5
Wykaz akcji będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę według stanu na dzień 23.04.2013 roku.	5
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 w pierwszym kwartale 2013 roku.	6
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 PIERWSZEGO KWARTAŁU 2013 ROKU WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH.

Pierwszy kwartał 2013 roku zgodnie z przewidywaniami zarządu był okresem utrzymującej się niepewności co do rozwoju sytuacji rynkowej. Pomimo tego przychody ze sprzedaży większości segmentów biznesowych osiągnęły zadowalający poziom biorąc pod uwagę obserwowane tendencje w niektórych sektorach gospodarki. Na wyróżnienie zasługuje Segment Opakowań Giętkich, który zanotował ok 5% wzrost przychodów osiągnięty głównie dzięki ponad 20% dynamice sprzedaży eksportowej. Pozytywnym sygnałem jest poprawa koniunktury na niektórych rynkach eksportowych w obszarze wyrobów wyciskanych (Niemcy i Włochy) może to świadczyć o pierwszych symptomach stabilizacji gospodarki europejskiej. Po trzech miesiącach Grupa osiągnęła 334,4 mln zł skonsolidowanych przychodów oraz 17 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. Zapewnienie portfela zamówień na bieżący rok do poziomu prognozowanego w budżecie w Segmencie Usług Budowlanych
4. Pozyskanie kolejnych międzynarodowych klientów w branży spożywczej (AB Foods i Bruggen) oraz rozwój sprzedaży do segmentu żywności szybko rotującej w oparciu o wielowarstwowe folie barierowe w Segmencie Opakowań Giętkich

Ponadto w okresie pierwszego kwartału miały miejsce następujące wydarzenia:

5 lutego 2013 r. – Rada Nadzorcza Grupy KĘTY S.A. zatwierdziła skonsolidowany budżet spółki. Szczegółowe założenia zostały podane w raporcie 3/2013 z dnia 6 lutego 2013 roku.

18 marca 2013 r. – Zarząd Grupy KĘTY S.A. podjął uchwałę w sprawie zarekomendowania Walnemu Zgromadzeniu Grupy Kęty, po uzyskaniu akceptacji Rady Nadzorczej, wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2012 w wysokości 6 PLN (słownie: sześć złotych) na jedną akcję Grupy Kęty, co jest zgodne z długoterminową polityką Spółki w tym zakresie.

26 marca 2013 r. – Zarząd Grupy KĘTY S.A. zwołał Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki na dzień 24 kwietnia 2013 roku. Szczegółowe informacje znajdują się w opublikowanym w dniu 26 marca raporcie nr 8/2013

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

W trakcie pierwszego 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 PIERWSZEGO KWARTAŁU 2013 ROKU:

Poziom popytu na produkty spółki

W pierwszym kwartale spółki grupy kapitałowej odczuły trudną sytuację na rynku. Poza Segmentem Opakowań Giętkich, który jako jedyny zanotował wzrost w stosunku do poprzedniego roku, sprzedaż wszystkich pozostałych segmentów biznesowych była niższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Zrealizowane wartości przychodów ze sprzedaży przedstawiały się następująco:

Segment Wyrobów Wyciskanych – 127,1mln zł (-9%), spadek w kraju, wzrost na rynkach zagranicznych

Segment Systemów Aluminiowych – 106,1 mln zł (-4%), spadek w kraju, wzrost na rynkach zagranicznych

Segment Usług Budowlanych – 33,3 mln zł (-22%), spadek w kraju, wzrost na rynkach zagranicznych

Segment Akcesoriów Budowlanych – 6,1 mln zł (-22%), spadek na obu rynkach

Segment Opakowań Giętkich – 93,4 mln zł (+5%), niewielki spadek na rynku krajowym i znaczący wzrost sprzedaży za granicą

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 złotych. Z punktu widzenia działalności operacyjnej w okresie pierwszego kwartału pozytywny efekt miało osłabienie krajowej waluty w stosunku do EURO z poziomu 4,1 do 4,2 w przeciągu omawianego okresu. Sytuacja taka wpływa pozytywnie zarówno na rentowność eksportu jak i osłabia konkurencję importową.

