



# **RAPORT KWARTALNY GRUPY KGL**

## **ZA TRZY KWARTAŁY 2019 R.**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2019**

**ZAWIERAJĄCE**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KORPORACJA KGL S.A.  
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2019  
(DANE FINANSOWE NIEAUDYTOWANE)**



spółka  
notowana na  
**GPW**

**29 LISTOPADA 2019 R.**

## Spis treści

<b>1.</b>	<b>Pismo do Akcjonariuszy .....</b>	<b>5</b>
<b>2.</b>	<b>Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....</b>	<b>6</b>
<b>3.</b>	<b>Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2019 r.....</b>	<b>8</b>
<b>3.1.</b>	<b>Wprowadzenie do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Korporacja KGL na dzień 30.09.2019 .....</b>	<b>8</b>
3.1.1.	Zasady sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy KGL .....	8
3.1.2.	Dane jednostki dominującej .....	8
3.1.3.	Podmioty podlegające konsolidacji.....	9
3.1.4.	Czas trwania jednostki .....	9
3.1.5.	Okresy prezentowane.....	9
3.1.6.	Skład organów jednostki dominującej według stanu na dzień bilansowy.....	9
3.1.7.	Prawnicy .....	9
3.1.8.	Banki (współpracujące w okresie sprawozdawczym).....	10
<b>3.2.</b>	<b>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....</b>	<b>10</b>
<b>3.3.</b>	<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....</b>	<b>11</b>
<b>3.4.</b>	<b>Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....</b>	<b>13</b>
<b>3.5.</b>	<b>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....</b>	<b>14</b>
<b>3.6.</b>	<b>Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....</b>	<b>16</b>
3.6.1.	Efekt zastosowania nowych standardów i zmian polityki rachunkowości .....	16
3.6.2.	Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje) .....	17
3.6.3.	Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność skonsolidowanych sprawozdań finansowych ..	18
3.6.4.	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	18
3.6.5.	Opis pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.....	18
3.6.6.	Zastosowane kursy .....	19
3.6.7.	Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.....	19
3.6.8.	Opis korekty błędów poprzednich okresów .....	19
3.6.9.	Prezentacja danych w sprawozdaniu.....	19
<b>3.7.</b>	<b>Dodatkowe noty i objaśnienia do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KGL... 19</b>	
<b>3.8.</b>	<b>Umowy kredytowe, leasingowe oraz zobowiązania warunkowe .....</b>	<b>26</b>
<b>3.9.</b>	<b>Istotne zmiany umów kredytowych i zobowiązań finansowych wynikające ze zdarzeń w prezentowanym okresie lub do dnia sporządzenia sprawozdania .....</b>	<b>29</b>
<b>3.10.</b>	<b>Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....</b>	<b>30</b>
<b>3.11.</b>	<b>Zatrudnienie i wynagrodzenia wyższej kadry kierowniczej .....</b>	<b>30</b>
<b>3.12.</b>	<b>Znaczący akcjonariusze .....</b>	<b>31</b>
<b>3.13.</b>	<b>Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....</b>	<b>32</b>
<b>3.14.</b>	<b>Informacje o zakupie akcji własnych.....</b>	<b>32</b>
<b>3.15.</b>	<b>Informacje o uchwałach odnośnie podziału zysku wypracowanego w 2018 roku oraz wypłacie dywidendy 33</b>	
<b>3.16.</b>	<b>Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....</b>	<b>33</b>
<b>3.17.</b>	<b>Istotne zdarzenia w okresie do dnia publikacji sprawozdania .....</b>	<b>34</b>
<b>4.</b>	<b>Podstawowe informacje o działalności Grupy KGL S.A. ....</b>	<b>35</b>
<b>4.1.</b>	<b>Opis organizacji Grupy Kapitałowej KGL .....</b>	<b>35</b>
4.1.1.	Skład Grupy Kapitałowej KGL.....	35
4.1.2.	Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta .....	35
4.1.3.	Inwestycje kapitałowe Grupy .....	36
4.1.4.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową .....	36
4.1.5.	Wskazanie polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy KGL .....	36
<b>4.2.</b>	<b>Model działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KGL.....</b>	<b>38</b>
4.2.1.	Model biznesowy.....	39
4.2.2.	Działalność dystrybucyjna.....	40

4.2.3.	Działalność produkcyjna .....	43
4.2.4.	Odbiorcy Grupy KGL .....	48
<b>4.3.</b>	<b>Infrastruktura produkcyjna i magazynowa Grupy KGL (posiadana i planowana) .....</b>	<b>49</b>
4.3.1.	Magazyny wysokiego składowania i hale produkcyjne .....	49
4.3.2.	Maszyny produkcyjne .....	49
4.3.3.	Centrum Badań i Rozwoju .....	50
4.3.4.	Realizowane i planowane Inwestycje w infrastrukturę produkcyjną .....	50
<b>4.4.</b>	<b>Aktywność badawczo – rozwojowa Grupy KGL .....</b>	<b>52</b>
<b>4.5.</b>	<b>Wpływ działalności Grupy KGL na środowisko naturalne .....</b>	<b>54</b>
4.5.1.	Rola tworzyw sztucznych w przemyśle .....	54
4.5.2.	Tworzywa sztuczne w przemyśle opakowaniowym .....	55
4.5.3.	Wpływ tworzyw sztucznych na środowisko .....	56
4.5.4.	Sposoby ograniczenia negatywnego wpływu tworzyw sztucznych na środowisko .....	56
4.5.1.	Działania podjęte przez Grupę KGL .....	60
<b>4.6.</b>	<b>Najważniejsze zdarzenia w okresie I – III kwartałów 2019 .....</b>	<b>65</b>
4.6.1.	Zdarzenia o charakterze biznesowym .....	65
<b>4.7.</b>	<b>Perspektywy rozwoju działalności spółki Korporacja KGL SA. ....</b>	<b>66</b>
4.7.1.	Strategia rozwoju Grupy .....	66
4.7.2.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwości zmian w strukturze finansowania tej działalności .....	67
4.7.3.	Opis wykorzystania środków z emisji .....	67
<b>5.</b>	<b>Sytuacja ekonomiczno- finansowa .....</b>	<b>68</b>
<b>5.1.</b>	<b>Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....</b>	<b>68</b>
5.1.1.	Czynniki makroekonomiczne (zewnętrzne) .....	68
5.1.2.	Czynniki wewnętrzne .....	70
5.1.3.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki .....	71
<b>5.2.</b>	<b>Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta .....</b>	<b>72</b>
5.2.1.	Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Spółki .....	72
5.2.2.	Ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej .....	72
5.2.3.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	75
5.2.4.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym .....	75
5.2.5.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	75
5.2.6.	Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych; .....	75
5.2.7.	Kredyty i pożyczki .....	75
5.2.8.	Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje .....	76
<b>5.3.</b>	<b>Istotne umowy .....</b>	<b>76</b>
<b>5.4.</b>	<b>Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych .....</b>	<b>76</b>
<b>6.</b>	<b>Ryzyka i zagrożenia .....</b>	<b>77</b>
<b>6.1.</b>	<b>Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki .....</b>	<b>77</b>
<b>6.2.</b>	<b>Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta .....</b>	<b>77</b>
<b>7.</b>	<b>Informacje korporacyjne .....</b>	<b>78</b>
<b>7.1.</b>	<b>Kapitał zakładowy, akcje i akcjonariusze .....</b>	<b>78</b>
7.1.1.	Kapitał akcyjny .....	78
7.1.2.	Historia kapitału zakładowego spółki Korporacja KGL S.A. ....	78
7.1.3.	Ograniczenia, co do wykonywania prawa głosu oraz przenoszenia akcji .....	78
7.1.4.	Skup akcji własnych .....	79
7.1.5.	Informacje o akcjonariuszach .....	79
7.1.6.	Lock-up .....	79
7.1.7.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób .....	79
7.1.8.	Potencjalne zmiany struktury akcjonariatu (akcje pracownicze) .....	79
<b>7.2.</b>	<b>Transakcje między podmiotami z Grupy .....</b>	<b>79</b>

7.3. Obligacje .....	79
<b>8. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Korporacja KGL S.A. ....</b>	<b>80</b>
8.1. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki Korporacja KGL S.A. za pierwszy kwartał 2019 roku .....	80
8.1.1. Oświadczenie Zarządu jednostki dominującej .....	80
8.1.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	80
8.1.3. Rachunek zysków i strat.....	83
8.1.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	84
8.1.5. Rachunek przepływów pieniężnych .....	85
8.2. Dodatkowe informacje objaśniające .....	86
8.2.1. Informacje ogólne.....	86
8.2.2. Podstawa sporządzenia sprawozdania .....	86
8.2.3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	87
8.2.4. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego.....	87
8.2.5. Nakłady na zakup środków trwałych .....	87
8.2.6. Transakcje z podmiotami powiązаныmi kapitałowo .....	88
8.2.7. Transakcje występujące pomiędzy pozostałymi podmiotami zależnymi od Spółki Korporacja KGL S.A.....	89
8.2.8. Pożyczki dla podmiotów zależnych .....	89
8.2.9. Istotna zmiana zobowiązań warunkowych .....	90
8.2.10. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	90
8.2.11. Informacje o uchwałach odnośnie podziału zysku wypracowanego w 2018 roku i wypłata dywidendy .....	90
8.2.12. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	90
8.2.13. Najważniejsze zdarzenia w prezentowanym okresie oraz po dniu bilansowym .....	90
<b>9. Definicje i pojęcia.....</b>	<b>91</b>
<b>10. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności i zgodności z prawem sprawozdań finansowych .....</b>	<b>93</b>

## 1. Pismo do Akcjonariuszy



### *Drodzy Akcjonariusze i Inwestorzy,*

W imieniu Grupy KGL zapraszam Państwa do zapoznania się z raportem kwartalnym prezentującym wyniki finansowe Grupy za trzy kwartały 2019 r.

W minionym okresie Grupa KGL odnotowała przychody na rekordowym poziomie (ponad 303 mln zł). Dla porównania za cały 2018 r. Grupa odnotowała 376 mln zł przychodów. Wysoki wzrost (licząc do analogicznego okresu w 2018 r.) został wypracowany w segmencie produkcji (+22%). W segmencie dystrybucji nastąpił nieznaczny spadek (-9%), co wynikało jednak z wysokiej bazy zarejestrowanej w 2018 r. (wysokie ceny surowców bazowych).

Pragniemy zaznaczyć, że przychody z segmentu produkcji stanowiły po III Q 2019 r. blisko 54% przychodów Grupy ogółem. Jest to wynik konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju, której celem jest zwiększenie mocy produkcyjnych. Zdaniem Zarządu Emitenta przewaga przychodów z segmentu produkcji będzie się umacniać w kolejnych okresach. Jest to niezwykle korzystne zjawisko ze względu na fakt, że segment produkcji charakteryzuje się wyższą rentownością niż segment dystrybucji (21,1% vs 9,9% za miniony okres).

W okresie trzech Q 2019 r. Grupa KGL wypracowała wyższe wskaźniki rentowności niż w analogicznym okresie w 2018 r. Grupa w okresie trzech Q 2019 r. osiągnęła zysk netto w wysokości 8,3 mln zł, co stanowi znaczący wzrost w stosunku do analogicznego okresu w 2018 r. Ponadto należy zwrócić uwagę, że zysk netto wypracowany przez Grupę już po trzech kwartałach 2019 r. przekroczył wartość osiągniętą w całym 2018 r.

Poprawa wyników finansowych wynika z analizy ryzyk i podjęcia działań w kierunku ograniczenia niekorzystnych czynników. Konsekwentnie prowadzimy politykę optymalizacji kosztów i poprawy wydajności w obszarze produkcji. Do działań tych zaliczyć można (1) zapewnienie samowystarczalności w zakresie dostaw folii (grupa posiada 5 linii do ekstruzji folii, a linia nr 6 jest w fazie uruchomienia), (2) wypracowanie metody produkcji opakowań z recyklatu (tańszy surowiec), (3) zdolność do samodzielnego wytworzenia narzędzi (form) do produkcji (w wyniku przejścia spółki FFK i uruchomieniu CBR).

W naszej opinii przed branżą opakowań z tworzyw sztucznych istnieją bardzo dobre perspektywy wzrostu, wynikające z korzystnych dla sektora zmian preferencji konsumentów. Z drugiej strony wyzwaniem dla branży jest sprostanie nowym regulacjom z zakresu recyklingu tworzyw sztucznych.

Kluczowym czynnikiem sprzyjającym rozwojowi branży opakowań z tworzyw sztucznych są zmiany stylu życia. Ludzie potrzebują mniejszych porcji przygotowanych do konsumpcji, łatwych w przewożeniu, umożliwiających dłuższe utrzymanie świeżości i przechowywania towaru. Większa aktywność zawodowa, większy odsetek jednoosobowych gospodarstw domowych, zmieniający się model życia rodziny, rosnące dochody i popyt na dania gotowe – to wszystko są trendy społeczne, które mają pozytywny wpływ na popyt na opakowania, w tym głównie tworzyw sztucznych. Jednakże mamy świadomość, że rozwój sektora opakowań w coraz większym stopniu będzie musiał też brać pod uwagę świadomość ekologiczną klientów. Branża stoi u progu zmian, które naszym zdaniem będą składać się ze złożonego procesu, który stopniowo będzie kształtował bardziej przyjazny środowisku obraz sektora tworzyw sztucznych. O wyzwaniach tych i naszym przygotowaniu piszemy w niniejszym raporcie kwartalnym.

**Krzysztof Gromkowski**

Prezes Zarządu Korporacja KGL S.A.

W imieniu całego Zarządu Spółki

## 2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wszystkie dane zamieszczone w niniejszym rozdziale prezentowane są w tys. zł.

Wyszczególnienie (dane w tys. zł.)	01.01.2019 - 30.09.2019		01.01.2018 - 30.09.2018	
	PLN	EUR	PLN	EUR
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>				
Przychody netto ze sprzedaży (produktów, towarów i materiałów)	303 294	70 393	285 913	67 440
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	48 139	11 173	36 971	8 720
Zysk (strata) operacyjny (EBIT)	14 144	3 283	8 325	1 964
Zysk (strata) brutto	10 480	2 432	5 275	1 244
Zysk (strata) netto	8 329	1 933	4 275	1 008
Średnioważona liczba akcji (szt.)	7 159 200	7 159 200	7 159 200	7 159 200
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą przypisaną akcjonariuszom jednostki dominującej	1,16	0,27	0,60	0,14
EBITDA	27 744	6 439	19 068	4 498
<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 378	3 800	18 681	4 406
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12 092	-2 807	-8 947	-2 110
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 919	-1 142	-14 635	-3 452
Przepływy pieniężne netto razem	-637	-148	-4 828	-1 139
Środki pieniężne na koniec roku	5 277	1 225	6 245	1 473
<b>Dane bilansowe</b>				
(dane w tys. zł.)	30.09.2019		31.12.2018	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa	290 499	66 421	274 867	63 923
Aktywa trwałe	178 694	40 857	163 154	37 943
Rzeczowe aktywa trwałe	172 725	39 493	160 968	37 434
Aktywa obrotowe	111 805	25 564	111 713	25 980
Zapasy	51 110	11 686	60 361	14 038
Kapitał własny	119 726	27 375	112 665	26 201
Rezerwy	9 514	2 175	8 258	1 920
Zobowiązania długoterminowe	76 755	17 550	66 273	15 412
Zobowiązania krótkoterminowe	80 836	18 483	84 555	19 664
Otrzymane dotacje	3 668	839	3 116	725
<b>Kurs EURO</b>				
	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018	
- dla danych bilansowych	4,3736	4,3000	4,3616	
- dla danych sprawozdania z całkowitych dochodów	4,3086	4,2669	4,2395	

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej użyto kursu średniego NBP na dzień bilansowy.

Do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych użyto kursu będącego średnią arytmetyczną kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień poszczególnych miesięcy danego okresu.

## Skrócona analiza wskaźnikowa Grupy KGL

Wskaźniki finansowe	I-III Q 2019	I-III Q 2018
Rentowność sprzedaży (ROS)	15,82%	13,41%
Marża EBIT	4,59%	3,69%
Marża EBITDA	9,01%	7,54%
Marża netto	2,60%	2,23%
Rentowność aktywów (ROA)	3,52%	2,98%
Rentowności kapitału własnego (ROE)	8,53%	7,38%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,38	1,33
Wskaźnik płynności szybkiej	0,75	0,72
Wskaźnik płynności natychmiastowej	0,07	0,07
Wskaźnik zadłużenia	0,54	0,55
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	1,43	1,47
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (I)	0,64	0,59
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (II)	0,39	0,37
Kapitał obrotowy netto	30 969,00	28 733,87
Cykl rotacji zapasów	47	53
Cykl rotacji należności	51	55
Cyk rotacji zobowiązań	75	86
Cykl konwersji gotówki	23	22

## Algorytmy:

Wskaźnik rentowności na sprzedaży =  $\text{zysk (strata) ze sprzedaży za 12 mies.} / \text{przychody netto ze sprzedaży za 12 mies.} \times 100\%$

Wskaźnik rentowności operacyjnej =  $\text{zysk (strata) na działalności operacyjnej za 12 mies.} / \text{przychody netto ze sprzedaży za 12 mies.} \times 100\%$

Wskaźnik rentowności EBITDA =  $(\text{zysk lub strata na działalności operacyjnej za 12 mies.} + \text{amortyzacja za 12 mies.}) / \text{przychody netto ze sprzedaży za 12 mies.} \times 100\%$

Wskaźnik rentowności netto =  $\text{zysk (strata) netto za 12 mies.} / \text{przychody netto ze sprzedaży za 12 mies.} \times 100\%$

Wskaźnik rentowności aktywów =  $\text{zysk netto za 12 mies.} / \text{aktywa}$

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych =  $\text{zysk netto za 12 mies.} / \text{kapitały własne}$

Wskaźnik płynności bieżącej =  $\text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Wskaźnik płynności szybkiej =  $(\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Wskaźnik płynności natychmiastowej =  $\text{stan środków pieniężnych} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Wskaźnik zadłużenia =  $\text{zobowiązania} / \text{aktywa}$

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych =  $\text{zobowiązania} / \text{kapitały własne}$

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (I) =  $\text{zobowiązania długoterminowe} / \text{kapitały własne}$

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (II) =  $\text{zobowiązania długoterminowe} / (\text{kapitały własne} + \text{zobowiązania długoterminowe})$

Kapitał obrotowy netto =  $\text{aktywa bieżące} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Cykl rotacji zapasów =  $(\text{stan zapasów na datę bilansową} / \text{przychody za 12 mies.}) \times 365$

Cykl rotacji należności =  $(\text{stan należności z tytułu dostaw i usług na datę bilansową} / \text{przychody za 12 mies.}) \times 365$

Cykl rotacji zobowiązań bieżących =  $(\text{stan zobowiązań na datę bilansową} / \text{przychody za 12 mies.}) \times 365$

Cykl konwersji gotówki (dni) =  $\text{cykl rotacji zapasów} + \text{cykl rotacji należności} - \text{cykl rotacji zobowiązań bieżących}$

Wartości sprzedaży oraz zysku liczone za okres ostatnich 12 miesięcy

### 3. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2019 r.

#### 3.1. Wprowadzenie do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Korporacja KGL na dzień 30.09.2019

##### 3.1.1. Zasady sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy KGL

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 września 2019 r. W sprawozdaniu prezentowane są także dane porównywalne, dotyczące analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego obejmującego okres od 1 stycznia do 30 września 2018 roku, a także dane bilansowe na dzień 31 grudnia 2018 r.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej („MSR”) 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości i przepisami mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości przyjętymi i opublikowanymi przez Unię Europejską, a także z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2018 poz. 757)”.

Sprawozdanie sporządzono w formie jednego dokumentu. Odpowiednie oświadczenia zostały zaprezentowane na końcu niniejszego sprawozdania zarządu z działalności Grupy KGL. Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu, ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

Zgodnie z § 62 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2018 poz. 757) (dalej "Rozporządzenie") Spółka nie publikuje odrębnych jednostkowych raportów kwartalnych. Niniejszy skonsolidowany raporty kwartalny Grupy Kapitałowej Emitenta zawiera kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz kwartalne informacje finansowe spółki Korporacja KGL S.A.

Jeżeli nie jest wskazane inaczej wszystkie dane zamieszczone w niniejszym sprawozdaniu prezentowane są w tys. zł.

##### 3.1.2. Dane jednostki dominującej

Na podstawie § 1 ust. 2 Statutu działalność Emitenta prowadzona jest pod firmą: Korporacja KGL Spółka Akcyjna.

Zgodnie z § 1 ust. 3 Statutu Emitent może używać również nazwy skróconej: Korporacja KGL S.A oraz wyróżniającego go znaku graficznego/graficzno-słownego.



Nazwa (firma):	Korporacja KGL Spółka Akcyjna
Adres siedziby:	Mościska, ul. Postępu 20, 05-080 Izabelin, Rzeczpospolita Polska
Numer telefonu:	+48 22 321 3000
Numer faxu:	+48 22 321 3009
Adres e-mail:	info@kgl.pl
Strona internetowa:	www.kgl.pl
Numer NIP:	1181624643
Numer KRS:	0000092741
	SĄD REJONOWY DLA M.ST. WARSZAWY. XIV WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

Podstawowy przedmiot działalności:

- produkcja opakowań z tworzyw sztucznych
- prowadzenie handlu wyrobami chemicznymi

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki cywilnej Korporacja KGL S.C. w spółkę akcyjną Korporacja KGL S.A.. Przekształcenie to nastąpiło na podstawie uchwały wspólników spółki cywilnej tj. Lecha Skibińskiego, Zbigniewa Okulusa, Krzysztofa Gromkowskiego z dnia 14 listopada 2001 r., zawartej w protokole notarialnym, sporządzonym przez notariusza Zofię Krysik, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie (Rep. A nr 1656/2001). Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (sygnatura akt: Wa.XXI.NS-REJ. KRS/636/02/981) z dnia 25 lutego 2002 r., Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 8 listopada 2015 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) podjęła Uchwałę nr 1247/2015 z dnia 08 listopada 2015r., w której Zarząd GPW postanawia dopuścić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje Emitenta. W dniu 10 grudnia 2015 r. miało miejsce pierwsze notowanie akcji Emitenta na GPW.



### 3.1.3. Podmioty podlegające konsolidacji

Spółka Korporacja KGL S.A. tworzy Grupę Kapitałową. W skład Grupy Kapitałowej wchodzi Emitent jako Podmiot Dominujący oraz Podmioty Zależne od Emitenta. Przynależność do Grupy Kapitałowej określa bezpośredni udział Emitenta w kapitale zakładowym Podmiotów Zależnych.

