

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 2014 ROKU**

SPIS TREŚCI

Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie pierwszego kwartału 2014 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 2014 roku.	3
Czynniki mające istotny wpływ na wyniki uzyskane w okresie pierwszego kwartału 2014 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 2014.	6
Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA wg stanu na dzień przekazania raportu kwartalnego, tj. na dzień 31.03.2014 roku.	6
Wykaz akcji będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę według stanu na dzień 24.04.2014 roku.	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 w pierwszym kwartale 2014 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 PIERWSZEGO KWARTAŁU 2014 ROKU WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH.

W pierwszym kwartale 2014 roku widoczne były dalsze sygnały świadczące o poprawie koniunktury na rynku krajowym. Dzięki temu we wszystkich segmentach biznesowych przychody ze sprzedaży w kraju wzrosły a w jednym były na podobnym do zeszłego roku poziomie. Podobnie jak w 2013 roku, „motorem” napędowym sprzedaży jest eksport, który wzrósł od 10 do ponad 300% w zależności od segmentu. Największe wzrosty sprzedaży na rynkach zagranicznych notowane są na rynkach niemieckim, włoskim i czeskim. W pierwszym kwartale Grupa Kapitałowa osiągnęła 412,9 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży oraz 30,8 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 (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 pierwszym kwartale szereg projektów budowlanych, na których instalowane będą rozwiązania systemowe (fasady, okna i drzwi). Były to m.in. : hotel Mercury (Grynia), Waterfront (Gdynia), Centrum Energetyki AGH (Kraków), Dworzec PKP Łódź Fabryczna (Łódź), Bonarka Office (Kraków), CH Ogrody (Elbląg), Hipo Arena (Samorin, Słowacja), port lotniczy (Nairobi, Kenia), Petrom City (Bukareszt, Rumunia), Szpital Św Bernarda (Londyn, Wlk. Brytania), biblioteka uniwersytecka (Nottingham, Wlk. Brytania), kompleks biurowo-hotelowy (Londyn, Wlk. Brytania)
5. W pierwszym 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.

Ponadto w okresie pierwszego kwartału miały miejsce następujące wydarzenia:

6 lutego – ogłoszenie prognoz na 2014 rok.

6 lutego – rekomendacja zarządu dot. wypłaty dywidendy za 2013 rok w wysokości 7 zł na akcję.

11 lutego – Alupol Packaging S.A., spółka w 100% zależna od Grupy Kęty S.A., otrzymała nowe zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (zezwolenie nr 382 z dnia 11.02.2014 roku) w oparciu o planowane przedsięwzięcie, w którego skład wchodzi m.in.: urządzenie typu ekstruder tandem wraz z urządzeniami do druku, laminacji i konfekcjonowania (m.in. cięcia) opakowań giętkich. Projekt ten będzie także obejmował modernizację i rozbudowę istniejących hal produkcyjno-magazynowych wraz z infrastrukturą techniczno-technologiczną. Cała inwestycja będzie realizowana na terenie istniejącego zakładu w KSSE w Tychach w latach 2014-2016, a jej wartość wyniesie od 44 do 66 mln zł. Powyższa inwestycja wychodzi naprzeciw oczekiwaniom rynku w zakresie zwiększenia mocy produkcyjnych Segmentu Opakowań Giętkich i jest zgodna z jego długookresową strategią rozwoju.

31 marca – podwyższenie przez zarząd Grupy Kęty S.A. rekomendacji dot. Wypłaty dywidendy z 7 zł na 10 zł na akcję.

OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE W OKRESIE PIERWSZEGO KWARTAŁU 2014 ROKU.