Ceny podstawowych surowców

Podstawowym surowcem w grupie kapitałowej stanowiącym ok. 37 % całkowitych kosztów i ok. 58% 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 spadały z poziomu 2100 USD/t na początku kwartału do 1900 USD/t pod koniec kwartału. Zmiany kursu utrzymujące 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 osiąganym 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 pierwszego kwartału grupa kapitałowa posiadała 50,5 mln zł kredytów długoterminowych i 242,7 mln zł kredytów krótkoterminowych. Ok. 40% wartości kredytów jest utrzymywane w walutach obcych (37% 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. Osłabienie krajowej waluty w pierwszym kwartale miało negatywny wpływ na wynik i według szacunków zarządu wyniosło ono - 1,8 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 drugim kwartale popyt na produkty poszczególnych segmentów będzie kształtował się w następujący sposób (w stosunku do pierwszego kwartału bieżącego roku):

Segment Wyrobów Wyciskanych - porównywalny do po poprzedniego kwartału

Segment Systemów Aluminiowych - porównywalny do po poprzedniego kwartału

Segment Opakowań Giętkich – lepszy w porównaniu do poprzedniego kwartału

Segment Usług Budowlanych - lepszy w porównaniu do poprzedniego kwartału

Segment Akcesoriów Budowlanych - porównywalny do po poprzedniego kwartału

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 1900 - 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 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 perspektywie najbliższych kilku miesięcy będzie utrzymywał się na porównywalnym poziomie ze stanem na koniec marca 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 trzech miesięcy 2013 roku oraz trzech 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 dokonanymi przez Osoby Uprawnione zapisami na 12 750 (słownie: dwanaście tysięcy siedemset pięćdziesiąt) obligacji serii E oraz jednoczesnym zapisem 12 750 (słownie: dwanaście tysięcy siedemset pięćdziesiąt) 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 Osób Uprawnionych dokonujących zapisu po cenie wykupu równej ich wartości nominalnej tj. 0,01 zł (jeden grosz) i umorzyła w dniu 27.02.2013 roku 3750 (słownie: trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt) Obligacji serii E oraz w dniu 26.03.2013 roku 9000 (słownie: dziewięć tysięcy) Obligacji serii E. Transakcję dokonano za pośrednictwem Powiernika emisji obligacji serii E, tzn. Domu Maklerskiego BZ WBK S.A.

W związku z dokonaniem przez Osobę Uprawnioną zapisem na 750 (słownie: siedemset pięćdziesiąt) obligacji serii D oraz jednoczesnym zapisem na 750 (słownie: siedemset pięćdziesiąt) 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 10 kwietnia 2013 roku 750 (słownie: siedemset pięćdziesiąt) Obligacji serii D. Transakcję dokonano za pośrednictwem Powiernika emisji obligacji serii D, tzn. Domu Inwestycyjnego BRE Banku SA

STANOWISKO ZARZĄDU EMITENTA ODNOŚNIE REALIZACJI ZYSKU PROGNOZOWANEGO NA ROK 2013.

Zarząd Grupy KĘTY S.A. podtrzymuje prognozę wyników opublikowaną w dniu 6 lutego 2013 roku w raporcie bieżącym 3/2013.

WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WZA WG STANU NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO, TJ. NA DZIEŃ 23.04.2013 ROKU.

	23-04-2013 Ilość akcji/głosów	23-04-2012 % udziałów	21-03-2013 Ilość akcji/głosów	21-03-2013 % 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%
PKO BP Bankowy OFE	586 132	6,35%	-	-

WYKAZ AKCJI BĘDĄCYCH W POSIADANIU GRUPY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 23.04.2013 ROKU.

	23.04.2013 ilość akcji	21.03.2013 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 3 miesiące 2013 roku wyniósł 193 tys. zł (3 miesiące 2012 roku 234 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 pierwszego 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 pierwszego kwartału 2013 roku 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 W PIERWSZYM KWARTALE 2013 ROKU

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzielały w pierwszym 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 kwietnia 2013 r.