Na dzień 30 września 2019 r., Grupa Kapitałowa składa się z podmiotu dominującego – tj. Emitenta (Korporacja KGL S.A.) oraz spółek zależnych:

- 1) **Marcato Sp. z o.o. z siedzibą w Rzakcie**, (100% udziału w kapitale zakładowym);  
*Rzakta 82, 05-408 Glinianka, gmina Wiązowna, KRS: 0000014309.*
- 2) **C.E.P. Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Mościskach**, (100% udziału w kapitale zakładowym);  
*Mościska, ul. Postępu 20, 05-080 Izabelin, KRS 0000186043*
- 3) **Moulds Spółka z o.o. z siedzibą w Niepruszewie**, (100% udziału w kapitale zakładowym) – **posiadająca 98,82% udziałów w FFK Moulds Sp. z o.o. sp.k.**;  
*ul. Świerkowa 19B, 64-320 Niepruszewo, KRS: 0000363729*

W dniu 03 czerwca 2019 r. działalność operacyjną zakończyła spółka zależna od Emitenta - UAB Korporacja KGL z siedzibą w Wilnie (Litwa).

### 3.1.4. Czas trwania jednostki

Spółka dominująca Korporacja KGL S.A. i jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony.

### 3.1.5. Okresy prezentowane

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane na dzień 30 września 2019 r. oraz za okres od 01 stycznia do 30 września 2019 roku. Dane porównawcze prezentowane są dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku i 30 września 2018 r., a dla skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów i skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia do 30 września 2018 r.

### 3.1.6. Skład organów jednostki dominującej według stanu na dzień bilansowy

#### Zarząd:

Na dzień 30 września 2019 r. (a także na dzień publikacji niniejszego raportu) w skład Zarządu Emitenta wchodzi następujące osoby:

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek pełnienia funkcji w Zarządzie	Początek obecnej kadencji	Koniec obecnej kadencji
Krzysztof Gromkowski	Prezes Zarządu	14 listopada 2001 r.	9 czerwca 2016 r.	9 czerwca 2021 r.
Zbigniew Okulus	Wiceprezes Zarządu	14 listopada 2001 r.	9 czerwca 2016 r.	9 czerwca 2021 r.
Lech Skibiński	Wiceprezes Zarządu	14 listopada 2001 r.	9 czerwca 2016 r.	9 czerwca 2021 r.
Ireneusz Strzelczak	Wiceprezes Zarządu	14 listopada 2001 r.	9 czerwca 2016 r.	9 czerwca 2021 r.

W prezentowanym sprawozdaniu nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej.

#### Rada Nadzorcza:

Na dzień 30 września 2019 r. (a także na dzień publikacji niniejszego raportu) w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi następujące osoby:

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek pełnienia funkcji	Początek obecnej kadencji	Koniec kadencji
Tomasz Dziekan	Przewodniczący RN	8 maja 2015 r.	9 czerwca 2016 r.	9 czerwca 2021 r.
Artur Lebedziński	Wiceprzewodniczący RN	9 czerwca 2016 r.	9 czerwca 2016 r.	9 czerwca 2021 r.
Hanna Skibińska	Członek RN	14 listopada 2001 r.	9 czerwca 2016 r.	9 czerwca 2021 r.
Lilianna Gromkowska	Członek RN	14 listopada 2001 r.	9 czerwca 2016 r.	9 czerwca 2021 r.
Bożena Okulus	Członek RN	14 listopada 2001 r.	9 czerwca 2016 r.	9 czerwca 2021 r.
Maciej Gromkowski	Członek RN	9 czerwca 2016 r.	9 czerwca 2016 r.	9 czerwca 2021 r.

W prezentowanym okresie nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej.

### 3.1.7. Prawnicy

Kancelarie Prawne obsługujące działalność operacyjną jednostki dominującej i spółek zależnych:

- Rykowski & Gniewkowski Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp.k.  
Al. Niepodległości 124 lok. 16, 02-577 Warszawa

### 3.1.8. Banki (współpracujące w okresie sprawozdawczym)

- ING Bank Śląski S.A.
- BNP PARIBAS Bank Polska S.A.
- Santander Bank Polska S.A.

### 3.2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Dane na dzień 30 września 2019 r. (w tys. PLN).

Aktywa	Nota	stan na 30.09.2019	stan na 30.06.2019	stan na 31.12.2018	stan na 30.09.2018
<b>I. Aktywa trwałe</b>		<b>178 694</b>	<b>172 067</b>	<b>163 154</b>	<b>158 628</b>
1. Wartości niematerialne i prawne		5 587	5 545	1 940	666
2. Rzeczowe aktywa trwałe		172 725	166 207	160 968	157 895
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	249	155	111	39
4. Należności długoterminowe		133	159	134	28
<b>II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe</b>		<b>111 805</b>	<b>116 311</b>	<b>111 713</b>	<b>115 618</b>
1. Zapasy	12	51 110	55 562	60 361	53 295
2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	54 898	53 418	45 212	55 428
3. Należności z tytułu podatku dochodowego		521	251	226	650
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		5 277	7 080	5 914	<b>6 245</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>290 499</b>	<b>288 378</b>	<b>274 867</b>	<b>274 246</b>

Pasywa	Nota	stan na 30.09.2019	stan na 30.06.2019	stan na 31.12.2018	stan na 30.09.2018
<b>I. Kapitał własny ogółem</b>		<b>119 726</b>	<b>117 168</b>	<b>112 665</b>	<b>110 819</b>
1. Kapitał akcyjny		7 159	7 159	7 159	7 159
2. Akcje własne		(229)	(181)	(27)	0
3. Nadwyżka ze sprzedaży akcji		30 071	30 071	30 071	30 071
4. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		0	0	(57)	(58)
5. Zyski zatrzymane		82 689	80 084	75 483	73 601
- w tym należące do udziałowców niekontrolujących		12	6	3	4
6. Zmiany założeń aktuarialnych w tym podatek odroczonego		14	14	14	24
7. Kapitał udziałowców niekontrolujących		21	21	21	21
<b>II. Rezerwy na zobowiązania</b>		<b>9 514</b>	<b>9 172</b>	<b>8 258</b>	<b>8 025</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		9 262	8 920	8 006	7 819
2. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych		252	252	252	206
<b>III. Zobowiązanie długoterminowe</b>		<b>76 755</b>	<b>73 390</b>	<b>66 273</b>	<b>65 264</b>
1. Kredyty i pożyczki		40 705	39 455	35 531	35 190
2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego		36 050	33 935	30 742	30 074
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>80 836</b>	<b>84 315</b>	<b>84 555</b>	<b>86 884</b>
1. Kredyty i pożyczki		2 163	1 683	1 405	2 111
2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego		16 269	14 188	13 248	12 538
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	14	59 143	65 423	67 073	69 565
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0	34	0
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14	3 261	3 021	2 795	2 670
<b>IV. Otrzymane dotacje</b>		<b>3 668</b>	<b>4 332</b>	<b>3 116</b>	<b>3 254</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>290 499</b>	<b>288 378</b>	<b>274 867</b>	<b>274 246</b>

### 3.3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Rachunek zysków i strat	Nota	za okres	za okres	za okres	za okres
		01.01.2019 – 30.09.2019	01.07.2019 – 30.09.2019	01.01.2018 – 30.09.2018	01.07.2018 – 30.09.2018
I. Przychody ze sprzedaży produktów		162 186	60 584	132 750	46 750
II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		141 108	40 127	153 164	50 849
<b>III. Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1</b>	<b>303 294</b>	<b>100 711</b>	<b>285 913</b>	<b>97 599</b>
IV. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		127 958	47 053	108 256	38 348
V. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		127 198	35 837	140 686	46 922
<b>VI. Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>2,3</b>	<b>48 139</b>	<b>17 822</b>	<b>36 971</b>	<b>12 330</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne	6	3 833	849	1 396	491
VIII. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		37 438	12 961	29 821	9 833
IX. Pozostałe koszty operacyjne	6	391	181	220	90
<b>X. Zysk operacyjny</b>		<b>14 144</b>	<b>5 529</b>	<b>8 325</b>	<b>2 898</b>
XI. Przychody finansowe	7	6	(493)	71	-127
XII. Koszty finansowe	7	3 669	1 788	3 120	305
<b>XIII. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>10 480</b>	<b>3 248</b>	<b>5 275</b>	<b>2 465</b>
XIV. Podatek dochodowy	8	2 151	642	1 000	406
<b>XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>8 329</b>	<b>2 606</b>	<b>4 275</b>	<b>2 059</b>
<b>XVI. Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>XVII. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej</b>		<b>8 329</b>	<b>2 606</b>	<b>4 275</b>	<b>2 059</b>
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadająca na udziały niekontrolujące		9	6	4	1
<b>Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>8 320</b>	<b>2 600</b>	<b>4 271</b>	<b>2 058</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)</b>	<b>9</b>	<b>1,16</b>	<b>0,36</b>	<b>0,60</b>	<b>0,29</b>
Podstawowy za okres obrotowy		1,16	0,36	0,60	0,29
Rozwodniony za okres obrotowy		1,16	0,36	0,60	0,29
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	Nota	za okres	za okres	za okres	za okres
		01.01.2019 – 30.09.2019	01.07.2019 – 30.09.2019	01.01.2018 – 30.09.2018	01.07.2018 – 30.09.2018
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej za okres:</b>		<b>8 329</b>	<b>2 606</b>	<b>4 275</b>	<b>2 059</b>
<b>w tym przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>8 320</b>	<b>2 600</b>	<b>4 271</b>	<b>2 058</b>
w tym przypadająca na udziały niekontrolujące		9	6	4	1
<b>Inne całkowite dochody, w tym:</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>(4)</b>
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych, w tym:					
- odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny					
w tym przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej					

w tym przypadające mniejszości				
- odniesione na kapitał zapasowy				
w tym przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej				
w tym przypadające mniejszości				
Różnice z przeliczenia jednostek zagranicznych		6		(4)
w tym przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej				
w tym przypadające na udziały niekontrolujące				
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych				
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń				
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów				
w tym przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				
<b>Suma dochodów całkowitych za okres:</b>	<b>8 329</b>	<b>2 606</b>	<b>4 281</b>	<b>2 055</b>
w tym przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej	<b>8 320</b>	<b>2 600</b>	<b>4 277</b>	<b>2 054</b>

Pogrupowanie całkowitych dochodów	Nota	za okres	za okres	za okres	za okres
		01.01.2019	01.07.2019	01.01.2018	01.07.2018
		-	-	-	-
		30.09.2019	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2018
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej za okres</b>		<b>8 329</b>	<b>2 606</b>	<b>4 275</b>	<b>2 059</b>
Dochody całkowite, które w późniejszych okresach, po spełnieniu określonych warunków, zostaną przeniesione do wyniku okresu				6	(4)
Dochody całkowite, które w późniejszych okresach nie zostaną przeniesione do wyniku okresu					
Podatek dochodowy od dochodów całkowitych, które w późniejszych okresach zostaną przeniesione do wyniku okresu					
Podatek dochodowy od dochodów całkowitych, które w późniejszych okresach nie zostaną przeniesione do wyniku okresu					
<b>Suma dochodów całkowitych</b>		<b>8 329</b>	<b>5 723</b>	<b>4 281</b>	<b>2 055</b>

## 3.4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Wielkości ujęte w kapitale w związku ze zmianą założeń aktuarialnych	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niekontrolujących	Razem kapitały własne
<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2019 r.</b>								
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2019 r.</b>	<b>7 159</b>	<b>(27)</b>	<b>(57)</b>	<b>105 550</b>	<b>14</b>	<b>112 639</b>	<b>26</b>	<b>112 665</b>
Zysk (strata) netto				8 320		8 320	9	8 329
likwidacja UAB Korporacja KGL			57	(120)		(64)		(64)
podwyższenie kapitału						0		0
nadwyżka ze sprzedaży akcji						0		0
Inne dochody całkowite			0			0		0
nabycie akcji własnych		(202)				(202)		(202)
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>0</b>	<b>(202)</b>	<b>57</b>	<b>8 200</b>	<b>0</b>	<b>8 054</b>	<b>9</b>	<b>8 063</b>
<b>Dywidenda wypłacona</b>				<b>(1 002)</b>		<b>(1 002)</b>		<b>(1 002)</b>
<b>Kapitał własny na 30.09.2019 r.</b>	<b>7 159</b>	<b>(229)</b>	<b>0</b>	<b>112 748</b>	<b>14</b>	<b>119 692</b>	<b>35</b>	<b>119 726</b>
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2018 r.</b>								
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2018 r.</b>	<b>7 159</b>	<b>0</b>	<b>(64)</b>	<b>100 901</b>	<b>24</b>	<b>108 020</b>	<b>22</b>	<b>108 042</b>
Zysk (strata) netto				6 153		6 153	3	6 156
podwyższenie kapitału						0		0
nadwyżka ze sprzedaży akcji						0		0
Inne dochody całkowite			7		(10)	(3)		(3)
nabycie akcji własnych		(27)				(27)		(27)
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>0</b>	<b>(27)</b>	<b>7</b>	<b>6 153</b>	<b>(10)</b>	<b>6 123</b>	<b>3</b>	<b>6 126</b>
<b>Dywidenda wypłacona</b>				<b>(1 503)</b>		<b>(1 503)</b>		<b>(1 503)</b>
<b>Kapitał własny na 31.12.2018 r.</b>	<b>7 159</b>	<b>(27)</b>	<b>(57)</b>	<b>105 550</b>	<b>14</b>	<b>112 639</b>	<b>26</b>	<b>112 665</b>
<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2018 r.</b>								
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2018 r.</b>	<b>7 159</b>		<b>(64)</b>	<b>100 901</b>	<b>24</b>	<b>108 020</b>	<b>22</b>	<b>108 042</b>
Zysk (strata) netto				4 271		4 271	4	4 275
podwyższenie kapitału						0		0
nadwyżka ze sprzedaży akcji						0		0
Inne dochody całkowite			6			6		6
nabycie akcji własnych								0
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>0</b>		<b>6</b>	<b>4 271</b>	<b>0</b>	<b>4 277</b>	<b>4</b>	<b>4 281</b>
<b>Dywidenda wypłacona</b>				<b>(1 503)</b>		<b>(1 503)</b>		<b>(1 503)</b>
<b>Kapitał własny na 30.09.2018 r.</b>	<b>7 159</b>		<b>(58)</b>	<b>103 668</b>	<b>24</b>	<b>110 794</b>	<b>26</b>	<b>110 820</b>

### 3.5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	w tys. zł	w tys. zł
	30.09.2019	30.09.2018
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk / (strata) brutto za rok obrotowy</b>	<b>10 480</b>	<b>5 275</b>
<b>II. Korekty razem:</b>	<b>5 898</b>	<b>13 405</b>
1. (Zyski) straty przypadające na udziały niekontrolujące	(9)	(4)
2. Zysk na okazijnym nabyciu udziałów w jedn. zależnych	0	0
3. Amortyzacja	13 600	10 743
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	691	492
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 849	2 567
6. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	96	(36)
7. Zmiana stanu rezerw	0	0
8. Zmiana stanu zapasów	9 251	(1 942)
9. Zmiana stanu należności	(12 383)	(4 720)
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(7 465)	7 651
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	552	(437)
12. Zapłacony podatek dochodowy	(1 444)	(1 017)
13. Inne korekty	160	109
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>16 378</b>	<b>18 681</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>146</b>	<b>36</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	146	36
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Inne wpływy inwestycyjne		
<b>II. Wydatki</b>	<b>12 238</b>	<b>8 984</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	12 238	8 984
2. Nabycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Wydatki na aktywa finansowe, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych		
- nabycie aktywów finansowych (Moulds)		
- udzielone pożyczki krótkoterminowe		
b) w pozostałych jednostkach		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki krótkoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej(I-II)</b>	<b>(12 092)</b>	<b>(8 947)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>12 710</b>	<b>9 452</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	7 185	9 394
3. Środki uzyskane z dotacji	5 520	
4. Inne wpływy finansowe	4	57
<b>II. Wydatki</b>	<b>17 629</b>	<b>24 087</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	202	
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 002	1 503
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	
4. Spłaty kredytów i pożyczek	1 253	10 766
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	12 414	9 193
8. Odsetki	2 399	2 305

9. Inne wydatki finansowe	358	320
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>(4 919)</b>	<b>(14 635)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>(633)</b>	<b>(4 902)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(637)</b>	<b>(4 828)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(4)	73
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>5 914</b>	<b>11 073</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>5 277</b>	<b>6 245</b>

<b>Pozycja inne korekty obejmuje:</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2018</b>
różnice z przeliczenia jednostek	0	6
zwrot podatku z 2018	214	
pozostałe	(54)	103
<b>Razem:</b>	<b>160</b>	<b>109</b>

### 3.6. Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### 3.6.1. Efekt zastosowania nowych standardów i zmian polityki rachunkowości

Niniejsze Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej („MSR”) 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości i przepisami mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości przyjętymi i opublikowanymi przez Unię Europejską, a także z wymogami „- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. nr 757 z 2018 roku).

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2019 r. są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r., z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego.

**Następujące nowe standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacja wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzą w życie po raz pierwszy w roku 2019:**

#### Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Od początku roku obrotowego obowiązują następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

- **MSSF 16 Leasing**

Nowy standard został opublikowany w dniu 13 stycznia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie (ale pod warunkiem równoczesnego zastosowania MSSF 15). Standard zastępuje dotychczasowe regulacje dotyczące leasingu (m.in. MSR 17) i diametralnie zmienia podejście do umów leasingowych o różnym charakterze, nakazując leasingobiorcom wykazywanie w bilansach aktywów i zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingowych niezależnie od ich rodzaju, o ile okres umowy przekracza 12 miesięcy. Wyjątkiem mogą być umowy, w których bazowy składnik aktywów ma niską wartość. Leasingobiorca odrębnie ujmuje amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu.

Zgodnie z MSSF 16 umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeżeli przekazuje za wynagrodzeniem prawo do kontroli zidentyfikowanego składnika aktywów na określony czas.

Wpływ zastosowania nowego standardu został szczegółowo opisany w poprzednich sprawozdaniach.

- **KIMSF 23: Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego**

Nowa interpretacja została opublikowana w dniu 7 czerwca 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Celem interpretacji jest wskazanie w jaki sposób ująć w sprawozdaniach finansowych podatek dochodowy w przypadkach, gdy istniejące przepisy podatkowe mogą pozostawiać pole do interpretacji i różnicy zdań pomiędzy jednostką i organami podatkowymi.

- **Zmiana w MSSF 9: Przedpłaty z ujemną rekompensatą**

Zmiana w MSSF 9 została opublikowana w dniu 12 października 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Jej celem jest wskazanie zasad wyceny dla aktywów finansowych, które mogą zostać spłacone wcześniej na podstawie warunków umownych i, formalnie, mogłyby nie spełniać wymogów testu „płatność wyłącznie kapitału i odsetek”, co wykluczałoby ich wycenę w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

- **Zmiana w MSR 28: Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach**

Zmiana w MSR 28 została opublikowana w dniu 12 października 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Jej celem jest wskazanie zasad wyceny dla udziałów w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach w sytuacji, gdy nie są one wyceniane metodą praw własności.

Powyższe standardy nie mają wpływu na prezentowane sprawozdanie finansowe.

- **Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2015-2017)**

W dniu 12 grudnia 2017 roku w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:



- MSSF 3 Połączenia jednostek, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia kontroli jednostka ponownie wycenia posiadane udziały we wspólnym działaniu,
- MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia współkontroli jednostka nie wycenia ponownie posiadanych udziałów we wspólnym działaniu,
- MSR 12 Podatek dochodowy, wskazując, że wszelkie podatkowe konsekwencje wypłat dywidend należy ujmować w taki sam sposób,
- MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego, nakazując zaliczać do źródeł finansowania o charakterze ogólnym również te kredyty i pożyczki, które pierwotnie służyły finansowaniu powstających aktywów – od momentu, gdy aktywa są gotowe do wykorzystania zgodnie z zamierzonym celem (użytkowanie lub sprzedaż).

Mają one zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub później.

- **Zmiany w MSR 19: Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu**

Zmiany w MSR 19 zostały opublikowane w dniu 7 lutego 2018 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany dotyczą sposobu ponownej wyceny programów zdefiniowanych świadczeń w przypadku, gdy ulegają one zmianie. Zmiany w standardzie oznaczają, że w przypadku ponownej wyceny aktywa/zobowiązania netto z tytułu danego programu należy zastosować zaktualizowane założenia w celu określenia bieżącego kosztu zatrudnienia i kosztów odsetek dla okresów po zmianie programu. Do tej pory, MSR 19 tego nie wyjaśniał precyzyjnie.

*Powyższy standard nie ma zastosowania w prezentowanym sprawozdaniu.*

- **Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę**

Grupa nie dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych na dzień 31 grudnia 2018 r. i za III kwartały kończące się 30 września 2018 r.

### 3.6.2. Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- **MSSF 14: Regulatory Deferral Accounts**

Nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Nowy standard ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach regulacji cen. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku, gdy jednostka podejmie decyzję o przejściu na MSSF.

Ze względu na przejściowy charakter standardu Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać formalnej procedury zatwierdzenia standardu i poczekać na docelowy standard.

- **MSSF 17: Umowy ubezpieczeniowe**

Nowy standard został opublikowany w dniu 18 maja 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub później. Dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie (pod warunkiem równoczesnego zastosowania MSSF 15 i MSSF 9). Standard zastępuje dotychczasowe regulacje dotyczące umów ubezpieczeniowych (MSSF 4).

- **Zmiany w MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem, a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem**

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później (termin wejścia w życie obecnie został odroczony bez wskazania daty początkowej). Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu” zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek”, w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

*Grupa stosuje zmiany w standardach nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu. Aktualnie Komisja Europejska postanowiła odroczyć formalną procedurę zatwierdzenia zmienionych standardów.*

- **Zmiana w MSSF 3 Połączenia jednostek**

Zmiana w MSSF 3 została opublikowana w dniu 22 października 2018 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później.

Celem zmiany było doprecyzowanie definicji przedsięwzięcia (ang. *business*) i łatwiejsze odróżnienie przejęć „przedsięwzięć” od grup aktywów dla celów rozliczenia połączeń.

*Grupa zastosuje zmieniony standard od daty obowiązywania.*

- **Zmiany w MSR 1 i MSR 8: Definicja określenia „istotny”**

Zmiany w MSR 1 i MSR 8: zostały opublikowane w dniu 31 października 2018 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później.

Celem zmian było doprecyzowanie definicji „istotności” i ułatwienie jej stosowania w praktyce.

*Grupa zastosuje zmieniony standard od daty obowiązywania.*

### 3.6.3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

### 3.6.4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

#### 1. Profesjonalny osąd

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd Jednostki dominującej, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje politykę rachunkowości, która zapewnia, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Grupy, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji obiektywnie,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

#### 2. Niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki dominującej dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branżowych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane w prezentowanym sprawozdaniu mogą zostać w przyszłości zmienione.