W trakcie pierwszego kwartału 2014 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 2014 ROKU:

Poziom popytu na produkty spółki

W pierwszym kwartale spółki grupy kapitałowej odczuły poprawę sytuację na krajowym rynku oraz utrzymujący się poprawę sytuacji na rynkach zagranicznych. Zrealizowane wartości przychodów ze sprzedaży przedstawiały się następująco:

Segment Wyrobów Wyciskanych – 162,5 mln zł (+28%), wzrost w kraju, wzrost na rynkach zagranicznych,

Segment Systemów Aluminiowych – 135,7 mln zł (+28), wzrost w kraju, wzrost na rynkach zagranicznych,

Segment Usług Budowlanych – 40,9 mln zł (+23%), utrzymanie zeszłorocznego poziomu w kraju, wzrost na rynkach zagranicznych,

Segment Akcesoriów Budowlanych – 8,5 mln zł (+40%), wzrost w kraju, wzrost na rynkach zagranicznych,

Segment Opakowań Giętkich – 101,7 mln zł (+9%), wzrost w kraju, wzrost na rynkach zagranicznych,

Kursy walutowe

Wg szacunków zarządu ok. 50% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży jest realizowane w złotych natomiast ok. 49% stanowi sprzedaż denominowana w EURO. Pozostałe 1% stanowi sprzedaż rozliczana w walucie amerykańskiej (USD). Po stronie kosztowej ok. 35% kosztów to koszty ponoszone w USD, 20% to koszty denominowane w EURO oraz ok. 45% kosztów to koszty złotówkowe. Z punktu widzenia działalności operacyjnej w okresie pierwszego kwartału pozytywny efekt miało umocnienie EUR w stosunku do USD z poziomu 1,36 do 1,38 w przeciągu omawianego okresu. Kurs EUR w relacji do krajowej waluty podlegał znacznym wahaniom w przedziale 4,13 – 4,25 w zależności od rozwoju sytuacji politycznej na Ukrainie. Pod koniec kwartału ustabilizował się w pobliżu 4,20

Ceny podstawowych surowców

Podstawowym surowcem w grupie kapitałowej stanowiącym ok. 35 % całkowitych 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 na początku kwartału z poziomu 1800 USD/t do poziomu 1680 USD/t. W drugiej części kwartału nastąpiło odbicie i powrót do poziomu 1800 - 1850 USD/t. 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 pierwszego kwartału grupa kapitałowa posiadała 36,2 mln zł kredytów długoterminowych i 204,2 mln zł kredytów krótkoterminowych. 17% wartości kredytów jest utrzymywane w walutach obcych (16% w EUR i 1% w USD) co ma wpływ na rachunek zysków i strat poprzez comiesięczną wycenę wpływu zmian kursów EUR i USD na wartość kredytu. Niewielkie osłabienie krajowej waluty w pierwszym kwartale miało negatywny wpływ na wynik i według szacunków zarządu wyniosło ono - 0,3 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 analogicznego okresu roku poprzedniego):

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

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. 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 - 1900 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 nie zmieni się w porównaniu ze stanem na koniec marca 2014 roku. Spodziewany wzrost nastąpi po wypłacie dywidendy (szacunkowo w III kwartale) o ok 90 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 trzech miesięcy 2014 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 (Osoba Uprawniona) Spółka odkupiła obligacje od Osoby Uprawnionej po cenie wykupu równej ich wartości nominalnej tj. 0,01 zł (jeden grosz) i umorzyła w dniu 15 stycznia 2014 roku 300 (słownie: trzysta) obligacji serii D. Transakcję dokonano za pośrednictwem Powiernika emisji obligacji serii D, tzn. Domu Maklerskiego mBanku.

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 (Osoba Uprawniona) Spółka odkupiła obligacje od Osoby Uprawnionej po cenie wykupu równej ich wartości nominalnej tj. 0,01 zł (jeden grosz) i umorzyła w dniu 20 stycznia 2014 roku 750 (słownie: siedemset pięćdziesiąt) słownie: trzysta) obligacji serii D. Transakcję dokonano za pośrednictwem Powiernika emisji obligacji serii D, tzn. Domu Maklerskiego mBanku.