Główne szacunki dotyczą następujących pozycji:

Wyszczególnienie	Zakres
Utrata wartości jednostek wypracowujących środki pieniężne oraz pojedynczych składników środków trwałych i wartości niematerialnych	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej: przesłanki wskazujące na utratę wartości, modele, stopy dyskontowe, stopa wzrostu
Zapasy	Odpis aktualizujący do wartości możliwej do uzyskania
Odpisy aktualizujące należności handlowe	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej
Podatek dochodowy	Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych/Rezerwy	Stopy dyskontowe, inflacja, wzrost płac, oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia, rotacja pracowników
Wartość godziwa instrumentów pochodnych oraz innych instrumentów finansowych	Wyceny instrumentów pochodnych przeprowadzane są przez banki realizujące transakcje
Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności oraz metodę amortyzacji aktywów weryfikuje się, co najmniej na koniec każdego roku obrotowego

### 3.6.5. Opis pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły pozycje wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych, które byłyby nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ na niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

### 3.6.6. Zastosowane kursy

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej użyto kursu średniego NBP na dzień bilansowy. Do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych użyto kursu będącego średnią arytmetyczną kursów NBP okresu. Przyjęte do kalkulacji kursy:

EUR / PLN	Kurs na dzień 30.09.2019	Kurs na dzień 31.12.2018	Kurs na dzień 30.09.2018
- dla danych bilansowych	4,3736	4,3000	4,3616
- dla danych rachunku zysków i strat	4,3086	4,2669	4,2395

CHF/PLN	Kurs na dzień 30.09.2019	Kurs na dzień 31.12.2018	Kurs na dzień 30.09.2018
- dla danych bilansowych	4,0278	3,8166	3,7638

### 3.6.7. Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności

Działalność spółki nie charakteryzuje się sezonowością.

### 3.6.8. Opis korekty błędów poprzednich okresów

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

### 3.6.9. Prezentacja danych w sprawozdaniu

Dane prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu, o ile nie określono inaczej, wyrażone są w zaokrągleniu do tysiąca złotych, co może wpływać na jednostkową różnicę w podsumowaniu.

### Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę

Grupa nie dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych na dzień 31 grudnia 2018 r. i za III kwartały kończące się 30 września 2018 r.

## 3.7. Dodatkowe noty i objaśnienia do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KGL

### NOTA 1. PRZYCHODY

Wyszczególnienie	w okresie 01.01.2019 – 30.09.2019	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Sprzedaż towarów i materiałów	141 108	153 164
Sprzedaż produktów	162 186	132 750
<b>SUMA przychodów ze sprzedaży</b>	<b>303 294</b>	<b>285 913</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3 833	1 396
Przychody finansowe	6	71
<b>SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej</b>	<b>307 134</b>	<b>287 380</b>
<b>Przychody z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUMA przychodów ogółem</b>	<b>307 134</b>	<b>287 380</b>

### Struktura geograficzna przychodów

	w okresie 01.01.2019 – 30.09.2019		w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018	
	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %
Kraj	269 948	89,01%	254 102	88,87%
Zagranica	33 346	10,99%	31 812	11,13%
<b>Razem</b>	<b>303 294</b>	<b>100,00%</b>	<b>285 913</b>	<b>100,00%</b>

W tym według segmentów

w okresie 01.01.2019 – 30.09.2019	kraj	zagranica
dystrybucja	134 864	6 245
produkcja	135 085	27 101
<b>SUMA</b>	<b>269 948</b>	<b>33 346</b>

**NOTA 2. SEGMENTY OPERACYJNE**

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z czym może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także
- w przypadku, której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Na podstawie powyższych kryteriów Grupa wyodrębniła 2 segmenty:

- produkcyjny – wytwarzanie wyrobów z tworzyw sztucznych, tzn. głównie opakowań z tworzyw sztucznych produkowanych metodą termo-formowania oraz folii wytwarzanej metodą ekstruzji;
- dystrybucyjny – dystrybucja granulatów tworzyw sztucznych i środków barwiących.

Segment produkcyjny charakteryzuje się produkcją folii i opakowań z trzech głównych rodzajów tworzyw sztucznych odpowiadającym potrzebom i specyfice różnych segmentów rynku, w głównej mierze branży spożywczej.

Segment dystrybucji skoncentrowany jest na sprzedaży trzech kategorii tworzyw – technicznych, poliolefinowych i styrenowych, które wykorzystywane są w wielu branżach tradycyjnych jak i nowo powstających.

Zarząd nie analizuje wartości łącznych aktywów i zobowiązań dla poszczególnych segmentów

Okres 01.01-30.09 2019	Segment dystrybucja	Segment produkcja	Pozostała działalność	Działalność ogółem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	141 108	162 099	87	303 294
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>141 108</b>	<b>162 099</b>	<b>87</b>	<b>303 294</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>				
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(127 198)	(127 958)	0	(255 155)
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>(127 198)</b>	<b>(127 958)</b>	<b>0</b>	<b>(255 155)</b>
<b>Zysk/strata segmentu</b>	<b>13 911</b>	<b>34 142</b>	<b>87</b>	<b>48 139</b>
Koszty sprzedaży				(20 633)
Koszty ogólnego zarządu				(16 805)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne				3 443
Przychody/koszty finansowe netto				(3 663)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem				10 480
Podatek dochodowy				(2 151)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>				<b>8 329</b>
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej				0
<b>Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy</b>				<b>8 329</b>

Sprzedaż segmentu dystrybucji na rzecz segmentu produkcji obrót 7 468  
marża 608

Okres 01.01-30.09 2018	Segment dystrybucja	Segment produkcja	Pozostała działalność	Działalność ogółem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	153 164	132 544	206	285 913
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>153 164</b>	<b>132 544</b>	<b>206</b>	<b>285 913</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>				

Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(140 686)	(108 256)	0	(248 943)
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>(140 686)</b>	<b>(108 256)</b>	<b>0</b>	<b>(248 943)</b>

<b>Zysk/strata segmentu</b>	<b>12 477</b>	<b>24 287</b>	<b>206</b>	<b>36 971</b>
Koszty sprzedaży				(16 883)
Koszty ogólnego zarządu				(12 938)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne				1 175
Przychody/koszty finansowe netto				(3 050)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem				5 275
Podatek dochodowy				(1 000)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>				<b>4 275</b>
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej				0
<b>Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy</b>				<b>4 275</b>

Sprzedaż segmentu dystrybucji na rzecz segmentu produkcji -	obrót	6 463
	marża	228

### INFORMACJE O WIODĄCYCH KLIENTACH

W przychodach Grupy, w segmencie produkcji, uwzględniono przychody w wysokości ok 31,5 mln PLN z tytułu sprzedaży do największego klienta Grupy.

### NOTA 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Wyszczególnienie	w okresie 01.01.2019 – 30.09.2019	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018
Amortyzacja	13 600	10 743
Zużycie materiałów i energii	89 562	86 437
Usługi obce	14 948	13 035
Podatki i opłaty	818	1 118
Wynagrodzenia	32 539	26 851
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	8 338	6 798
Pozostałe koszty rodzajowe	1 632	1 270
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>	<b>161 437</b>	<b>146 251</b>
Zmiana stanu produktów	5 983	(6 116)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(2 025)	(2 058)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(20 633)	(16 883)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(16 805)	(12 938)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług</b>	<b>127 958</b>	<b>108 256</b>

### NOTA 4. PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Obszar badania i rozwoju	w okresie 01.01.2019 – 30.09.2019	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018
Badania związane z wyprodukowaniem nowych narzędzi oraz składu surowca do produkcji opakowań	4 671	2 032

Oprócz przedstawionych w tabeli kosztów Grupa poniosła dodatkowo koszty wynagrodzeń pracowników działu badawczo rozwojowego w wysokości:

- Dziewięć miesięcy 2019 kwota 405 tys. PLN
- Dziewięć miesięcy 2018 kwota 398 tys. PLN

W tym samym czasie Grupa rozpoznała przychód z dotacji na prace badawczo rozwojowe w wysokości 3.189 tys. PLN.

### NOTA 5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2019 roku Grupa nie zaniechała żadnego z prowadzonych rodzajów działalności.

**NOTA 6. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE**

Pozostałe przychody	w okresie 01.01.2019 – 30.09.2019	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018
Zysk ze zbycia majątku trwałego	0	28
Dotacje	3 241	1 063
Wynik na likwidacji UAB Korporacja KGL	64	0
Aktualizacja wartości należności	26	21
Pozostałe	502	284
<b>Razem</b>	<b>3 833</b>	<b>1 396</b>

Pozostałe koszty	w okresie 01.01.2019 – 30.09.2019	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018
Strata ze zbycia majątku trwałego	96	0
Aktualizacja wartości należności	9	119
Aktualizacja wartości magazynu	0	0
Darowizny	0	0
Pozostałe	286	101
<b>Razem</b>	<b>391</b>	<b>220</b>

**NOTA 7. PRZYCHODY I KOSZTY FINASOWE**

Przychody finansowe	w okresie 01.01.2019 – 30.09.2019	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018
Przychody z tytułu odsetek	4	57
Inne w tym przychody z tytułu różnic kursowych	2	13
<b>Razem</b>	<b>6</b>	<b>71</b>

Koszty finansowe	w okresie 01.01.2019 – 30.09.2019	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018
Koszty z tytułu odsetek	2 925	2 512
Inne w tym koszty z tytułu różnic kursowych	744	608
<b>Razem</b>	<b>3 669</b>	<b>3 120</b>

**NOTA 8. BIEŻĄCY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY**

Podatek dochodowy wykazany w RZiS	w okresie 01.01.2019 – 30.09.2019	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018
Bieżący podatek dochodowy	1 033	552
Odroczony podatek dochodowy	1 118	448
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>2 151</b>	<b>1 000</b>
<b>efektywna stawka podatku dochodowego</b>	<b>21%</b>	<b>21%</b>

Aktywo/rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	w okresie 01.01.2019 – 30.09.2019	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	249	39
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	9 262	7 819
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>(9 013)</b>	<b>(7 780)</b>

**NOTA 9. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ**

Wyliczenie zysku na jedną akcje - założenia	w okresie 01.01.2019 – 30.09.2019	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018

Zysk netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	8 320	4 271
średnia ważona liczba akcji	7 159 200	7 159 200
Zysk (strata) na akcję zwykłą w zł	1,16	0,60

**NOTA 10. NAKŁADY INWESTYCYJNE****NAKŁADY INWESTYCYJNE W OKRESIE 01.01-30.09.2019 R.**

rodzaje środków trwałych	grunty	budynki	maszyny i urządzenia	środki transportu	pozostałe środki trwałe	środki trwałe w budowie	razem
zakupione ze środków własnych	0	10	1 712	108	127	4 108	6 064
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>1 712</b>	<b>108</b>	<b>127</b>	<b>4 108</b>	<b>6 064</b>

W prezentowanym okresie roku 2019 wartość nakładów na wartości niematerialne i prawne wyniosła 3.353 tys. PLN ( w głównej mierze są to nakłady na prace rozwojowe)

Wydatki z tytułu zaliczek na środki trwałe i WNiP wyniosły 2.821 tys. PLN .

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu nabycia środków trwałych i WNiP wynosi 11,4 mln PLN. W głównej mierze są to maszyny produkcyjne rozliczane w ramach leasingu.

**NAKŁADY INWESTYCYJNE W OKRESIE 01.01-30.09.2018 R.**

rodzaje środków trwałych	grunty	budynki	maszyny i urządzenia	środki transportu	pozostałe środki trwałe	środki trwałe w budowie	razem
zakupione ze środków własnych	3	0	4 624	56	379	2 446	7 507
<b>Razem</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>4 624</b>	<b>56</b>	<b>379</b>	<b>2 446</b>	<b>7 507</b>

W prezentowanym okresie roku 2018 wartość zakupów na wartości niematerialne i prawne wyniosła 54 tys. PLN a wydatki z tytułu zaliczek na środki trwałe i WNiP 859 tys. PLN .

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu nabycia środków trwałych i WNiP wynosi 1,9 mln PLN. W głównej mierze są to maszyny produkcyjne rozliczane w ramach leasingu.

**ROZLICZENIE AKTYWÓW Z TYTUŁU PRAW DO UŻYTKOWANIA**

aktywo z tytułu praw do użytkowania	Stan na 01.01.2019	zwiększenia	umorzenie	stan na 30.09.2019
środki trwałych w leasingu	66 742	9 314	5 246	70 810
prawo do użytkowania wieczystego	2 270	0	24	2 246
prawo do najmu obiektów biurowo magazynowych	3 644	2 907	1 036	5 515
<b>SUMA</b>	<b>72 656</b>	<b>12 221</b>	<b>6 306</b>	<b>78 571</b>

**NOTA 11. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE**

W prezentowanym okresie nieruchomości inwestycyjne nie wystąpiły.

**NOTA 12. ZAPASY**

Zapasy wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania na dzień bilansowy. Wartość netto możliwa do uzyskania jest oszacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku bieżącej działalności gospodarczej.

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2019	stan na 31.12.2018	stan na 30.09.2018
Materiały na potrzeby produkcji	11 841	12 897	8 681
Półprodukty i produkcja w toku	604	537	568
Produkty gotowe	14 777	21 364	19 748
Towary	24 638	25 913	24 685
<b>Zapasy brutto</b>	<b>51 860</b>	<b>60 711</b>	<b>53 682</b>
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(749)	(349)	(387)
<b>Zapasy netto w tym:</b>	<b>51 110</b>	<b>60 361</b>	<b>53 295</b>

- wartość bilansowa zapasów wykazana w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży

- wartość zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	14 000	14 000	14 000
--	--------	--------	--------

**NOTA 13. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI**

## Należności handlowe

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2019	stan na 31.12.2018	stan na 30.09.2018
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>46 288</b>	<b>38 828</b>	<b>49 587</b>
- od jednostek powiązanych			
- od pozostałych jednostek	46 288	38 828	49 587
Odpisy aktualizujące	(519)	(749)	(1 026)
<b>Należności handlowe netto</b>	<b>45 769</b>	<b>38 078</b>	<b>48 560</b>

## Zmiana odpisów aktualizujących należności handlowe

Jednostki pozostałe	stan na 30.09.2019	stan na 31.12.2018	stan na 30.09.2018
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu</b>	<b>(749)</b>	<b>(928)</b>	<b>(928)</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>		<b>(127)</b>	
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	(9)	(127)	(119)
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu			
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>239</b>	<b>305</b>	<b>21</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	213	279	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	26	26	21
- zakończenie postępowań			
- zbycie jednostek zależnych			
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu</b>	<b>(519)</b>	<b>(749)</b>	<b>(1 026)</b>
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu</b>	<b>(519)</b>	<b>(749)</b>	<b>(1 026)</b>

## Wiekowanie należności handlowych netto

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2019	stan na 31.12.2018	stan na 30.09.2018
należności handlowe netto	45 769	38 078	48 560
w terminie	41 852	32 810	42 538
przeterminowane 30 dni	3 166	4 104	4 718
przeterminowane 60 dni	459	969	1 159
przeterminowane 90 dni	0	85	97
przeterminowane 180 dni	0	74	1
przeterminowane > 180 dni	292	37	47

## Pozostałe należności wykazane w pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2019	stan na 31.12.2018	stan na 30.09.2018
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>9 129</b>	<b>7 134</b>	<b>6 867</b>
zaliczki na środki trwałe	3 791	766	1 222
należności z tytułu rozliczeń podatków, ceł i ubezpieczeń	2 457	4 064	2 511
rezerwy na upusty od obrotu	1 270	1 603	1 294
pozostałe	1 611	701	1 841
<b>Pozostałe należności netto</b>	<b>9 129</b>	<b>7 134</b>	<b>6 867</b>

**NOTA 14. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE**

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2019	stan na 31.12.2018	stan na 30.09.2018
Zobowiązania handlowe	48 136	59 117	59 750
Wobec jednostek powiązanych			
Wobec jednostek pozostałych	48 136	59 117	59 750



**Wiekowanie zobowiązań handlowych**

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2019	stan na 31.12.2018	stan na 30.09.2018
<b>zobowiązania handlowe</b>	<b>48 136</b>	<b>59 117</b>	<b>59 750</b>
W terminie	45 341	54 744	57 654
Przeterminowane 30 dni	2 795	4 373	2 079
Przeterminowane 60 dni	0	0	13
Przeterminowane 90 dni	0	0	1
Przeterminowane 180 dni	0	0	3
Przeterminowane > 180 dni	0	0	0

**Pozostałe zobowiązania wykazane w pozycji „zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania”**

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2019	stan na 31.12.2018	stan na 30.09.2018
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń	8 169	6 956	8 602
z tytułu zatwierdzonej do wypłaty dywidendy za rok 2018 w kwocie brutto	0	0	0
zaliczki na poczet leasingu zwrotnego	0	923	0
Pozostałe w tym rezerwy	2 838	77	1 213
<b>Razem pozostałe zobowiązania z pozycji – Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>11 007</b>	<b>7 956</b>	<b>9 815</b>

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2019	stan na 31.12.2018	stan na 30.09.2018
<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych</b>	<b>3 261</b>	<b>2 795</b>	<b>2 670</b>
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 707	2 231	2 144
Zobowiązania z tytułu zaległych urlopów wypoczynkowych	554	554	483
Pozostałe zobowiązania wobec pracowników	0	11	43

**NOTA 15. KLASYFIKACJA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINASOWYCH****Sposób wyceny poszczególnych kategorii aktywów i zobowiązań finansowych**

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa	Kategoria instrumentów finansowych
	30.09.2019	30.09.2018	
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:</b>	<b>45 902</b>	<b>48 589</b>	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
- należności długoterminowe	133	28	
- należności krótkoterminowe	45 769	48 560	
<b>Pozostałe aktywa finansowe, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	0	0	
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>5 277</b>	<b>6 245</b>	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa	Kategoria instrumentów finansowych
	30.09.2019	30.09.2018	
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania, w tym:</b>	<b>62 404</b>	<b>59 750</b>	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- zobowiązania długoterminowe	0	0	
- zobowiązania krótkoterminowe	62 404	59 750	
<b>Kredyty i pożyczki, w tym:</b>	<b>42 868</b>	<b>37 301</b>	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- długoterminowe	40 705	35 190	
- krótkoterminowe	2 163	2 111	
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>52 319</b>	<b>42 612</b>	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- długoterminowe	36 050	30 074	
- krótkoterminowe	16 269	12 538	

### 3.8. Umowy kredytowe, leasingowe oraz zobowiązania warunkowe

#### Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Rodzaj	Nazwa banku	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [PLN]	Kwota pozostała do spłaty [PLN] na 30.09.2019	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
długoterminowy	ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym nr 881/2014/00000710/00 z dnia 17.11.2014, ostatni aneks z 25.01.2019	2.500.000	2 221 662	WIBOR 1M + marża	15.03.2021	Weksel in blanco do wysokości zadłużenia, poręczenie weksla przez Korporację KGL SA do wysokości zadłużenia, zastawy rejestrowe do wysokości 3.750.000 zł na maszynach z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na minimum 3.130.300 zł
długoterminowy	BNP Paribas S.A.	wielocelowa linia kredytowa nr WAR/3003/06/401/RB z dnia 05.06.2006, ostatni aneks 15.03.2019	12.000.000 oraz 1.000.000 limit na akredytywy	8 643 050	WIBOR 1M + marża	26.09.2024	hipoteka kaucyjna do wysokości 27.000.000 zł, cesja praw z polisy na nieruchomości na minimum 16.000.000 zł, weksel własny in blanco z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji do wys. zadłużenia, zastaw rej. na zapasach magazynowych o wart. nie mniejszej niż 4.000.000 zł wraz z cesją praw z polisy, poręczenie kredytu przez Emitenta wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji do wys. zadłużenia
długoterminowy	BNP Paribas S.A.	wielocelowa linia kredytowa nr WAR/3003/06/401/RB z dnia 05.06.2006, ostatni aneks z 15.03.2019	2.000.000 oraz limit na akredytywy 3.000.000	724 864	WIBOR 1M + marża	26.09.2024	zabezpieczenie jak wyżej
długoterminowy	BNP Paribas S.A.	Kredyt nieodnawialny nr WAR/3003/19/43/CB	6.014.696,90	3 856 257	WIBOR 1M + marża	14.03.2024	Weksel własny, poręczenie przez Korporację KGL, hipoteka w wysokości 9.022.045,35, zastaw na zapasach 4.000.000 PLN, cesja polisy ubezpieczeniowej na 16.000.000 PLN, zastaw na maszynach 4.000.000 zł z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
długoterminowy	ING Bank Śląski S.A.	umowa nr 680/2016/00010240/00 o korporacyjny kredyt złotowy na finansowanie inwestycji i na refinansowanie poniesionych przez Klienta nakładów inwestycyjnych w ramach inwestycji zawarta 30.03.2017, aneks 28.04.2017	17.600.000 (9.520.000 transza A i 8.080.000 transza B)	14 925 749	WIBOR 1M + marża	30.11.2026	hipoteka umowna do kwoty 26.400.000 zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej na minimum 17.600.000 zł, weksel własny in blanco poręczony przez Marcato oraz KGL do wysokości zadłużenia
długoterminowy	ING Bank Śląski S.A.	umowa wieloproduktowa nr 881/2013/0000260/00 z dnia 28.03.2013, ostatni aneks z 18.04.2018	15.000.000 (9.000.000 obrotowy, 6.000.000 gwarancje i akredytywy)	2 605 771	WIBOR 1M + marża	15.03.2021	weksel własny in blanco poręczony przez Marcato Sp. z o.o. do wysokości zobowiązania, hipoteka umowna do kwoty 9.000.000 zł na nieruchomości wraz z cesją polisy minimum 4.309.000 zł, hipoteka umowna do kwoty 5.000.000 zł wraz z cesją praw z polisy do wysokości 6.023.000 zł, cesją polisy do wys. 5.000.000 zł w tym zastaw na zapasach 5.000.000 zł
długoterminowy	Santander Bank SA	umowa o multiliniję nr K00253/18 zawarta 11.05.2018 aneks 27.05.2019	10.000.000 obrotowy 11.500.000 gwarancje i akredytywy	7 729 731	WIBOR 1M + marża	11.05.2021	hipoteka umowna do kwoty 9.000.000 zł, zastaw rejestrowy na zapasach 5.000.000 zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, poręczenie wekslowe Marcato do wysokości zadłużenia
długoterminowy	Santander Bank SA	umowa o multiliniję nr K00253/18 zawarta 27.05.2019	1.000.000 obrotowy	551 653	WIBOR 1M + marża	11.05.2021	hipoteka umowna do kwoty 9.000.000 zł, zastaw rejestrowy na zapasach 5.000.000 zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, poręczenie wekslowe Marcato do wysokości zadłużenia
długoterminowy	Santander Bank SA	umowa o kredyt inwestycyjny nr K00025/17 na refinansowanie kredytu w ING z 3.02.2017	1.411.000	956 000	WIBOR 1M + marża	3.02.2022	hipoteka na kwotę 2.116.500 zł kw nr PO1S/00054105/5, cesja z polisy nieruchomości, poręczenie wekslowe od KGL

**Pożyczki otrzymane**

rodzaj	Nazwa banku	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota pozostała do spłaty na 30.09.2019	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty
długoterminowa	Bank IKB	pożyczka na zakup środka trwałego	€ 212 207	645 795 zł	LIBOR+ marża	2022.11.04
długoterminowa	Bank IKB	pożyczka na zakup środka trwałego	€ 5 493	2 938 zł	LIBOR+ marża	2020.10.03
długoterminowa	Bank IKB	pożyczka na zakup środka trwałego	€ 1 319	708 zł	LIBOR+ marża	2020.10.03
długoterminowa	Bank IKB	pożyczka na zakup środka trwałego	€ 961	612 zł	LIBOR+ marża	2020.10.04
długoterminowa	Fundusz	pożyczka długoterminowa	193 800 zł	3 420 zł	WIBOR+ marża	2019.10.20

**Zobowiązania z tytułu umów leasingowych**

Stan zobowiązań z tytułu umów leasingowych	30.09.2019	1.01.2019	30.09.2018
budowle	210	241	251
maszyny i urządzenia	40 366	39 647	38 654
środki transportu	185	3 343	3 166
pozostałe urządzenia	2 891	758	542
wieczyste użytkowanie	2 262	2 270	0
umowy najmu pomieszczeń biurowo magazynowych	6 405	3 655	0
<b>Razem</b>	<b>52 319</b>	<b>49 914</b>	<b>42 612</b>

Krańcowa stopa procentowa przyjęta do kalkulacji zobowiązań z tytułu użytkowania wieczystego oraz najmu pomieszczeń została ustalona w kwocie 2,8 p.p. Kwota odsetek spłaconych w prezentowanym okresie wyniosła 734 tys.PLN

**Zobowiązania warunkowe na dzień 30.09.2019**

Zobowiązania warunkowe	30.09.2019
Korporacja KGL S.A.:	W tys. PLN
- poręczenie dla Marcato umowy kredytu obrotowego 881/2014/00000710/00 z 17.11.2014 do wysokości zadłużenia dopuszczalnego	2 500
- poręczenie linii wieloproduktowej dla Marcato i CEP nr WAR/3000/06.401//RB z 05.06.2006 do wysokości zadłużenia dopuszczalnego (środki obrotowe oraz limit na akredytywy)	18 000
- poręczenie kredytu inwestycyjnego dla Marcato nr	6 015
- poręczenie dla FFK Moulds Sp. z o.o. sp. k. kredytu inwestycyjnego	956
- poręczenie umów leasingowych dla Marcato do wysokości zadłużenia	6 170
- przyszłe zobowiązania z tytułu umów leasingowych lub zakup środków trwałych w zamówieniu	151
- weksle własne in blanco do umów leasingowych do wysokości zadłużenia	
- akredytywy na poczet zobowiązań handlowych w Santander bank SA	0
- akredytywy na poczet zobowiązań handlowych w ING Bank Śląski S.A.	872
-udzielone gwarancje	137
<b>Marcato Sp. z o.o.:</b>	
- poręczenie dla KGL do umowy linii wielocelowej nr 881/2013/0000260/00 z 28.03.2013 do wysokości zadłużenia dopuszczalnego	19 000
- poręczenie dla KGL do umowy o multilinię nr k00253/18 do wysokości salda	7 730
- poręczenie dla FFK Moulds Sp. z o.o. sp. k. do umowy o multilinię nr K00253/18 do wysokości salda	552
- przyszłe zobowiązania z tytułu umów leasingowych lub zakup środków trwałych w zamówieniu	11 254
- weksle własne in blanco do umów leasingowych do wysokości zadłużenia	
- udzielone gwarancje	563
<b>C.E.P. Polska Sp. z o.o.</b>	
- weksel własny in blanco do umowy wieloproduktowej do wysokości zadłużenia	
- weksel własny do umowy pożyczki na zakup nieruchomości	
- akredytywy na poczet zobowiązań handlowy	788
<b>Korporacja KGL S.A i Marcato Sp. z o.o.</b>	
- poręczenie solidarne dla C.E.P. Polska Sp. z o.o. umowy pożyczki na zakup nieruchomości	14 926

**Uzgodnienie przepływów wynikających z działalności finansowej**

	stan na 31.12.2018	Przepływy pieniężne	Zmiany niepieniężne			stan na 30.09.2019
			Zwiększenia	Efekt różnic kursowych	Zmiany w wartości godziwej	
Pożyczki/kredyty	36 936	5 932		1		42 868
Zobowiązania leasingowe	43 990	(12 414)	21 285	(542)		52 319
Aktywa zabezpieczające (hegde) kredyty długoterminowe	0					0
<b>Zobowiązania z działalności finansowej</b>	<b>80 926</b>	<b>(6 482)</b>	<b>21 285</b>	<b>(541)</b>	<b>0</b>	<b>95 188</b>

	stan na 31.12.2017	Przepływy pieniężne	Zmiany niepieniężne			stan na 30.09.2018
			Zwiększenia	Efekt różnic kursowych	Zmiany w wartości godziwej	
Pożyczki/kredyty	38 659	(1 372)	(10)	23	0	37 301
Zobowiązania leasingowe	29 519	(9 193)	21 778	508	0	42 612
Aktywa zabezpieczające (hegde) kredyty długoterminowe	0					0
<b>Zobowiązania z działalności finansowej</b>	<b>68 178</b>	<b>(10 565)</b>	<b>21 768</b>	<b>531</b>	<b>0</b>	<b>79 913</b>

### 3.9. Istotne zmiany umów kredytowych i zobowiązań finansowych wynikające ze zdarzeń w prezentowanym okresie lub do dnia sporządzenia sprawozdania

#### Zmiany umów kredytowych w prezentowanym okresie

##### Zawarcie umowy o kredyt inwestycyjny

W dniu 27 marca 2019 r. Zarząd Spółki powziął informację o podpisaniu przez drugą stronę tj. BGŻ BNP PARIBAS S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „Bank”), datowanej na 15 marca 2019 r. umowy o kredyt nieodnawialny (inwestycyjny) w kwocie 6.015.000 mln zł zawartej między Bankiem a spółką zależną od Emitenta – tj. Marcato.

Kredyt został udostępniony na okres 60 miesięcy od zawarcia umowy i jest nieodnawialny. Oprocentowanie kredytu jest zmienne oparte na stawce WIBOR 1M powiększone o marżę banku w stosunku rocznym. Pozostałe warunki umowy w tym zabezpieczenie nie odbiega od standardów rynkowych dla tego typu umów.

Celem zawartej umowy jest pozyskanie finansowania na budowę magazynu wysokiego składowania w miejscowości Rzakta w spółce Marcato. Nowy magazyn dedykowany będzie składowaniu wyrobów gotowych w ramach działalności produkcyjnej Grupy KGL.

Zarząd przypomina, że w dniu 6 sierpnia 2018 r. Emitent zawarł umowę na budowę tego magazynu z firmą HALBUD Grochowski Sp. j. (o szczegółach umowy Spółka poinformowała w ramach raportu bieżącego 22/2018 przekazanego do ESPI w dniu 6 sierpnia 2018 r.). Na dzień publikacji niniejszego raportu trwają prace ziemne i przygotowawcze.

Zawarcie umowy zostało uznane za zdarzenie istotne ze względu na fakt, że ma znaczący wpływ na realizację inwestycji w magazyn wysokiego składowania. Budowa nowego magazynu jest kolejnym etapem realizacji strategii rozwoju Grupy KGL, która przewiduje rozbudowę działalności produkcyjnej oraz rozbudowę powierzchni magazynowych co ograniczy w przyszłości koszty magazynowania towarów.

##### Zawarcie aneksów do umowy kredytowej

- **Aneks z ING Bank Śląski S.A. zawarty przez Spółkę zależną od Emitenta**

W dniu 1 kwietnia 2019 r. Zarząd Emitenta powziął informację o podpisaniu przez ING Bank Śląski S.A., datowanego na 29 marca 2019 r., aneksu do umowy o kredyt z dnia 17 listopada 2014 r. między ING Bank Śląski S.A., a spółką zależną od Emitenta – tj. Marcato. W wyniku zawarcia obecnego aneksu uległ zmianie termin zapadalności kredytu, który ustalono na 15 marca 2021 r. Pozostałe warunki udzielonego kredytu nie uległy zmianie.

- **Aneks z ING Bank Śląski S.A. zawarty przez Emitenta**

W dniu 1 kwietnia 2019 r. Zarząd Emitenta powziął informację o podpisaniu przez ING Bank Śląski S.A., datowanego na 29 marca 2019 r., aneksu do umowy o linię kredytową z dnia 28 marca 2013 r., między ING Bank Śląski S.A., a Emitentem. W wyniku zawarcia obecnego aneksu uległ zmianie termin zapadalności kredytu, który ustalono na 15 marca 2021 r. Pozostałe warunki udzielonego kredytu nie uległy zmianie.

- **Aneks z Bankiem Santander S.A. o multiliniję z Bankiem Santander**

W dniu 28 maja 2019 roku Emitent otrzymał obustronnie aneks do Umowy o MultiLiniję (dalej „Umowa”) zawartą z Bankiem Santander S.A. (dawniej BZ WBK) z siedzibą we Wrocławiu (dalej „Bank”) datowany na 27 maja 2019 r.

Na mocy aneksu Bank udzielił Emitentowi oraz spółce z Grupy Emitenta FFK Moulds Sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Niepruszewie (dalej „FFK”) kredytu w rachunku bieżącym, limitu na akredytywy oraz udzielanie gwarancji w ramach MultiLinii do wysokości 22.500.000,00 zł. Umowa została zawarta do dnia 11 maja 2021 r. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i równe stawce bazowej Wlibor 1M podwyższonej o marżę Banku.

Strony ustaliły zabezpieczenia w następującej formie:

- hipoteki umownej do kwoty 9 000 000,00 zł na nieruchomości położonej w miejscowości Mościska
- cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia
- zastaw rejestrowy na zapasach o wartości nie niższej niż 5.000.000,00 zł
- poręczenie wekslowe udzielone przez spółkę z Grupy Emitenta Marcato Sp. z o.o. wraz z deklaracją poręczyciela wekslowego.

Pozostałe warunki Umowy, w tym w zakresie możliwości jej rozwiązania lub odstąpienia nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

##### Istotne zmiany w zakresie gwarancji i poręczeń

- Poręczenie przez Emitenta kredytu inwestycyjnego dla spółki zależnej Marcato Sp. z o.o. do wysokości zadłużenia
- Gwarancja w Marcato Sp. z o.o. dotycząca najmu pomieszczeń magazynowych w wysokości 132 tys. EUR udzielona przez bank BNP PARIBAS.

### 3.10. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje oraz salda wzajemnych rozliczeń pomiędzy podmiotami powiązanymi kapitałowo w Grupie zostały wyłączone na etapie sporządzania sprawozdania skonsolidowanego. Ich prezentacja znajduje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki Korporacja KGL S.A. załączonym do niniejszego sprawozdania.

Prezentowane poniżej transakcje handlowe spółek Grupy z podmiotami powiązanymi wynikają wyłącznie z umów z członkami organów administracyjnych i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla.

#### TRANSAKCJE Z UDZIAŁEM CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

usługi doradztwa z zakresu:	rodzaj powiązania	wartość usług w okresie:		rozrachunki nierozliczone na dzień:	
		01-09 2019	01-09 2018	30.09.2019	30.09.2018
finansów i prowadzenia biznesu	kluczowy personel kierowniczy	180	238	0	50

Wszystkie umowy dotyczące doradztwa zawarte zostały na warunkach rynkowych.

#### TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI RODZINIE

RODZAJ TRANSAKCJI	rodzaj powiązania	wartość w okresie 01-09.2019	rozrachunki nierozliczone na dzień 30.09.2019	
			należność	zobowiązanie
umowy handlowe	członek rodziny	190		36
wynagrodzenia wraz ze świadczeniami	członek rodziny	8	0	0

RODZAJ TRANSAKCJI	rodzaj powiązania	wartość w okresie 01-09 2018	rozrachunki nierozliczone na dzień 30.09.2018	
			należność	zobowiązanie
umowy handlowe	członek rodziny	130	0	17
wynagrodzenia wraz ze świadczeniami	członek rodziny	52	0	0

#### UDZIAŁY W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH

W dniu 13 czerwca 2018 w wyniku sprzedaży udziałów przez Przemysława Florysiaka i Romana Florysiaka została zmieniona umowa spółki FFK Moulds. Nowymi komplementariuszami zostali pan Lech Skibiński oraz pan Krzysztof Gromkowski. Podział zysku pomiędzy udziałowcami spółki pozostał niezmieniony. Na dzień 30 września 2019 r. nie było rozrachunków nierozliczonych z byłymi komplementariuszami.

### 3.11. Zatrudnienie i wynagrodzenia wyższej kadry kierowniczej

#### STRUKTURA ZATRUDNIENIA WEDŁUG FUNKCJI W ETATACH

Wyszczególnienie	30.09.2019
personel kierowniczy	62
pracownicy umysłowi*	76
pracownicy produkcyjni	405
inni pracownicy**	150
<b>Razem</b>	<b>693</b>

\*Kategoria „pracownicy umysłowi” obejmuje pracowników księgowości, sprzedaży i administracji.

\*\*Kategoria „inni pracownicy” obejmuje portierów, magazynierów, sprzątaczkę, kierowców.

#### ŚWIADCZENIA DLA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ

Świadczenia dla wyższej kadry kierowniczej	w okresie 01.01.2019 – 30.09.2019	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018
krótkoterminowe świadczenia pracownicze	3 357	3 833
świadczenia po okresie zatrudnienia	81	54
pozostałe świadczenia długoterminowe	0	0
świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	3	6
płatności w formie akcji	0	0
<b>Świadczenia razem</b>	<b>3 441</b>	<b>3 893</b>
	w tym dla Członków Zarządu	2 180
	w tym dla Rady Nadzorczej	159

#### WYNAGRODZENIE RADY NADZORCZEJ

Imię i nazwisko	Funkcja	w okresie 01.01.2019 – 30.09.2019	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018
Tomasz Dziekan	Przewodniczący RN	27	27
Artur Lebedziński	Wiceprzewodniczący RN	27	27
Hanna Skibińska	Członek RN	18	18
Lilianna Gromkowska	Członek RN	18	18
Bożena Okulus	Członek RN	18	18
Maciej Gromkowski	Członek RN	27	27
<b>RAZEM</b>		<b>135</b>	<b>135</b>

**WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU**

Imię i nazwisko	Tytuł wypłaconych wynagrodzeń i otrzymanych świadczeń rzeczowych i pieniężnych	w okresie 01.01.2019 – 30.09.2019	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018
Krzysztof Gromkowski	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	225	225
	Stosunek pracy/powołanie z Marcato Sp. z o.o.	225	225
	Stosunek pracy/powołanie z C.E.P. Polska Sp. z o.o.	75	75
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	5	13
	Z tytułu funkcji directoriusa w UAB Korporacja KGL	0	10
<b>RAZEM</b>		<b>529</b>	<b>547</b>
Zbigniew Okulus	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	225	225
	Stosunek pracy/powołanie z Marcato Sp. z o.o.	225	225
	Stosunek pracy/powołanie z C.E.P. Polska Sp. z o.o.	75	75
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	5	13
<b>RAZEM</b>		<b>530</b>	<b>537</b>
Lech Skibiński	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	225	225
	Stosunek pracy/powołanie z Marcato Sp. z o.o.	225	225
	Stosunek pracy/powołanie z C.E.P. Polska Sp. z o.o.	75	75
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	5	13
	Z tytułu funkcji z-cy directoriusa w UAB Korporacja KGL	0	3
<b>RAZEM</b>		<b>530</b>	<b>541</b>
Ireneusz Strzelczak	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	225	225
	Stosunek pracy/powołanie z Marcato Sp. z o.o.	225	225
	Stosunek pracy/powołanie z C.E.P. Polska Sp. z o.o.	75	75
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	4	13
<b>RAZEM</b>		<b>529</b>	<b>538</b>

**3.12. Znaczący akcjonariusze**

W tabeli poniżej zaprezentowano zestawienie akcjonariuszy spółki jednostki dominującej (Korporacja KGL S.A.) na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w WZ
<b>Krzysztof Gromkowski</b> (Prezes Zarządu Emitenta)	1 359 800	18,99%	2 362 088	21,15%
<b>Ireneusz Strzelczak</b> (Wiceprezes Zarządu Emitenta)	1 359 800	18,99%	2 362 088	21,15%
<b>Zbigniew Okulus</b> (Wiceprezes Zarządu Emitenta)	1 352 300	18,89%	2 354 588	21,08%
<b>Lech Skibiński</b> (Wiceprezes Zarządu Emitenta)	1 337 300	18,68%	2 339 588	20,95%
<b>TFI Aviva Investors Poland*</b>	657 282	9,18%	657 282	5,89%
<b>OFE Nationale Nederlanden*</b>	599 000	8,37%	599 000	5,36%
<b>free float</b>	493 718	6,90%	493 718	4,42%
<b>RAZEM</b>	<b>7 159 200</b>	<b>100%</b>	<b>11 168 352</b>	<b>100%</b>

\* Stan posiadania OFE Nationale Nederlanden oraz TFI Aviva Investors Poland wg. wykazu akcjonariuszy na WZ z dnia 10 czerwca 2019 r.

### Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od poprzedniego sprawozdania finansowego

W analizowanym okresie nie wystąpiły żadne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta.

#### Potencjalne zmiany struktury akcjonariatu

W najbliższej przyszłości nie przewiduje się znaczących zmian w strukturze akcjonariatu. Emitent sam, ani też przez jakiegokolwiek podmioty zależne, czy inne osoby działające w jego imieniu bądź na jego rzecz nie posiada akcji Emitenta. Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych, ani papierów wartościowych z warrantami. W szczególności Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na jego akcje, ani obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji Emitenta. W Grupie nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

### 3.13. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

Na dzień 30 września 2019 r. kapitał zakładowy jednostki dominującej w Grupie KGL – spółki Korporacja KGL S.A. wyniósł 7.159.200 zł i dzielił się na 7.159.200 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda akcja.

	Liczba akcji	Liczba głosów
Akcje serii A (imiennie uprzywilejowane)	3 006 864	6 013 728
Akcje serii B (imiennie uprzywilejowane)	1 002 288	2 004 576
Akcje serii A1 (zwykłych imiennych lub na okaziciela)	1 050 036	1 050 036
Akcje serii B1 (zwykłych imiennych lub na okaziciela)	350 012	350 012
Akcje serii C (zwykłych na okaziciela)	1 750 000	1 750 000
<b>RAZEM</b>	<b>7 159 200</b>	<b>11 168 352</b>

W analizowanym okresie:

- Emitent nie emitował akcji w ramach kapitału docelowego
- Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych, ani papierów wartościowych z warrantami. W szczególności Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na akcje własne, ani obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji.

Żadna część kapitału zakładowego Emitenta nie została opłacona w postaci jakichkolwiek aktywów, w tym innych niż gotówka.

### 3.14. Informacje o zakupie akcji własnych

NWZ Emitenta w dniu 24 października 2018 r. podjęło uchwały w których wyraziło zgodę na nabycie przez Spółkę akcji własnych znajdujących się w obrocie na rynku regulowanym w celu ich umorzenia i upoważniło Zarząd Spółki do nabywania tych akcji na warunkach i w trybie ustalonym w uchwale.

Wcześniej projekt uchwał o skupie akcji własnych został zarekomendowany NWZ przez Zarząd Spółki, w którego opinii na dzień ogłoszenia projektu uchwał wycena rynkowa akcji Spółki była znacznie niższa od ich wartości godziwej i nie odzwierciedlała wyników finansowych Grupy KGL. W związku z powyższym w interesie Spółki leży realizacja skupu akcji w celu ich umorzenia. Zarząd zarekomendował, aby środki na nabycie akcji własnych pochodziły z wypracowanych zysków.

W następstwie uchwał NWZ z dnia 24 października 2018 r. Spółka została upoważniona do nabywania akcji własnych znajdujących się w obrocie na rynku regulowanym według poniższych zasad:

- łączna wartość nominalna nabytych akcji własnych nie może przekraczać 5% kapitału zakładowego Spółki, czyli maksymalna liczba akcji własnych Spółki do nabycia wynosi 357.960 sztuk,
- cena jednostkowa nabycia akcji własnych Spółki będzie nie niższa niż wartość nominalna akcji (tj. 1 złoty) i nie wyższa niż 30 złotych za jedną akcję, przy czym maksymalna kwota pieniężna przeznaczona na nabycie wszystkich akcji nie może przekroczyć 10.738.800,00 zł,
- maksymalna kwota pieniężna przeznaczona na nabycie wszystkich akcji nie może przekroczyć 10.738.800,00 złotych
- Zarząd jest upoważniony do podejmowania wszelkich decyzji oraz podejmowania wszelkich czynności niezbędnych do nabycia akcji własnych Spółki, znajdujących się w obrocie na rynku regulowanym, na warunkach wskazanych w uchwale,
- nabycie akcji własnych Spółki zostanie pokryte z „Kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych Spółki w celu umorzenia” utworzonego na podstawie Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 października 2018 r.,



- nie później niż w ciągu 6 miesięcy od dnia 31 grudnia 2019 r. Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie Spółki z porządkiem obrad obejmującym co najmniej podjęcie uchwały w sprawie umorzenia nabytych akcji własnych Spółki oraz uchwały w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku umorzenia akcji własnych,
- akcje własne Spółki nabywane będą za pośrednictwem domu maklerskiego w obrocie anonimowym na rynku regulowanym.

Treść podjętych uchwał przez NWZ Emitenta 24 października 2018 r. została opublikowana raportem bieżącym nr 27/2018.

W dniu 3 grudnia 2018 r. Emitent zawarł z Domem Maklerskim PKO Banku Polskiego („Dom Maklerski”) umowę o świadczenie usług maklerskich. Na podstawie umowy za pośrednictwem Domu Maklerskiego nabywane będą akcje własne Spółki zgodnie z zasadami określonymi przez NWZ.