W związku z emisją obligacji serii E, F i G z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii F (Spółka informowała o tym w RB nr 41/2009 z dnia 15.10.2009r.) będących elementem realizacji programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej Grupy Kęty i spółek zależnych (Osoby Uprawnione) oraz faktem nie przyznania części obligacji serii „E” i „F” Osobom Uprawnionym, Spółka wykupiła w dniu 24 stycznia 2014 roku od Powiernika, tj. Domu Maklerskiego BZWBK S.A. z siedzibą w Poznaniu obligacje serii „E” w ilości 22.900 (dwadzieścia dwa tysiące dziewięćset) sztuk o łącznej wartości nominalnej 229 zł i obligacje serii „F” w ilości 22.900 (dwadzieścia dwa tysiące dziewięćset) sztuk o łącznej wartości nominalnej 229 zł. Obligacje te zostały umorzone.

W związku z dokonaniem przez Osoby Uprawnione zapisem na 4050 (słownie: cztery tysiące pięćdziesiąt) obligacji serii D oraz jednoczesnym zapisem na 4050 (słownie: cztery tysiące 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 (Osoba Uprawniona) Spółka odkupiła obligacje od Osób Uprawnionych po cenie wykupu równej ich wartości nominalnej tj. 0,01 zł (jeden grosz) i umorzyła w dniu 11 lutego 2014 roku 4050 (słownie: cztery tysiące pięćdziesiąt) obligacji serii D. Transakcję dokonano za pośrednictwem Powiernika emisji obligacji serii D, tzn. Domu Maklerskiego mBanku.

STANOWISKO ZARZĄDU EMITENTA ODNOŚNIE REALIZACJI ZYSKU PROGNOZOWANEGO NA ROK 2014.

Zarząd Grupy Kęty S.A. podtrzymuje prognozy opublikowane w dniu 6 lutego 2014 roku.

WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WZA WG STANU NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO, TJ. NA DZIEŃ 31.03.2014 ROKU.

	31-03-2014 Ilość akcji/głosów	31-03-2014 % udziałów	31-12-2013 Ilość akcji/głosów	31-12-2013 % udziałów
OFE Aviva	1 691 276	18,11%	1 691 276	18,14%
OFE ING	1 610 534	17,25%	1 610 534	17,27%
OFE PZU Złota Jesień	921 000	9,86%	921 000	9,88%
OFE Bankowy PKO BP	586 929	6,29%	586 929	6,30%
Pozostali	4 527 849	48,49%	4 513 749	48,41%
Razem	9 337 588	100%	9 323 488	100%

WYKAZ AKCJI BĘDĄCYCH W POSIADANIU GRUPY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 24.04.2014 ROKU.

Zgodnie z przekazanymi oświadczeniami na dzień 31 grudnia 2013 r. osoby zarządzające Spółką były w posiadaniu 110 575 akcji zwykłych na okaziciela Grupy KĘTY S.A. w tym: Prezes Zarządu 95 100 akcji, Członek Zarządu 15 475 akcji.

Ponadto na podstawie uchwały nr 2/09 oraz 3/09 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grupy Kęty S.A. z dnia 14 października 2009 członkowie zarządu posiadają prawa:

- 1) do nabycia 40 600 szt. obligacji serii F z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii F , w tym Prezesi Zarządu – 25 300 szt., Członek Zarządu - 15 300 szt.
- 2) do nabycia 40 600 szt. obligacji serii G z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii F , w tym Prezes Zarządu – 25 300 szt., Członek Zarządu - 15 300 szt.

Kolejny program motywacyjny został uchwalony na WZA spółki w dniu 29 maja 2012 roku. Na jego podstawie w dniu 6 września 2012 roku Rada Nadzorcza przyznała prawo do nabycia 27 280 szt. obligacji serii H z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii G , w tym Prezesowi Zarządu – 17 000 szt., Członkowi Zarządu - 10 280 szt. W dniu 10 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza przyznała prawo do nabycia drugiej transzy programu w ilości 27 280 szt. obligacji serii H z prawem pierwszeństwa do nabycia akcji zwykłych na okaziciela serii G , w tym Prezesowi Zarządu – 17 000 szt., Członkowi Zarządu - 10 280 szt.

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 2014 roku 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 2014 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 2014 ROKU

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzielały w pierwszym kwartale 2014 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

GRUPA KAPITAŁOWA GRUPA KĘTY S.A.

Komentarz Zarządu Grupy Kęty SA do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2014 roku

.....

.....

Kęty, 24 kwietnia 2014 r.