Najpóźniej na koniec siódmej dziennej sesji rynkowej następującej po dniu przeprowadzenia poszczególnych transakcji, Spółka, w oparciu o informacje przekazane jej przez Dom Maklerski, podaje do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących w systemie ESPI informacje na temat transakcji nabycia akcji własnych zarówno w formie szczegółowej, jak i zagregowanej, w tym w szczególności:

- a) liczbę skupionych akcji własnych;
- b) datę nabycia;
- c) średnią jednostkową (ważoną) cenę nabycia;
- d) udział nabytych akcji w kapitale zakładowym emitenta i liczbie głosów na walnym zgromadzeniu;
- e) łączną liczbę nabytych dotychczas akcji własnych w okresie trwania Programu oraz ich udział w kapitale zakładowym emitenta i liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Po zakończeniu realizacji Programu Zarząd przekaze do publicznej wiadomości szczegółowe zbiorcze sprawozdanie z realizacji skupu akcji własnych. O wszelkich pozostałych zdarzeniach związanych z realizacją niniejszej umowy, Spółką będzie na bieżąco informowała w odrębnych raportach bieżących.

Na dzień 30 września 2019 Emitent posiadał 17.720 szt. akcji o łącznej wartości zakupu 220.715,30 PLN.

### **3.15. Informacje o uchwałach odnośnie podziału zysku wypracowanego w 2018 roku oraz wypłacie dywidendy**

W dniu 26 kwietnia 2019 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie polityki dywidendy. Zarząd Emitenta postanowił odejść od przyjętej uchwałą Zarządu nr 09/06/2015 z 22 czerwca 2015 r. polityki dywidendy w odniesieniu do roku obrotowego obejmującego okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. i zamierza wnioskować do Walnego Zgromadzenia Spółki o podział części zysku Spółki za 2018 rok w wysokości 0,14 zł na akcję, co stanowi łączną kwotę 1.002.288 zł.

W dniu 10 czerwca 2019 r. ZWZ Emitenta, działając na podstawie art. 395 § 2 punkt 2 KSH oraz art. 348 § 4 KSH, po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu Emitenta z dnia 07 maja 2019 r. w sprawie propozycji podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. oraz oceną tego wniosku przez Radę Nadzorczą zawartą w uchwale Rady Nadzorczej numer 04/05/2019 z dnia 08 maja 2019 r., postanawia przeznaczyć część zysku netto Spółki za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r., w wysokości 1.002.288,00 zł (z łącznej kwoty zysku w wysokości 3.325 946,11 zł) na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

- Dywidenda przysługuje z 7.159.200 sztuk Akcji Emitenta.
- Wartość dywidendy przypadającej na jedną akcję Emitenta wynosi 0,14 zł.
- Dzień dywidendy: 23 lipca 2019 r., a dzień wypłaty dywidendy: 6 sierpnia 2019 r.

### **3.16. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Na dzień 30 września 2019 r. nie toczyły się istotne postępowania sądowe, których stroną byłyby spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej. Nie zaistniały, zatem okoliczności, które stanowiłyby podstawę do tworzenia rezerw na koszty spraw sądowych z wyjątkiem opisanego poniżej postępowania podatkowego.

W dniu 28 września 2018 r. w Spółce wiodącej rozpoczęła się kontrola skarbowa dotycząca prawidłowości rozliczeń VAT za okres 01 kwietnia – 31 grudnia 2016 w tym prawidłowości zastosowania 0% stawki VAT w wewnątrzspółnotowej dostawie towarów (WDT).

W dniu 12 kwietnia 2019 r. Emitent powziął informację, że reprezentująca do Kancelaria Podatkowa otrzymała w dniu 8 kwietnia 2019 r. protokół kontroli rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za okres od kwietnia do grudnia 2016 r. prowadzonej przez Trzeci Mazowiecki Urząd Skarbowy w Radomiu (dalej „Urząd Skarbowy”).

Kontrolę przeprowadzono w obszarze prawidłowości rozliczenia podatku od towarów i usług za okres od 01 kwietnia 2016 do 31 grudnia 2016, w tym prawidłowości zastosowania 0% stawki VAT w wewnątrzspółnotowej dostawie towarów (WDT).

W protokole kończącym kontrolę stwierdzono, że Emitent na dostatecznym poziomie pewności spełnił formalne wymogi dotyczące odzwierciedlenia wykonanych transakcji w dokumentach zgodnie z zasadami deklarowania WDT. W ramach prowadzonej kontroli Organ uzyskał od zagranicznych władz podatkowych informacje, iż jeden z odbiorców Emitenta w 2016 r. nie złożył w kraju swojej siedziby żadnej deklaracji podatkowej. Na tej podstawie zagraniczna administracja podatkowa nie była w stanie zweryfikować transakcji zakupu towarów przez tego odbiorcę od Emitenta. W związku z powyższym stwierdzono, że odbiorca Emitenta nie wywiązał się z obowiązku rozliczenia wewnątrzwspólnotowego nabycia towarów (WNT), a tym samym została naruszona zasada neutralności podatkowej.

Mając powyższe na uwadze, Organ uznał, iż Emitent, sprzedając towary do ww. odbiorcy, nie był uprawniony do zastosowania stawki 0% właściwej dla WDT. Organ stwierdził, iż Emitent ograniczył się do podstawowej weryfikacji tego kontrahenta, która okazała się niewystarczająca, ponieważ odbiorca nie zadeklarował WNT w kraju, w którym dokonał nabycia towarów od Emitenta. Zdaniem Organu Emitent nie zbadał w sposób dostateczny wiarygodności swojego kontrahenta oraz zagranicznego miejsca odbioru towarów, nie sprawdził, czy kontrahent wywiązuje się z obowiązków podatkowych w kraju nabycia towarów, a w szczególności czy prawidłowo dokonał rozliczenia wewnątrzwspólnotowego nabycia towarów zakupionych od Emitenta.

Wobec powyższego Organ uznał, iż Spółka nie miała prawa do zastosowania 0% stawki podatku VAT do traktowanych jako WDT transakcji sprzedaży towarów na rzecz ww. odbiorcy. Zdaniem Organu omawiane transakcje powinny być opodatkowane stawką podatku VAT na zasadach ogólnych tj. w wysokości 23%. W związku z tym Organ uznał, iż z tytułu nieprawidłowo zastosowanej 0% stawki VAT powstała zależność podatkowa w podatku VAT w kwocie ok. 305 tys. zł.

Zdaniem Emitenta stanowisko Organu jest nieprawidłowe. Zgodnie z przepisami ustawy VAT warunkiem zastosowania stawki 0% dla transakcji WDT jest sprzedaż towarów do innego podatnika na terytorium państwa członkowskiego EU innego niż Polska. Omawiane warunki zostały spełnione, co znajduje także potwierdzenie w niekwestionowanej przez Organ dokumentacji transakcyjnej. Niemniej, Organ pominął dowody zgromadzone przez Emitenta, w szczególności stosowaną przez Emitenta procedurę weryfikacji kontrahentów. Zamiast tego Organ uzależnił prawo do zastosowania przez Emitenta stawki 0% wyłącznie od okoliczności prawidłowego rozliczenia się z podatku od wartości dodanej przez nabywcę w kraju członkowskim UE, do którego towary zostały dostarczone.

Zdaniem Emitenta, wymaganie, aby Emitent badał prawidłowość rozliczeń podatkowych jego zagranicznych odbiorców w innych krajach, wykracza poza to, co należałoby racjonalnie oczekiwać od przedsiębiorcy będącego polskim podatnikiem VAT. Nie można więc na tej podstawie formułować zarzutów dotyczących braku należytej staranności przy przeprowadzaniu transakcji. W związku z tym, Spółka złożyła w ustawowym terminie 14 dni zastrzeżenia do protokołu. Ponadto, z uwagi na to, iż Organ nie przeprowadził postępowania dowodowego w istotnym zakresie, przyjmując za jedyny dowód lakoniczne informacje uzyskane od zagranicznych władz podatkowych, Emitent złożył w tym terminie stosowne wnioski dowodowe. Emitent podaje niniejszą informację do publicznej wiadomości, ponieważ protokół kontroli kończy pierwszy etap postępowania przed organem podatkowym, którego ostateczny wynik może mieć znaczenie dla wartości odzwierciedlonych w księgach rachunkowych Spółki i jest istotny dla transparentności Spółki i jej wizerunku.

W dniu 16 września 2019 r. Emitent otrzymał postanowienie z Urzędu Skarbowego w Radomiu sprawie wszczęcia z urzędu postępowania podatkowego wobec Spółki w zakresie podatku od towarów i usług za poszczególne okresy rozliczeniowe od kwietnia do grudnia 2016 r.

### **3.17. Istotne zdarzenia w okresie do dnia publikacji sprawozdania**

Informacje na temat istotnych zdarzeń zostały przedstawione w części „Podstawowe informacje o działalności grupy KGL” w ramach niniejszego raportu okresowego.

## 4. Podstawowe informacje o działalności Grupy KGL S.A.

### 4.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KGL

#### 4.1.1. Skład Grupy Kapitałowej KGL




Na dzień opublikowania niniejszego raportu w skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodzi Emitent, jako Podmiot Dominujący oraz Podmioty Zależne od Emitenta. Przynależność do Grupy Kapitałowej określa bezpośredni udział Emitenta w kapitale zakładowym Podmiotów Zależnych. Podmiotami Zależnymi od Emitenta są:

- Marcato Sp. z o.o. z siedzibą w Rzakcie, Polska,
- C.E.P. Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Mościskach, Polska,
- Moulds Sp. z o.o. z siedzibą w Niepruszewie, Polska (*posiadająca 98,82% udziałów w FFK Moulds Sp. z o.o. sp.k.*),

Emitent nie wchodzi w skład żadnej grupy kapitałowej. W odniesieniu do Emitenta nie występuje jednostka dominująca wyższego szczebla sporządzająca oświadczenie albo sprawozdanie na temat informacji niefinansowych obejmujące emitenta i jego jednostki zależne.



- Forma prawna: **Spółka Akcyjna**
- Siedziba: **Mościska, Polska**
- Kapitał zakładowy: **7 159 200,00 PLN**
- **Produkcja** opakowań metodą termoformowania,
- **Dystrybucja granulatów** tworzyw sztucznych,
- Import surowców i półproduktów,
- Sprzedaż i eksport tworzyw sztucznych,
- Nadzór właścicielski nad podmiotami zależnymi.

 <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Forma prawna: Spółka z o.o.</i></li> <li>• <i>Siedziba: Rzakta, Polska</i></li> <li>• <i>Kapitał zakładowy: 4 300 000,00 PLN</i></li> <li>• <i>Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki: 100%</i></li> </ul> <p>Podstawowy przedmiot działalności:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Produkcja</b> folii metodą ekstruzji i opakowań metodą termoformowania,</li> <li>• Procesy etykietowania, wklejania wkładek absorpcyjnych, nadruku i regranulacji,</li> <li>• <b>Sprzedaż</b> wyrobów gotowych z tworzyw sztucznych.</li> </ul> <p>Elastyczny i uniwersalny producent opakowań z tworzyw sztucznych. Rozwój oparty na nowoczesnych technologiach produkcji, własnej działalności badawczo-rozwojowej oraz autorskich pomysłach designerskich.</p>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Forma prawna: Spółka z o.o.</i></li> <li>• <i>Siedziba: Mościska, Polska</i></li> <li>• <i>Kapitał zakładowy: 50 000,00 PLN</i></li> <li>• <i>Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki: 100%</i></li> </ul> <p>Podstawowy przedmiot działalności:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Outsourcing</b> księgowości i kadr w ramach Grupy,</li> <li>• <b>Dystrybucja</b> granulatów tworzyw sztucznych i środków barwiących.</li> </ul> <p>W swojej działalności C.E.P. prowadzi współpracę gospodarczą z przedsiębiorstwami z wielu państw. Poszerzanie i zacieśnianie kontaktów międzynarodowych jest jednym z ważniejszych elementów działalności C.E.P.</p>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Forma prawna: Spółka z o.o. Spółka komandytowa</i></li> <li>• <i>Siedziba: Niepruszewo, Polska</i></li> <li>• <i>Kapitał zakładowy: 340 000,00 PLN</i></li> <li>• <i>Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki: 98,82%</i></li> </ul> <p>Podstawowy przedmiot działalności:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Projektowanie i budowa</b> form na maszyny termoformujące,</li> <li>• <b>Doradztwo</b> techniczne w zakresie termoformowania</li> </ul> <p>FFK wspiera pozostałe spółki z Grupy w zakresie produkcji form do termoformowania.</p>
--	---	--

#### 4.1.2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta

*Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji;*

W okresie objętym niniejszym raportem nie miały miejsca żadne istotne zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Korporacja KGL, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności. W analizowanym okresie Zarząd Emitenta

podjął działania mające na celu przygotowanie planu połączenia spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Decyzja o połączeniu została podjęta przez NWZ z dnia 26 września 2019 r.

Ponadto w dniu 03 czerwca 2019 r. działalność operacyjną zakończyła spółka UAB Korporacja KGL z siedzibą w Wilnie (Litwa). Decyzje o likwidacji spółki UAB Korporacja KGL z siedzibą w Wilnie podjęto po przeprowadzeniu analizy finansowo-operacyjnej, w wyniku której ustalono, że bardziej efektywnym ekonomicznie będzie odejście od dotychczasowego modelu obsługi kontrahentów z krajów bałtyckich i wprowadzenie bezpośredniej sprzedaży z ulokowanych w Polsce biur sprzedaży. Równoległe wzmocniona została współpraca z lokalnymi reprezentantami handlowymi (dystrybutorami).

#### **4.1.3. Inwestycje kapitałowe Grupy**

Emitent w analizowanym okresie nie dokonywał żadnych inwestycji kapitałowych (w tym w papiery wartościowe, ani instrumenty finansowe).

#### **4.1.4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową**

W analizowanym okresie nie nastąpiły żadne znaczące zmiany zasad zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

#### **4.1.5. Wskazanie polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy KGL**

Zgodnie z opublikowaną strategią rozwoju na lata 2016-2020 Grupa Emitenta zamierza się rozwijać głównie w sposób organiczny. Prowadzone są działania związane przede wszystkim z optymalizacją procesów realizowanych w poszczególnych spółkach wchodzących w skład Grupy KGL.

Zarząd Emitenta stale monitoruje rynek pod kątem identyfikowania potencjalnych okazji rynkowych związanych głównie z możliwościami zakupu towarów w atrakcyjnych cenach (segment dystrybucji), czy też uruchomienia produkcji nowych rodzajów opakowań i zaoferowania ich w zupełnie nowych obszarach rynku (segment produkcji).

Szczegółowe informacje na temat realizacji strategii rozwoju, a także inwestycji zrealizowanych w analizowanym okresie zostały przedstawione w dalszej części niniejszego raportu.

#### **Zamierzenia Emitenta co do struktury Grupy Kapitałowej KGL**

W dniu 18 marca 2019 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o zamiarze połączenia Emitenta z jego trzema spółkami zależnymi (wchodzącymi w skład Grupy KGL). W ślad za podjętą decyzją, Zarząd Spółki rozpoczął proces przygotowań do połączenia. W pierwszej kolejności Zarząd przeprowadził analizę mającą na celu określenie szczegółowego harmonogramu działań oraz możliwości dokonania skutecznego połączenia spółek. Następnie ogłosił Plan Połączenia.

Zarząd postanowił aby w planowanym połączeniu udział wzięły następujące podmioty:

1. Korporacja KGL S.A. z siedzibą w Mościskach (Emitent) jako Spółka Przejmująca, będąca Podmiotem Dominującym w Grupie KGL,
2. Marcato Sp. z o.o. z siedzibą w Rzakcie (dalej „Marcato”), w której Emitent posiada 100% udziałów (Spółka Przejmowana),
3. C.E.P. Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Mościskach (dalej „C.E.P.”, w której Emitent posiada 100% udziałów (Spółka Przejmowana),
4. Moulds Sp. z o.o. z siedzibą w Niepruszewie (dalej „Moulds”), w której Emitent posiada 100% udziałów (Spółka Przejmowana).

Zarząd Emitenta zdecydował, że połączenie spółek nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 515 § 1 w. zw. z art. 516 Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (ze zmianami) – tj. przez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na Emitenta jako spółkę przejmującą (łączenie się przez przejęcie). Połączenie nastąpi bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i bez wymiany udziałów spółek przejmowanych na akcje Emitenta.

W celu zintegrowania wszystkich spółek z Grupy KGL, zostaną zainicjowane działania, które będą miały na celu przekształcenie spółki FFK Moulds Sp z o.o. Sp. k. w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, a następnie zostaną podjęte kroki zmierzające do połączenia tej spółki z Emitentem. Do tego czasu pozostanie spółką zależną od Emitenta.

#### **Uzasadnienie połączenia**

Podjęcie decyzji o zamiarze połączenia Emitenta z jego spółkami zależnymi spowoduje uproszczenie struktury organizacyjnej Grupy KGL co umożliwi osiągnięcie wymiernych korzyści ekonomicznych oraz organizacyjnych. Działanie takie zwiększy transparentność względem inwestorów giełdowych, a także umożliwi poprawę sprawności realizacji długookresowych celów strategicznych. Połączenie Emitenta z podmiotami zależnymi jest jednym z elementów optymalizacji działalności prowadzonych przez poszczególne podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KGL.

W wyniku centralizacji funkcji gospodarczych w jednym podmiocie Emitent będzie mógł osiągnąć dodatkowe efekty synergii w działalności operacyjnej, w tym poprzez poszerzenie oferty produktowej i zwiększenie efektywności w zarządzaniu kapitałem obrotowym.

Celem połączenia Spółki z podmiotami od niej zależnymi jest przede wszystkim optymalizacja kosztowa prowadzonej działalności (obniżenie kosztów działalności dystrybucyjnej i produkcyjnej, w szczególności: kosztów zarządzania, pracy, marketingu oraz wydatków na dostawy materiałów i świadczenie usług). Zdaniem Zarządu połączenie przyniesie również oszczędności finansowe w obszarach administracyjnym i organizacyjnym, wyeliminuje zbędne przepływy finansowe oraz poprawi efektywność poprzez redukcję dublujących się kosztów i procesów. W rezultacie połączenia uproszczeniu ulegną struktury nadzoru i zarządcze, co usprawni zarządzanie i polepszy nadzór właścicielski. Poprzez skupienie kompetencji i eliminację zbędnych szczebli w strukturze organizacyjnej umożliwi przyspieszenie i usprawnienie procesu decyzyjnego i wykonawczego wpływając korzystnie na sposób funkcjonowania Grupy.

Uproszczenie relacji i rozliczeń (poprzez połączenie spółek) wpłynie także na zmniejszenie obowiązków sprawozdawczych i księgowych. Docelowo po połączeniu wszystkich podmiotów zależnych od Emitenta wyeliminowana zostanie konieczność sporządzania odrębnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ograniczeniu ulegnie także ryzyko podatkowe (ceny transferowe).

Ponadto opisana wyżej reorganizacja przełoży się na efektywniejszą organizację pracy i zarządzanie zasobami. Ze względu na zbliżony, a w kilku obszarach tożsamy rodzaj działalności prowadzonej przez łączące się spółki, połączenie nie będzie wiązało się z istotnymi nakładami na integrację spółek.

#### **Uchwała NWZ w sprawie połączenia**

W dniu 26 września 2019 r. NWZ Spółki po zapoznaniu się z opinią Rady Nadzorczej postanowiło połączyć w trybie art. 492 § 1 pkt 1) KSH w zw. z art. 515 § 1 oraz 516 § 6 KSH spółkę Korporacja KGL jako Spółka Przejmująca ze spółkami Przejmowanymi. Ponadto NWZ postanowiło wyrazić zgodę na Plan Połączenia uzgodniony pomiędzy Spółką Przejmującą oraz Spółkami Przejmowanymi w dniu 29 maja 2019 r. oraz treść wszystkich załączników do Planu Połączenia. Plan Połączenia został udostępniony do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki Przejmującej pod adresem <http://www.kgl.pl/> w dniu 31 maja 2019 roku.

Połączenie zostanie przeprowadzone zgodnie z Planem Połączenia.

Planowany termin połączenia to 31 grudnia 2019 r. Od tej daty Grupę Kapitałową Emitenta będzie tworzył Emitent (Korporacja KGL S.A.) oraz jedna spółka zależna FFK Moulds Sp. z o.o. Sp. k.

## 4.2. Model działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KGL

Grupa KGL prowadzi działalność na rynku tworzyw sztucznych w zakresie **dystrybucji** granulatów tworzyw sztucznych oraz **produkcji** opakowań dla sektora spożywczego. Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje na temat obszarów działalności Grupy:



### Dystrybucja granulatu tworzyw sztucznych

Dystrybucja surowca (granulatów tworzyw sztucznych) prowadzona jest przez:

- Korporacja KGL S.A.,
- C.E.P. Polska Sp. z o.o.,

Ponadto Spółka prowadzi dystrybucję za pośrednictwem swoich oddziałów w Tychach, Kostrzynie Wielkopolskim a także Bratysławie.

Grupa dystrybuje następujące towary:

- Tworzywa techniczne / konstrukcyjne,
- Tworzywa z grupy poliolefin,
- Tworzywa styrenowe.

### Produkcja i sprzedaż folii oraz opakowań z tworzyw sztucznych

Produkcja folii i opakowań prowadzona jest głównie przez spółki zależne od Emitenta:

- Korporacja KGL S.A.,
- Marcato Sp. z o.o.,
- FFK Moulds Sp. z o.o. Sp. k. (wsparcie produkcji w zakresie przygotowania form na opakowania w procesie termoformowania).

Grupa wytwarza następujące produkty:

- Folie (na własne potrzeby),
- Opakowania.

Grupa KGL od lat koncentruje działania na zwiększeniu skali działalności produkcyjnej. W tym zakresie Grupa sukcesywnie rozbudowuje zaplecze produkcyjne poprzez zakup i budowę hal produkcyjnych, zakup maszyn i innych urządzeń produkcyjnych. Grupa posiada nowoczesne Centrum Badań i Rozwoju (CBR), w którym opracowywane są projekty nowych, innowacyjnych produktów. Podstawowym celem CBR jest prowadzenie prac badawczo – rozwojowych w zakresie struktur materiałowych folii, konstrukcji i wzornictwa opakowań oraz narzędzi stosowanych w produkcji opakowań (CBR świadczy zaawansowane usługi B+R na potrzeby realizowanych przez Marcato projektów w tym prowadzonych w ramach programów UE). W CBR realizowana jest produkcja kilku innowacyjnych narzędzi produkcyjnych (m.in. form), które wkrótce wykorzystane zostaną w zakładach Grupy Emitenta do produkcji nowych typów opakowań.

### Geograficzne lokalizacje poszczególnych spółek Grupy KGL



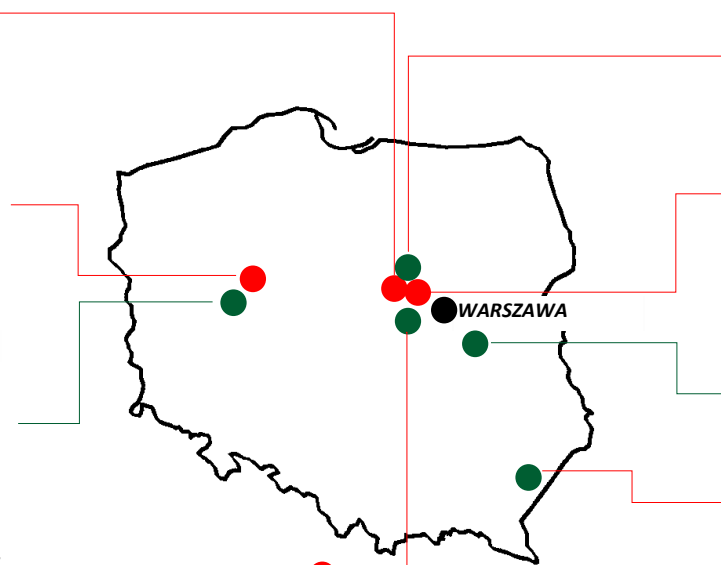
**Korporacja KGL S.A.**  
Postępu 20,  
05-080 Mościska

Oddział Kostrzyn Wlkp.



**FFK Moulds Sp. z o.o. s.k.**  
Świerkowa 19B  
64-320 Niepruszewo

Biuro handlowe w Bratysławie  
(Słowacja)



Magazyn w Płońsku



**C.E.P. Polska Sp. z o.o.**  
Postępu 20, 05-080 Mościska



**Marcato Sp. z o.o.**  
Rzakta 82, 05-408 Glinianka

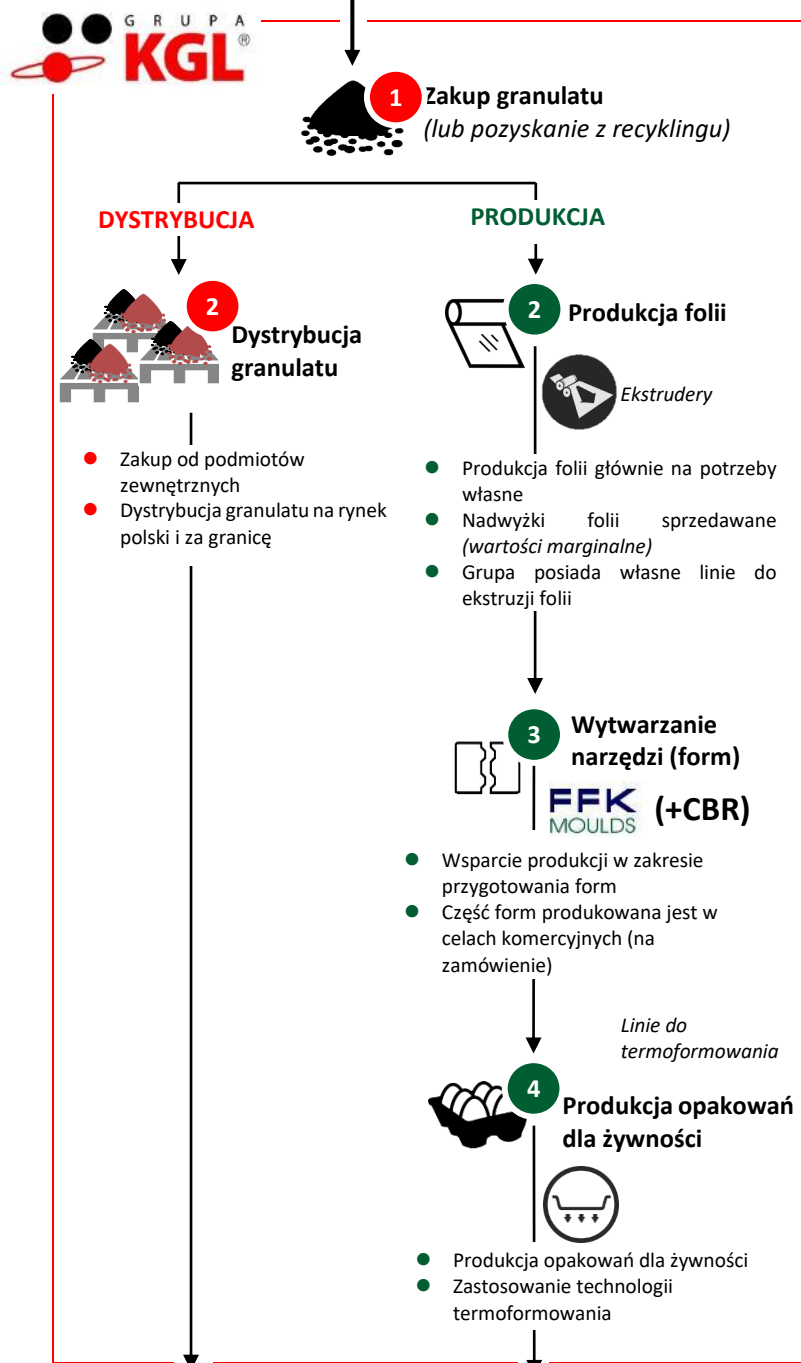
Magazyn w Jarosławiu

Magazyny w Klauďynie

#### 4.2.1. Model biznesowy

Grupa posiada szeroką grupę dostawców  
(z wieloma z nich Grupa KGL współpracuje od ponad 25 lat):

ARKEMA SYNTHOS MOLGROUP KOTEC RTP GRUPA LOTTE  
TOTAL INDORAMA SILON BASELL ORLEN



Model biznesowy Grupy KGL opiera się na dwóch segmentach działalności:

- dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych.
- produkcji opakowań z granulatu tworzyw sztucznych metodą termoformowania w oparciu o dedykowane linie produkcyjne.

Produkcja realizowana jest z wykorzystaniem folii jako surowca, którą Grupa wytwarza samodzielnie na własne potrzeby.

W produkcji niezbędne jest także użycie form, które Grupa wytwarza samodzielnie w ramach FFK i CBR.

Ponadto Grupa oferuje komercyjnie wytwarzanie form dla podmiotów zewnętrznych. Usługa ta jest świadczona przez spółkę zależną FFK.

**Produkcja** opakowań prowadzona jest przez spółkę zależną Marcato Sp. z o.o. oraz przez podmiot dominujący Korporację KGL SA. Spółka FFK Moulds sp. z o.o. sp.k. pełni rolę spółki wspierającej produkcję w zakresie wytwarzania narzędzi produkcyjnych (form).

**Dystrybucja** prowadzona jest przez podmiot dominujący Grupy – spółkę Korporacja KGL S.A. oraz spółki zależne tj. C.E.P. Polska Sp. z o.o.

#### Współpraca z dostawcami

Emitent współpracuje z wiodącymi producentami granulatów tworzyw sztucznych na świecie takimi jak: Arkema, Lotte, Synthos, Grupa MOL, Total oraz wieloma innymi. Współpraca z głównymi dostawcami odbywa się w głównej mierze na podstawie długoterminowych relacji biznesowych.

**Grupa posiada ponad 1.000 odbiorców granulatu**

Nie występuje uzależnienie od jakiegokolwiek odbiorcy.

Przykładowi odbiorcy opakowań:

**GRUPA ANIMEX, INDYKPOL E.WEDEL (Grupa Lotte), GRUPA SOKOŁÓW, LORENZ BAHLSEN, MONDELEZ**

#### Branże odbiorców Grupy KGL

- mięsna i drobiarska
- owocowo-warzywna i garmazeryjna
- jajczarska
- cukiernicza, słodczy i przekąsek

#### 4.2.2. Działalność dystrybucyjna

Grupa KGL jest jednym z wiodących dystrybutorów tworzyw sztucznych w Polsce. W ramach działalności dystrybucyjnej Grupa koncentruje się na trzech kategoriach tworzyw sztucznych:

Tworzywa techniczne / konstrukcyjne	Tworzywa styrenowe	Poliolefiny
<p>Tworzywa specjalistyczne spełniają szereg różnorodnych wymagań z zakresu własności mechanicznych, termicznych oraz odporności chemicznej. Grupę tworzą m.in. tworzywa:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● przewodzące energie elektryczną,</li> <li>● przewodzące ciepło,</li> <li>● odporne termicznie,</li> <li>● odporne na zużycie,</li> <li>● o wysokim ciężarze właściwym,</li> <li>● skryształizowane,</li> <li>● stopy różnych rodzajów tworzyw sztucznych.</li> </ul> <p>Tworzywa te znajdują zastosowanie m.in. w budownictwie (<i>rury, kształtki</i>), a także w branżach producentów zabawek, części samochodowych (<i>elementy systemów doprowadzania powietrza, spalin, ogrzewania, wtrysku paliwa, koła pasowe, obudowy termostatów, pompy, zawory, uszczelnienia</i>), sprzętu RTV i AGD, w medycynie (<i>protezy stawów</i>), a także w aplikacjach mających kontakt z żywnością oraz w przemyśle chemicznym (<i>korpusy zaworów, wirniki pomp</i>).</p> <p>Ponadto tworzywa techniczne nadają się do zastosowania w elementach pracujących (<i>koła zębate, dźwignie, łożyska, prowadnice, ślimaki, wirniki pomp</i>) zastępując metale lekkie, pod dużym obciążeniem termicznym i mechanicznym.</p> <p>Sprzedaż tworzyw technicznych oraz specjalistycznych generuje najwyższe marże.</p>	<p>Ze względu na dużą różnorodność, polimery styrenowe charakteryzują się wieloma cennymi właściwościami, dzięki czemu są wykorzystywane w różnych gałęziach przemysłu.</p> <p>Najważniejsze cechy:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● lekkie, odporne na wodę, doskonałe właściwości termoizolacyjne,</li> <li>● w przemyśle spożywczym maksymalnie zabezpieczają żywność przed zepsuciem,</li> <li>● cechuje je wysoki stosunek wytrzymałości do ciężaru, co pozwala na większe oszczędności energii podczas transportu i obniżenie kosztów,</li> <li>● niektóre polimery styrenowe mają postać przezroczystego, wytrzymałego mechanicznie tworzywa,</li> <li>● zapewniają dobrą izolację elektryczną,</li> <li>● są łatwe w produkcji i przetwórstwie (łatwo można je barwić i uzyskiwać wiele atrakcyjnych wariantów kolorystycznych),</li> <li>● umożliwiają łatwy recykling.</li> </ul> <p>Tworzywa zaliczające się do grupy tworzyw standardowych / masowych, których odbiorcami są przede wszystkim producenci styropianu, opakowań do żywności oraz produktów technicznych. Z tworzyw styrenowych produkuje się m.in. opakowania, pudełka, pojemniki, elementy sprzętów RTV i AGD, obcasy do obuwia, zabawki, artykuły reklamowe, elementy mebli, płyty i kształtki styropianowe, elementy dekoracyjne i wiele innych produktów..</p>	<p>Półkryształiczne termoplasty z grupy tworzyw standardowych, wysoce odporne na uszkodzenia mechaniczne, dobrze wytrzymują działanie olejów i rozpuszczalników.</p> <p>Do tej grupy należą polietyleny (<b>PE</b>) i polipropyleny (<b>PP</b>) (50% produkcji tworzyw na świecie).</p> <p>Służą jako opakowania produktów zarówno przemysłowych, a także <i>do produkcji m.in.; zabawek, sznurka rolniczego, folii, doniczek, opakowań technicznych, sprzętu RTV i AGD, części samochodowych</i> jak i produktów spożywczych (<i>pieczywa, owoców, warzyw, wyrobów cukierniczych</i>).</p> <p>Tworzywo to jest bezpieczne dla zdrowia, a po zużyciu nadaje się w 100% do recyklingu. Z uwagi na wysoką przezroczystość i połysk pozwala uzyskać doskonałą prezentację pakowanego asortymentu także o nieregularnych kształtach.</p> <p>Poliolefiny są przedstawicielami tworzyw masowych, których dystrybucja charakteryzuje się niską marżą.</p>

#### Struktura dystrybuowanych grup tworzyw sztucznych przez Grupę

W segmencie dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych Emitent stosuje strategię organicznego rozwoju. Do oferty sprzedaży regularnie wprowadzane są nowe rodzaje granulatów. W tym obszarze działalności celem Spółki jest uzyskanie znaczącej pozycji na rynku dystrybutorów granulatów w Polsce. Ponadto Spółka zamierza utrzymać pozycję rzetelnego partnera w obszarze dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych i dalej dostarczać tworzywa do małych i średnich odbiorców, którzy nie są w stanie realizować zamówień bezpośrednio u producentów.

W tabeli poniżej zaprezentowano zestawienie struktury towarów w obszarze działalności dystrybucyjnej – wg. rodzaju tworzyw sztucznych.

Struktura dystrybucji wg. towarów	I-III Q 2019		I-III Q 2018		2018	
	[ PLN ]	[ % ]	[ PLN ]	[ % ]	[ PLN ]	[ % ]
Tworzywa styrenowe	32 483	23,0%	45 347	29,6%	57 342	29,2%
Poliolefiny	43 575	30,9%	44 575	29,1%	57 576	29,3%
Tworzywa techniczne	65 043	46,1%	63 242	41,3%	81 515	41,5%
Inne	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>RAZEM</b>	<b>141 102</b>	<b>100%</b>	<b>153 164</b>	<b>100%</b>	<b>196 433</b>	<b>100%</b>



Na przestrzeni ostatnich lat struktura dystrybuowanych tworzyw sztucznych utrzymuje się na względnie porównywalnym poziomie. Dominują tworzywa techniczne, które wykazują się wyższą marżowością względem pozostałych grup tworzyw sztucznych.

Zarząd zwraca uwagę, że struktura dystrybucji wg. rodzaju tworzyw kształtuje się w sposób zgodny z zakładaną strategią. W analizowanym okresie tworzywa styrenowe i poliolefiny posiadały najmniejszy udział w dystrybucji – odpowiednio 23% i 31%. Dominowały tworzywa techniczne, których udział wyniósł ponad 46,1% łącznej sprzedaży. To rekordowy udział tej grupy tworzyw sztucznych w sprzedaży i jest zgodny z ogłaszanymi wcześniej przewidywaniami Zarządu Spółki. Jednocześnie oczekuje się, że ww. struktura udziału tworzyw sztucznych utrzyma się w przyszłych okresach ze stałą tendencją umacniania się tworzyw technicznych.

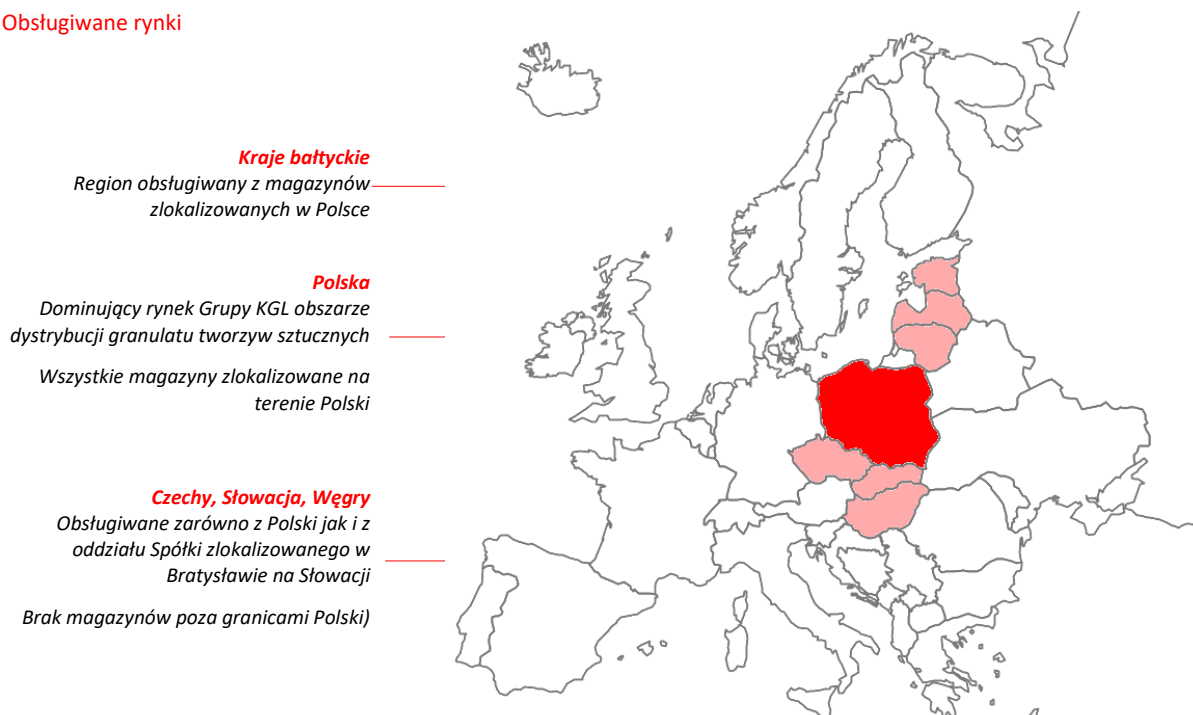
Według raportu brytyjskiej firmy konsultingowej Frost&Sullivan, zatytułowanego "Global engineering plastics market forecast to 2024", rynek tworzyw konstrukcyjnych do 2024 roku ma osiągnąć wartość 91,6 mld euro. Motorem tego wzrostu (szacowanego na 5,4% rocznie) jest zwiększające się zapotrzebowanie na tworzywa konstrukcyjne w takich branżach jak motoryzacja, elektronika czy budownictwo.

Poniżej przedstawiono główne założenia polityki działalności Grupy w obszarze dystrybucji:

- Spółka Korporacja KGL S.A. prowadzi działania mające na celu zwiększenie udziału tworzyw technicznych i specjalistycznych w ogólnej dystrybucji tworzyw sztucznych.
- Poliolefiny i tworzywa styrenowe charakteryzują się niższą marżowością natomiast dużymi wolumenami w transakcjach sprzedaży.
- Wzmacnianie kompetencji doradczych (klienci oczekują rzetelnego wsparcia w doborze tworzyw).

### Model dystrybucji towarów przez Grupę KGL

#### Obsługiwane rynki



#### Grupa posiada ponad 1.000 odbiorców granulatu

*Nie występuje uzależnienie od jakiegokolwiek odbiorcy.*

Odbiorcami tworzyw sztucznych grupy KGL są podmioty produkujące wyroby z tworzyw sztucznych, których skala działalności uniemożliwia nawiązanie bezpośrednich relacji z producentami. Grupa sprzedaje polimery do ponad tysiąca różnej wielkości klientów, przede wszystkim producentów różnego rodzaju podzespołów oraz dóbr gotowych, operujących w wielu obszarach gospodarki takich jak branża budowlana, motoryzacyjna, AGD, spożywcza, kosmetyczna, zabawkarska i wiele innych.

Współpraca z klientami polega na realizacji dostaw polimerów na podstawie składanych na bieżąco zamówień. W zdecydowanej większości klientami są małe i średniej wielkości zakłady produkcyjne zlokalizowane głównie w Polsce. Z niektórymi z odbiorców Grupa podpisuje umowy ramowe regulujące zasady współpracy w zakresie ilości dostarczanych polimerów oraz warunków cenowych.

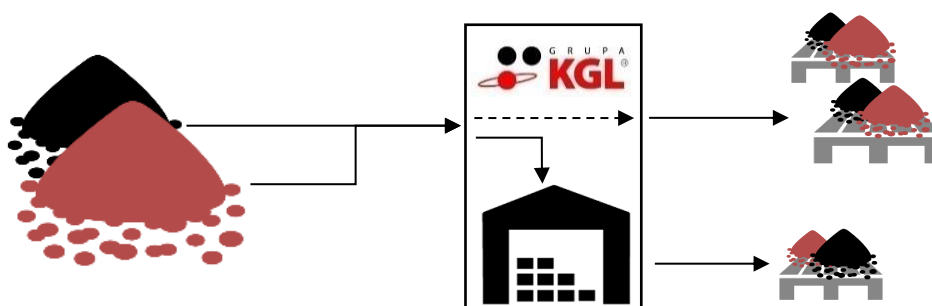
Dystrybucja tworzyw sztucznych do klientów KGL odbywa się na dwa sposoby. W jednym modelu KGL organizuje dostawy bezpośrednio do klientów końcowych na specjalne zamówienie (z pominięciem magazynów Grupy). W drugim wariantcie KGL utrzymuje magazyn granulatów tworzyw sztucznych, udostępniając towar mniejszym dystrybutorom lub producentom zgłaszającym popyt na małe ilości surowca (tzw. sprzedaż paletowa).

Oferta KGL skierowana jest do podmiotów, którzy ze względu na zróżnicowane wolumeny zamówień posiadają ograniczony lub utrudniony dostęp do producentów realizujących zamówienia o znacznych wolumenach. Ponadto, ze względu na fakt, że część producentów zlokalizowana jest w Azji, wieloletnie doświadczenie KGL w zakresie organizacji dostaw surowca z odległych rejonów, w tym szczególnie w kwestiach organizacyjnych i rozliczeniowych stanowi atrakcyjną ofertę dla mniej doświadczonych podmiotów.

Wraz z surowcem KGL oferuje doradztwo techniczno-technologiczne, szczególnie w zakresie przetwórstwa tworzyw sztucznych. Oferta ta dotyczy głównie tworzyw technicznych i specjalistycznych, których rozwiązania w zakresie przetwórstwa i zastosowania nie zostały jeszcze w pełni rozpowszechnione na rynku polskim.

Grupa stale monitoruje panujące trendy w zakresie podaży i popytu na tworzywa sztuczne zarówno w skali światowej jak i w obszarze rynków, na których prowadzi dystrybucję. W efekcie prowadzonych analiz Grupa posiada wiedzę na temat zapotrzebowania na poszczególne grupy tworzyw sztucznych. W oparciu o doświadczenie oraz bieżące analizy Emitent z wyprzedzeniem kontraktuje surowce o większych wolumenach ilościowych w celu dalszej ich odsprzedaży na rynku lokalnym. Zarząd Emitent przypomina, iż przeznaczenie części środków z emisji na cele związane z zakupami surowców pod dystrybucję pozwoliło zwiększyć skalę działalności dystrybucyjnej, co przełożyło się na możliwość uzyskania korzystniejszych marż u producentów.

Na schemacie poniżej zaprezentowano w sposób poglądowy model realizacji dostaw granulatu przez Grupę KGL do klienta końcowego z uwzględnieniem zarówno sprzedaży bezpośredniej (z pominięciem magazynów KGL) jak również sprzedaży realizowanej z zasobów magazynowych Grupy.



### Logistyka dostaw

Dystrybucja tworzyw sztucznych realizowana jest przez dwa oddziały posiadające osobne centra magazynowe: oddział centralny w Mościskach oraz oddział regionalny w Kostrzynie Wielkopolskim. Przy każdym z centrów mieści się również biuro sprzedaży (spółka Korporacja KGL posiada także biuro sprzedaży na Słowacji).

W tabeli poniżej przedstawiono centra magazynowe Emitenta dla potrzeb działalności dystrybucyjnej:

Centrum magazynowe	Powierzchnia magazynu	Prawo do obiektu
Mościska	3 000 m <sup>2</sup>	własność
Kostrzyn Wielkopolski	2.430 m <sup>2</sup>	najem

Źródło: Emitent

Transport towarów do odbiorców Grupy Kapitałowej Emitenta realizowany jest głównie w oparciu o usługi zewnętrznych firm logistycznych – na zasadzie umów ramowych. Oprócz współpracy z firmami dostawczymi Emitent korzysta również z przewozów pełno samochodowych zleczanych podmiotom zewnętrznym.

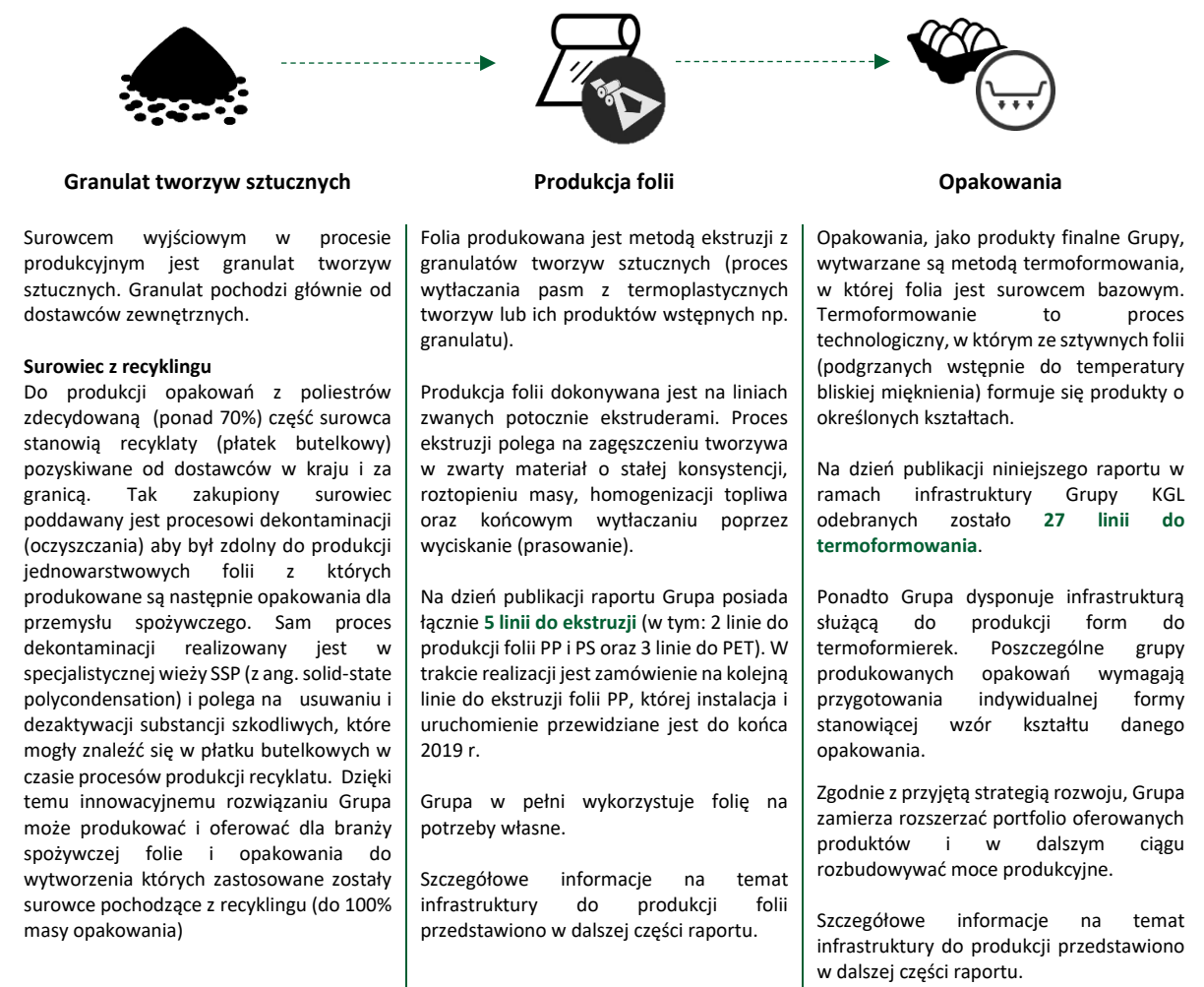
Wystawianiem zleceń przewozów paletowych oraz małogabarytowych zajmuje się każdy z trzech oddziałów Emitenta. Zlecaniem przewozów pełno samochodowych zajmuje się dział logistyki Emitenta znajdująca się w siedzibie głównej Emitenta. W okolicach Warszawy Emitent realizuje również zamówienia przy użyciu dwóch własnych samochodów dostawczych. Dostawy C.E.P Polska Sp. z o.o. są realizowane przez dział logistyki Emitenta przy wykorzystaniu tych samych przewoźników.

### 4.2.3. Działalność produkcyjna

#### Proces produkcyjny

Emitent produkuje opakowania z różnorodnych tworzyw sztucznych. Grupa skupia się na produkcji opakowań do produktów spożywczych, które wykorzystywane są przede wszystkim w branży FMCG. Podstawowym materiałem wykorzystywanym w procesie termoformingu jest folia, a ta wytwarzana jest z trzech podstawowych rodzajów tworzyw sztucznych: (1) **polistyrenu (PS)** (2) **polipropylenu (PP)** oraz (3) **poliestru (PET)**.

Opakowania produkowane są metodą termoformowania, w której folia jest surowcem bazowym. Termoformowanie to proces technologiczny, w którym ze sztywnych folii lub płyt, podgrzanych wstępnie do temperatury bliskiej mięknięcia (charakterystycznej dla danego tworzywa), formuje się produkty o określonych kształtach.

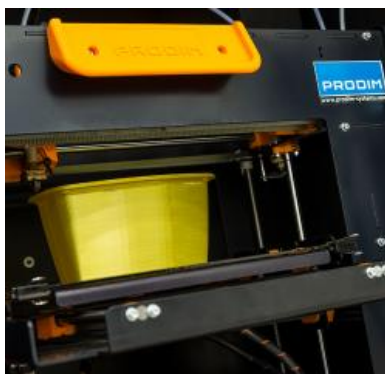


#### Struktura sprzedaży produktów

Grupa posiada zdywersyfikowaną strukturę oferowanych produktów, co wynika z faktu, że w tym segmencie Grupa KGL od wielu lat prowadzi strategię poszerzania oferty opakowań, których wspólną cechą jest przeznaczenie dla branży FMCG.



## Schemat procesu produkcji opakowań w grupie KGL



### 1. Projektowanie i wykonanie form

Zespół własnych projektantów opracowuje odpowiednie narzędzia i formy do maszyn termoformujących. W zależności od potrzeb, wykonywane są również prototypy 3D czy próbne serie.

Następnie wytwarza się zaprojektowane wcześniej narzędzia oraz formy. Każdy element jest odpowiednio dopasowywany do parametrów konkretnych maszyn oraz testowany pod kątem jakości i wytrzymałości.

### 2. Ekstruzja folii

Następnie z granulatu tworzyw sztucznych produkowana jest folia, niezbędna do wykonania opakowań. Jest to proces wytłaczania pasm z termoplastycznych tworzyw lub ich produktów wstępnych (np. granulatu).

Dzięki własnym liniom produkcyjnym do ekstruzji folii Grupa KGL jest niezależna od zewnętrznych dostawców i ma pełną kontrolę nad jakością surowca stosowanego do produkcji właściwej.



### 3. Termoformowanie i personalizacja

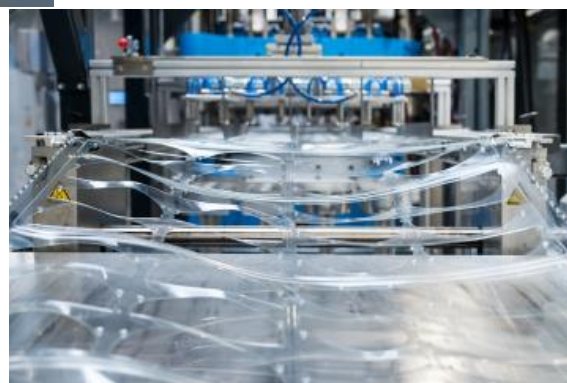
Wyprodukowana folia jest następnie podgrzewana i podlega termoformowaniu. Jest to proces, w którym ze sztywnych folii lub płyt, podgrzanych wstępnie do temperatury bliskiej mięknięcia, formuje się produkty o określonych kształtach. Część opakowań powstaje metodą wtryskiwania.

W zależności od oczekiwań klientów, wyprodukowane opakowania są zadrukowywane lub nakleja się na nie etykiety. W ten sposób opakowania zyskują na atrakcyjności, a także stają się nośnikami wszystkich niezbędnych informacji.

Do opakowań dedykowanych dla przemysłu mięsnego wklejane są wkładki absorpcyjne. Wchłaniają one wilgoć, która może negatywnie wpłynąć nie tylko na jakość zapakowanego produktu, ale również na jego wygląd.

### 4. Regranulacja

Niewykorzystane materiały zostają przetworzone w regranulat, dzięki czemu będzie można ponownie je wykorzystać. W ten sposób Grupa KGL ogranicza nie tylko ilość powstających odpadów, ale również zmniejszamy materiałochłonność produkcji.






### 5. Magazyny wyrobów gotowych

Gotowe opakowania przechowywane są bezpiecznie w magazynach wysokiego składowania zlokalizowanych w kilku punktach na terenie całej Polski. Łączna powierzchnia magazynowa, którą dysponuje Grupa KGL (własność i najem) to ponad 44 tys. m<sup>2</sup>.

## Wytwarzane folie

W tabeli poniżej przedstawiono najważniejsze cechy charakterystyczne dla surowców wykorzystywanych w produkcji opakowań przez Grupę KGL.

	Polistyren (PS)	Polipropylen (PP)	Poliester (PET)
Symbol			
Właściwości	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ twardy, kruchy o bardzo ograniczonej elastyczności,</li> <li>■ niewielka wodochłonność,</li> <li>■ przezroczysty (o dużym połysku),</li> <li>■ duża stabilność wymiarów,</li> <li>■ niewrażliwy na wilgoć</li> <li>■ odporny na roztwory soli i kwasy,</li> <li>■ łatwość powstawania pęknięć naprężeniowych,</li> <li>■ łatwopalny,</li> <li>■ przetwarzany głównie metodą wtryskową,</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ wysoce elastyczny,</li> <li>■ mała chłonność wody,</li> <li>■ termoplastyczny,</li> <li>■ bezwonny, bezbarwny,</li> <li>■ lekki (najmniejsza gęstość),</li> <li>■ nieodporny na temp. &lt; 0 st. C,</li> <li>■ działanie kwasów, zasad, soli i rozpuszczalników organicznych), obojętny fizjologicznie, wysoka odporność chemiczna (prawie całkowicie odporny na</li> <li>■ trudno zapalny,</li> <li>■ wysoka przepuszczalność powietrza (ale niska dla pary).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ duża twardość i sztywność,</li> <li>■ bardzo duża udarność (stabilna w szerokim zakresie temperatur),</li> <li>■ duża stabilność kształtów,</li> <li>■ mała chłonność wody (0.02 %),</li> <li>■ dobra odporność na czynniki atmosferyczne i korozję naprężeniową,</li> <li>■ odporne na działanie wielu czynników chemicznych, alkoholi, tłuszczów,</li> <li>■ brak szkodliwych substancji małowcząsteczkowych (nawet w śladowych ilościach) – dopuszczony kontaktu z żywnością,</li> <li>■ duża wytrzymałość mechaniczna i cieplna,</li> <li>■ posiada dobre własności optyczne, oraz istnieje możliwość barwienia na dowolny kolor, łączenia z innymi tworzywami, wysoka barierowość (odporność na przenikanie pary wodnej i gazów).</li> </ul>
Zastosowanie	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ stosowany jest w produkcji np.: opakowań do CD, szczoteczek do zębów, jednorazowych maszynek do golenia,</li> <li>■ najbardziej masowym produktem jest forma spieniona – styropian</li> <li>■ W Grupie KGL wykorzystuje się PS do produkcji opakowań do jaj, ciastek, słodczy i przekąsek oraz naczyń jednorazowych.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ główne zastosowania to: przewody do wody i cieczy agresywnych, zbiorniki, naczynia laboratoryjne, sprzęt medyczny (strzykawki, opakowania leków), a także oprzyrządowanie narażone na działanie chemikaliów, włókna, dywany, tkaniny techniczne, izolacje kabli i przewodów, zderzaki samochodowe, części karoserii oraz elementy wyposażenia wnętrza samochodów, AGD i zabawki.</li> <li>■ <b>Jedno z najbezpieczniejszych tworzyw wykorzystywanych w przemyśle opakowań do żywności,</b></li> <li>■ W Grupie KGL wykorzystuje się do produkcji pojemników do mięsa, naczyń jednorazowych, opakowań do ciastek.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ stosowany na dużą skalę m.in. do produkcji włókien sztucznych i butelek do napojów bezalkoholowych, opakowań do żywności, obudów urządzeń elektronicznych, dzianin i tkanin (np. polar).</li> <li>■ W Grupie KGL wykorzystuje się PET do produkcji pojemników do mięs i jaj, tacek do owoców i warzyw, opakowań do ciastek i słodczy.</li> </ul>

Dominującym rodzajem folii wykorzystywanej w produkcji w Grupie KGL jest PET. W 2018 r. udział PET w produkcji przekroczył 72% wszystkich wykorzystywanych surowców w Grupie i poziom ten utrzymuje się w kolejnych kwartałach 2019 r. Wzrost udziału PET jest efektem rosnącego popytu na opakowania wykonane z tego surowca, jako materiału o lepszych (w stosunku do PS i PP) własnościach barierowych i wyższej transparentności, a tym samym lepszej prezentacji zapakowanego produktu. Istotne jest również to, że w przeciwieństwie do PP i PS surowiec PET jest powszechnie dostępny na rynku w formie recyklatów (przygotowany w specjalistycznych fabrykach zajmujących się recyklingiem surowiec).

W tabeli przedstawiono wielkość produkcji folii na przestrzeni ostatnich okresów porównywalnych:

Produkcja folii (w tonach)	I-III Q 2019		I-III Q 2018		2018	
	[ ton ]	[ % ]	[ ton ]	[ % ]	[ ton ]	[ % ]
PET	13 118	72,7%	11 407	72,3%	15 405	71,6%
Folie polipropylenowe (PP)	4 894	27,2%	4 172	26,5%	5 921	27,5%
Folie polistyrenowe (PS)	23	0,1%	194	1,2%	197	0,9%
<b>RAZEM</b>	<b>18 035</b>	<b>100%</b>	<b>15 773</b>	<b>100%</b>	<b>21 524</b>	<b>00%</b>

## PET



**PET to najbardziej popularny surowiec w produkcji opakowań dla przemysłu spożywczego**, co wynika z korzystnych właściwości fizycznych tego tworzywa, które pozwalają na jego wszechstronne zastosowanie.

Szczególnie istotną cechą PET jest fakt, że został dopuszczony do kontaktu z żywnością dzięki brakowi szkodliwych substancji małowczątkowych i obojętności fizjologicznej. Dzięki temu gwarantuje on bezpieczeństwo przechowywanym produktom spożywczym. Jest przezroczysty a przy tym lekki, co stanowi o jego znaczącej przewadze nad szkłem. (prawie całkowicie wyparł opakowania szklane je w wielu obszarach). Logistycznie bardziej opłaca się transportować napoje w butelkach PET niż w szkłe.

PET stosowany jest głównie przy produkcji opakowań na napoje, naczyń jednorazowego użytku. Znajduje również zastosowanie w produkcji jednorazowych pojemników stosowanych do gotowanych lub mrożonych produktów spożywczych. Wynika to z faktu, że mimo braku odporności na wysoką temperaturę (topi się już w 55°C), pojemniki i butelki PET wytrzymują ekstremalnie niskie temperatury (-40°C). Poza tym Pet znajdują zastosowanie w następujących produktach:

- **butelki** - napoje, soki owocowe, wody mineralne (niegazowane i gazowane), piwo, oleje jadalne, sosy
- **słoiki** - dżemy, owoce suszone, produkty spożywcze suche, sypkie
- **tacki** - dania gotowe do odgrzewania w kuchenkach mikrofalowych, wyroby cukiernicze i piekarnicze, warzywa, owoce
- **folie i folie metalizowane** - produkty do gotowania w torebkach, przekąski, orzechy, słodycze, wyroby cukiernicze trwałe, lody
- **wyroby z PET z dodatkową barierą tlenu** - piwo, próżniowo pakowane przetwory mleczarskie np. sery, przetwory mięsne, wino w opakowaniach typu Bag In Box, kawa, ciastka, syropy



Ponadto szczególnie cenną cechą surowca PET jest łatwość uzyskiwania tego surowca z recyklingu. Wynika to z tego, że proces ten jest łatwy, a surowiec (głównie butelki PET po napojach) powszechnie dostępny i łatwy w sortowaniu i oczyszczaniu. W recyklingu znaczącym czynnikiem podnoszącym koszt uzyskiwania surowca wtórnego jest jego oczyszczanie. W przypadku PET ważne jest, aby materiał dokładnie oczyścić m. in. z resztek napoju, papierowych etykiet, kleju akrylowego do etykiet, oddzielić zakrętki z polipropylenu lub polietylenu. W porównaniu z innymi źródłami surowca – odzyskiwanie PET z butelek jest procesem łatwym i a surowiec wkładowy (zużyte butelki) jest jednorodny.

## PP



Znaczącą grupą folii wykorzystywanych przez Grupę KGL są także folie polipropylenowe (PP). Jest to tworzywo bardzo popularne w segmencie opakowań dla przemysłu spożywczego. Dobrze przepuszcza powietrze oraz niewielkie ilości pary. Jest materiałem obojętnym fizjologicznie, dlatego opakowania z tworzyw PP nadają się do przechowywania żywności. Stosuje się do produkcji między innymi butelek, pojemników i różnych opakowań.



Produkcja tworzywa PP charakteryzuje się najniższą emisją dwutlenku węgla oraz innych szkodliwych substancji. W porównaniu z innymi tworzywami sztucznym jest to „najczystszy” polimer. Co więcej ilość odpadów powstających przy produkcji substancji jest mała. Polipropylen w pełni poddaje się recyklingowi. Ważny jest również fakt, że podczas spalania związku odzyskiwane są duże ilości energii - o wiele większe niż podczas spalania innego typu plastiku. Rozkład PP jest ekologiczny, nie tworzy odpadów oraz niebezpiecznych gazów.

Ekologiczne zalety polipropylenu sprawiają, że największe firmy rezygnują powoli z opakowań typu PET, PS lub PVC właśnie na rzecz PP z uwagi na zminimalizowaną produkcję odpadów oraz obniżoną emisję gazów cieplarnianych podczas wytwarzaniu substancji.

### Brak uzależnienia od dostawców surowca

Grupa KGL, w oparciu o posiadane linie do ekstruzji folii, samodzielnie produkuje surowiec do produkcji opakowań. Samowystarczalność w tym zakresie przekłada się na większą elastyczność, i niższy końcowy koszt wytworzenia tacki, itp.). Na dzień raportu Grupa KGL posiada 5 linii do produkcji folii (w tym 3 do folii PET oraz 2 do PP i PS). Do końca 2019 roku Grupa zamierza uruchomić kolejną linię do produkcji folii (linia nr 6), która przeznaczona będzie do produkcji PP. Zakup kolejnego ekstrudera pozwoli firmie zaspokajać potrzeby w zakresie zwiększonego zapotrzebowania zwłaszcza na tacki wykonane z PP przeznaczone do pakowania mięsa.

### Grupy oferowanych opakowań

Dominującą pozycję w strukturze sprzedaży opakowań zajmuje grupa produktów przeznaczonych dla mięs (tacki i opakowania). Sprzedaż tej grupy produktów stale rośnie a głównymi odbiorcami są najwięksi producenci mięsa czerwonego oraz drobiu w Polsce do których przede wszystkim należą: Animex, Sokołów, Hilton, Drosed, Goodvalley Polska, Skiba czy Indykpol.

Najbardziej popularnym produktem Grupy KGL jest tacka MAP (tacka MAP - ang. Modified Atmosphere Packaging, tj. tacka w technologii pakowania w atmosferze ochronnej), która wykonana jest z tworzyw sztucznych wypełniona odpowiednio dobranym wypełnieniem gazowym. Dzięki utrzymaniu stanu próżni, do mięsa nie przenikną żadne inne zapachy i nie ulegnie ono zepsuciu. Mając na uwadze dostępne rozwiązania techniczne – tacka MAP jest najbardziej efektywnym rodzajem opakowania do mięsa. Opakowania do mięsa, które eksponowane są na półkach marketów w odpowiednich (niskich) temperaturach otoczenia zapewniają bardzo długą trwałość produktom mięsnym (ang. *long shelf life*).

Wysoki udział opakowań do mięs w strukturze przychodów w segmencie produkcji Grupy KGL jest konsekwencją zrealizowanych inwestycji w rozwój parku maszynowego w tym rozwinięciu narzędzi produkcyjnych (form) dedykowanych pod produkcję tacek do pakowania mięsa. Zmiany jakie następują w zakresie pakowania mięsa z uwagi na wzrost wymagań sanitarnych i higienicznych spowodowały szybki rozwój tacek MAP wykonanych z polimerów jako podstawowego materiału opakowaniowego, preferowanego przez producentów mięsa i przetworów mięsnych.

Pod względem środowiskowym opakowanie to po wyjęciu z niego produktu (mięsa) nie posiada żadnego negatywnego wpływu na środowisko (pod warunkiem, że zostanie w odpowiedni sposób poddane segregacji i późniejszemu recyklingowi). Obecnie i w najbliższej przyszłości nie widzimy żadnej alternatywy dla opakowań produkowanych z polimerów z kontekście wyżej opisanych cech użytkowych i funkcjonalności.

Inną znaczącą grupą produktów Grupy KGL stanowią opakowania na ciastka. Istotny wpływ na wysoki poziom sprzedaży tej grupy wynika z wieloletniej szerokiej współpracy Grupy KGL z Grupą Mondelez. Zarząd Emitenta pragnie zwrócić uwagę, iż współpraca z tym odbiorcą stale się rozwija i nie jest wykluczone, że w przyszłości ulegnie zacieśnianiu. Co więcej Zarząd identyfikuje tendencje świadczące o rosnącym znaczeniu tego segmentu opakowań z uwagi na rosnące zamówienia obecnie produkowanych opakowań i nowe projekty realizowane z kilkoma klientami.

W kolejnych latach Grupa KGL zamierza w dalszym ciągu rozwijać segment produkcji opakowań ze szczególną koncentracją na produktach dla branży spożywczej. W tym obszarze celem Grupy jest wejście do grona liderów na rynku polskim w zakresie skali produkcji, jak również poziomu innowacyjności oferowanych rozwiązań opakowaniowych. By osiągnąć powyższy cel Grupa KGL rozbudowuje i modernizuje swoją infrastrukturę produkcyjną. W tym zakresie Grupa dokonując rozbudowy parku maszynowego wprowadza rozwiązania umożliwiające dywersyfikację rodzajów produkowanych opakowań. Przykładowo w maju 2018 r. Grupa uruchomiła nową linię do produkcji folii PET. Nowa linia umożliwia produkcję folii o niestandardowych parametrach, co bezpośrednio związane jest z zamiarem uruchomienia produkcji nowych typów opakowań. Ekstruder umożliwia produkcję wysoko transparentnych grubych folii, którą Grupa będzie mogła zastosować w nowo wdrażanych produktach (np.: kubki do wody, piwa i innych napojów). W tym celu Grupa zakupiła nowe linie do termoformowania dostosowane do produkcji tego rodzaju asortymentu. Urządzenie jest dedykowane do kubków tj. opakowań do wyrobów mleczarskich (jogurty, serki, etc.).

Grupa prowadzi prace badawcze (w ramach CBR) nad innowacyjnymi rodzajami materiałów, które mogą otworzyć szereg rozwiązań w zakresie projektowania i komercjalizacji nowoczesnych rodzajów opakowań z tworzyw sztucznych.



Przykład tacki do mięsa wykonany z PET



Pojemnik na dania gotowe (np.: zupy) wykonany z PET



Pojemnik na warzywa i owoce (PET)



Pojemnik na dania gotowe (np.: zestaw obiadowy) wykonany z PP



Pojemnik na jaja (PET)

#### 4.2.4. Odbiorcy Grupy KGL

Grupa KGL nie jest uzależniona od żadnego pojedynczego odbiorcy opakowań. Grupa produkuje opakowania dla **ponad 800 klientów z sektora FMCG** (do branży mięsnej i drobiarskiej, owocowo warzywnej, garmażeryjnej, jajczarskiej, cukierniczej, słodczy i przekąsek, chemii domowej i naczyń jednorazowych). Jedynie w przypadku koncernu Mondelez obroty przekraczają co roku 10% łącznych przychodów ze sprzedaży, co czyni tego odbiorcę najbardziej znaczącym kontrahentem. Współpraca z klientami polega na przyjmowaniu zleceń na wielkowolumenową produkcję (liczoną w tysiącach sztuk). W ramach współpracy z największymi – strategicznymi klientami, Grupa ma podpisane długoterminowe umowy ramowe, w ramach których na bieżąco składane są zlecenia produkcji serii opakowań.

##### Globalni odbiorcy

Znaczna część (najprawdopodobniej większość) produkowanych przez Grupę KGL opakowań trafia, w formie produktów wytwarzanych przez odbiorców Grupy, do użytkowników finalnych na całym świecie. Tym samym – będąc dostawcą podmiotów produkujących na rzecz eksporterów działających na rynkach światowych (w tym głównie globalnych koncernów produkujących żywność takich jak: Mondelez, E.Wedel (Grupa Lotte), Hilton Food, Lorenz Bahlsen, Animex i Sokołów (należące WH Group) - w sposób pośredni Grupa KGL uczestniczy w wymianie międzynarodowej. Co więcej w niektórych przypadkach Grupa sprzedaje opakowania bezpośrednio do producentów działających w innych niż Polska krajach, w tym także na rynku zlokalizowane poza UE.

Na schemacie poniżej w sposób poglądowy zaprezentowano geograficzny zakres rynków, a na których sprzedawane są produkty Grupy KGL (w tym bezpośrednio zaznaczone kolorem zielonym).



Największym odbiorcą produktów Grupy KGL jest Grupa Mondelez International Europe z siedzibą w Szwajcarii. Współpraca z tym podmiotem dotyczy dostarczania przez Grupę KGL opakowań z tworzyw sztucznych przeznaczonych do przemysłu spożywczego.

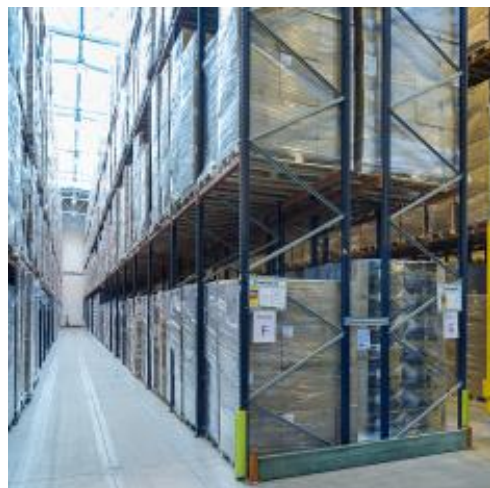
Szczegółowe informacje i komentarz na temat wielkości sprzedaży Grupy KGL przedstawiono w dalszej części raportu.



### 4.3. Infrastruktura produkcyjna i magazynowa Grupy KGL (posiadana i planowana)

Grupa KGL posiada rozwiniętą infrastrukturę techniczną, w skład której wchodzi przede wszystkim nowoczesne linie produkcyjne i różnego rodzaju urządzenia i systemy wspomagające produkcję. Działalność wytwórcza realizowana jest w dwóch zakładach produkcyjnych zlokalizowanych wokół Warszawy: (1) w Gliniance (Rzakta) w ramach Marcato sp. z o.o. oraz (2) w Kludynie w ramach Korporacja KGL S.A.

#### 4.3.1. Magazyny wysokiego składowania i hale produkcyjne



Łącznie własna i najmowa powierzchnia użytkowa (a także z uwzględnieniem powierzchni będących w fazie budowy) wynosi około 44 tys. m<sup>2</sup>.

Łączna pow. całkowita Grupy KGL	<b>44 tys. m<sup>2</sup></b>
Własna (w tym w trakcie budowy) oraz najmowana	
Powierzchnia należąca do Grupy KGL	28,0 tys. m <sup>2</sup>
Powierzchnia najmowana	12,0 tys. m <sup>2</sup>
Powierzchnia w trakcie budowy*	4,0 tys. m <sup>2</sup>
Powierzchnia dedykowana działalności produkcyjnej	38,3 tys. m <sup>2</sup>

\* Rosnące zdolności produkcyjne oraz udział w rynku generują potrzebę powiększania powierzchni magazynowych. Obecny poziom wykorzystania powierzchni magazynowej przekracza 90%. W związku z tym Grupa realizuje inwestycję w budowę magazynu w Rzakcie. Nowy magazyn dedykowany będzie składowaniu wyrobów gotowych w ramach działalności produkcyjnej Grupy KGL i zastąpi niektóre wynajmowane powierzchnie. Zarząd przewiduje, że w grudniu obiekt zostanie zgłoszony do odbioru w celu rozpoczęcia użytkowania (w 2019 r.).

#### 4.3.2. Maszyny produkcyjne

Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa KGL posiada:

1. **5 linii do ekstruzji folii**, w tym:
  - 2 linie do folii PP i PS,
  - 3 linie do folii PET.

*Ekstrudery Grupy KGL posiadają zdolność produkcji ponad 2,5 -2,6 tys. ton folii miesięcznie (w tym: ok. 2 tys. ton folii PET pozostałe to PP i PS).*

*W styczniu 2019 r. spółka zależna Marcato zamówiła kolejną linię nr 6, a oczekiwany termin uruchomienia to koniec 2019 r. Linia przeznaczona jest do produkcji folii polipropylenowej (PP) (drugiego co do rodzaju surowca używanego przez Grupę w produkcji opakowań z udziałem blisko 30% w łącznym zużyciu). Po uruchomieniu nowego ekstrudera zdolności produkcyjne produkcji folii wzrosną o około 9 tys. ton rocznie (o 0,75 tys. ton miesięcznie do poziomu 3,3 tys. ton miesięcznie).*

2. **27 linii do termoformowania**

*Grupa jest w posiadaniu 27 linii, które obłożone są średnio w 70–75%. Na dzień publikacji raportu, ze względu na prowadzone działania przygotowawcze do produkcji nie wszystkie linie zostały obłożone w pełni potencjału.*

*Aktualne zdolności produkcyjne posiadanych przez Grupę KGL linii do termoformowania posiadają łączną zdolność przetwórczą do ok. 33 tys. ton folii rocznie, co umożliwia wyprodukowanie ponad 1,5 mld sztuk opakowań rocznie.*

3. **Wieża SSP** (system do dekontaminacji płátka butelkowego - recyklatu, czyli infrastruktura umożliwiająca większe wykorzystanie w produkcji surowców z recyklingu - rPET),

*Linia SSP pozwala realizować procesy uzdatniania tzw. płátka butelkowego w wyniku czego będzie on mógł być używany do produkcji folii na opakowania dla art. spożywczych. SSP zainstalowana została w 2016 r. (wartość inwestycji Grupy wyniosła 1,2 mln EURO). Inwestycja pozwoliła Grupie KGL na rozszerzenie oferty produktowej o nowe rodzaje folii i opakowań. Co więcej Grupa obniżyła koszty produkcji opakowań rPET i tym samym zwiększyła marżę operacyjną.*



#### 5 EKSTRUDERÓW

*(linia nr 6 jest będzie uruchomiona jeszcze w 2019 r.)*



#### 27 LINII DO TERMOFORMOWANIA



#### Wieża SSP

*(przeznaczona do uzdatniania płátka PET z recyklingu)*



#### Urządzenia do produkcji form



#### Inne urządzenia

- Maszyny do instalacji wkładek absorpcyjnych
- Linia do nadruku Maszyny do naklejania etykiet na opakowaniach do jaj

W wyniku przejęcia MOULDS Sp. z o.o. (która kontroluje spółę FFK MOULDS Sp. z o.o. Sp.k.) Grupa rozszerzyła swoje kompetencje w zakresie projektowania i budowy form dla maszyn termoformujących oraz wtryskarek. Zasoby produkcyjne FFK (w połączeniu z wyposażeniem CBR w Marcato) stanowią doskonale zorganizowaną narzędziownię, która dysponuje nowoczesnym i regularnie rozbudowywanym parkiem maszynowym, obejmującym między innymi centra obróbcze CNC, elektro drążarki i tokarki. Wniesione przez FFK i budowane tam przez ponad 15 lat działalności doświadczenie, wykwalifikowana kadra oraz profesjonalne zaplecze techniczne jest gwarancją nowoczesnych rozwiązań i niezawodności produkowanych w Grupie KGL form. W połączeniu z kompetencjami zespołu Marcato w zakresie przetwórstwa polimerów świadczone usługi w zakresie produkcji narzędzi zyskały dodatkową wartość, jaką jest możliwość wykonania różnorodnych testów produkowanych narzędzi w rzeczywistych warunkach produkcyjnych wspartych fachowym doradztwem wdrożeniowym.

#### 4.3.3. Centrum Badań i Rozwoju

W ramach struktur spółki Marcato Sp. z o.o. w Rzakie we wrześniu 2017 r. oddano Centrum Badawczo-Rozwojowe (CBR), na które składa się hala wielofunkcyjna w tym produkcyjna, warsztat mechaniczny (w tym narzędziownia). W obiekcie znalazły się również wydziały kontroli jakości, planowania produkcji oraz dział wdrożeń nowych produktów. CBR jako wydział organizacyjny przedsiębiorstwa Marcato został powołany do działania z dniem 1 maja 2018 r. Na wyposażeniu CBR znajduje się najnowocześniejsza aparatura badawczo-pomiarowa, nowoczesne drukarki 3D dające możliwość wydruku z metalu, a także zespół różnego rodzaju nowoczesnych maszyn do obróbki metalu (centra CNC) służące do produkcji narzędzi produkcyjnych (form) przede wszystkim przeznaczonych dla technologii termoformingu oraz wtrysku. Szczegółowe informacje na temat inwestycji w CBR przedstawiono w pkt. „Aktywność badawczo – rozwojowa Grupy KGL” raportu.

#### 4.3.4. Realizowane i planowane inwestycje w infrastrukturę produkcyjną

Grupa KGL intensywnie rozwija infrastrukturę do produkcji folii i opakowań. Rozwój zdolności wytwórczych Grupy to jedno z podstawowych założeń przyjętej strategii rozwoju. Celem Grupy jest zarówno zwiększenie skali produkcji jak i uzyskanie przewagi technologicznej nad konkurentami. W ostatnich latach poczyniono szereg działań prowadzących do istotnego zwiększenia mocy produkcyjnych tj. m.in.:

- nabyto dodatkowe powierzchnie magazynowo – produkcyjne,
- uruchomiono nowe linie do termoformowania oraz
- wdrożono nową linię do ekstruzji folii rPET,
- rozbudowano infrastrukturę do uzyskiwania surowca z recyklingu,
- zakupiono linie do produkcji wkładek absorpcyjnych w pojemnikach do mięsa,
- Zakupiono kolejną linię (6) do produkcji folii,
- Wybudowano nowy magazyn wysokiego składowania na 12 tys. palet.

##### Nowe linie do termoformowania

Do istotnych działań rozbudowujących infrastrukturę produkcyjną w okresie objętym niniejszym raportem zaliczyć należy instalację kolejnych maszyn do termoformowania. Na dzień niniejszego raportu produkcja opakowań realizowana jest na 27 liniach. W okresie kwartałów 2019 r. spółka **Marcato nabyła i uruchomiła dwie nowe linie do termoformowania** marki (1) KELT z siedzibą Pruszczu Gdańskim oraz (2) ILLIG Maschinenbau GmbH & Co.KG z siedzibą w Heilbronn – Niemcy. Instalacja i uruchomienie urządzenia nastąpiło w ostatnim tygodniu sierpnia 2019 roku. Obie instalacje pozwalają rozszerzyć portfolio produktowe o nowe wyroby dedykowane dla branży ogrodniczo-warzywnej, gastronomicznej, mleczarskiej oraz o **kubki na owoce, do wody, piwa itp. (w tym pokrywki do tych kubków)**. Maszyny są przystosowane do możliwości produkcji kubków z materiałów biodegradowalnych (np. PLA).

##### Nowa linie do ekstruzji folii

Grupa rozbudowuje także własną infrastrukturę do produkcji folii – w wyniku czego stała się niezależna od dostawców tego materiału oraz w pełni kontroluje ten proces. W roku 2018 r. zainstalowano kolejny (piąty) ekstruder do produkcji folii rPET. Maszyna zwiększyła zdolności Grupy do produkcji folii w oparciu o recyklat. Jest to bardzo istotne z punktu widzenia realizacji strategii powiększania udziału surowców pochodzących z recyklingu w produkcji opakowań dla przemysłu spożywczego. Zainstalowane moce wytwórcze ekstruderów w pełni pokrywają zapotrzebowanie na folie, co daje istotną przewagę nad innymi podmiotami z branży.

Co więcej w 2019 r. Spółka zależna Marcato zamówiła kolejną linię do ekstruzji folii (nr 6), która według przyjętych założeń uruchomiona zostanie jeszcze w 2019 r. Linia przeznaczona będzie do produkcji folii polipropylenowej (drugiego co do rodzaju surowca używanego przez Grupę w produkcji opakowań z udziałem ok. 30% w łącznym zużyciu).

##### Budowa nowego magazynu

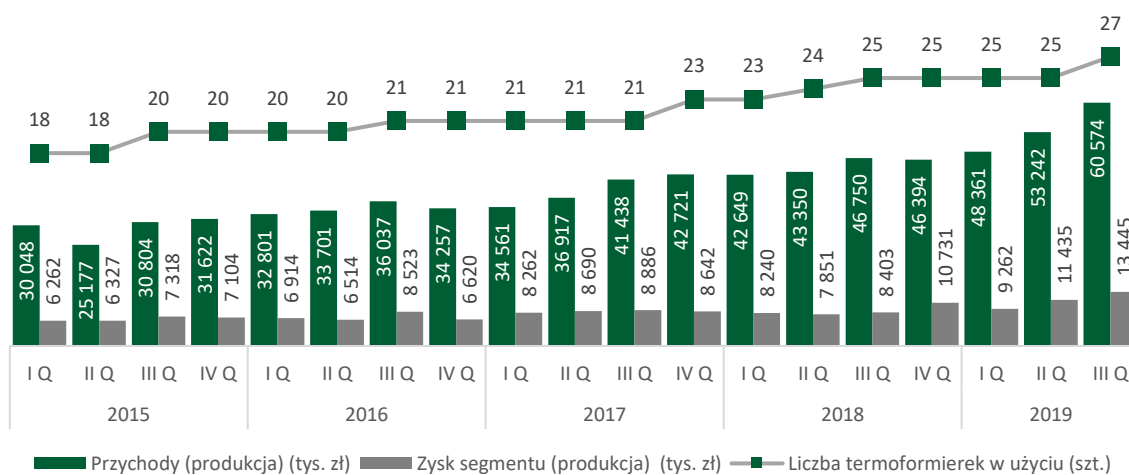
W sierpniu 2018 r. Spółka rozpoczęła współpracę z firmą HALBUD Grochowski Sp. j. w zakresie budowy magazynu wysokiego składowania o pojemności 12 tys. palet z komorą wydań oraz dodatkowymi pomieszczeniami. Nowy magazyn dedykowany będzie składowaniu wyrobów gotowych w ramach działalności produkcyjnej Grupy KGL i zastąpi niektóre wynajmowane powierzchnie. Zarząd przewiduje, że w grudniu obiekt zostanie zgłoszony do odbioru w celu rozpoczęcia użytkowania (jeszcze w 2019 r.).

Sukcesywnie rozbudowywana infrastruktura produkcyjna owocuje wzrostem przychodów z produkcji opakowań. Kolejne linie do termoformowania zwiększają wielkość przychodów z segmentu produkcji, natomiast ekstrudery wpływają na kontrolę kosztów zakupu surowca.

W przyszłości Zarząd Emitent rozważa wdrożenie szeregu rozwiązań opartych na automatyzacji produkcji, co może skutkować wzrostem wydajności produkcji. Co więcej w Centrum Badawczo – Rozwojowym Grupy KGL opracowywane są innowacyjne rozwiązania w zakresie zastosowania nowych materiałów (np. formy do produkcji opakowań z folii spienionych), które przy zachowaniu podobnych parametrów jakościowych opakowań charakteryzować się będą zredukowaną wagą (do wytworzenia użyte zostanie mniej surowca). Działania te powinny prowadzić do poprawy efektywności ekonomicznej produkcji.

Na wykresie poniżej zaprezentowano wielkości przychodów oraz zysków zrealizowanych w segmencie produkcji (w ujęciu kwartalnym) w zestawieniu z liczbą maszyn termoformujących użytkowanych przez Grupę w danym kwartale.

Przychody oraz zyski Grupy KGL z segmentu produkcji w porównaniu z liczbą funkcjonujących termoformierek w Grupie



Należy mieć na uwadze, że proces rozbudowywania linii produkcyjnych (od zamówienia nowej przez jej instalację, dostrojenie i uruchomienie przemysłowe) jest długi. Rozbudowa parku produkcyjnego znajduje swoje odzwierciedlenie w wynikach z odroczeniem czasowym. Dlatego też na wykresie powyżej nie uwzględniono termoformierek zainstalowanych w ostatnich tygodniach sierpnia 2019r., ze względu na fakt, że nie zdołały one jeszcze mieć znaczącego wpływu na osiągnięte wyniki Grupy KGL.

Szczegółowe informacje i komentarz na temat wielkości sprzedaży, rentowności oraz ogólnej sytuacji ekonomicznej – finansowej Grupy KGL przedstawiono w dalszej części raportu.

#### 4.4. Aktywność badawczo – rozwojowa Grupy KGL

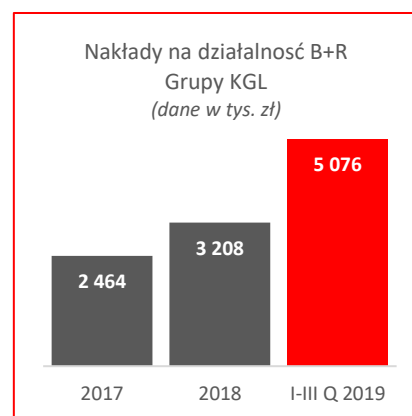
Aktywność B+R w Grupie KGL uzupełnia działalność produkcyjną. Dzięki doświadczeniu i wiedzy swoich pracowników oraz dzięki znajomości rynku, Grupa jest w stanie skutecznie i terminowo zrealizować różnego rodzaju projekty, opracować merytorycznie nowe produkty oraz komercjalizować wyniki prowadzonych badań. Ponadto wraz z zakupem spółki FFK Emitent pozyskał know-how w zakresie projektowania i budowy form produkcyjnych, z którego korzysta w ramach prac nad projektowaniem i produkcją form. Strategia rozwoju sekcji badawczo-rozwojowej Grupy obejmuje wszystkie działania związane z doskonaleniem, podnoszeniem innowacyjności oferowanych produktów i opracowywaniem nowych rozwiązań. Skorelowane to jest z koniecznością zapewnienia bezpieczeństwa żywności i zdrowia konsumenta oraz dostosowywania się do wymogów obowiązującego prawa i norm bezpieczeństwa.

Grupa posiada własny dział rozwoju oraz na bieżąco współpracuje na podstawie zawartych wieloletnich umów ramowych z jednostkami naukowymi, przede wszystkim w zakresie realizacji różnego rodzaju badań struktur materiałowych oraz własności mechanicznych opakowań, między innymi ze Szkołą Główną Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie (od 2011 r.), Politechniką Warszawską - Wydziałem Chemii (od 2010 r.) i COBRO Instytutem Badawczym Opakowań (od 2013 r.), Instytutem Materiałów Polimerowych i Barwników z Torunia.

##### Nakłady na B+R

Wzrost nakładów na działalność B+R wpisuje się w strategię rozwoju Grupy KGL i jest traktowany, jako niezbędny warunek do skutecznego konkurowania zarówno na rynku krajowym jak i rynkach zagranicznych. Dotychczasowe wpływy z komercjalizacji wyników własnych prac B+R znacząco przewyższyły nakłady na ten rodzaj działalności. W okresie trzech kwartałów Q 2019 r. Grupa wydała rekordową wartość 5,1 mln zł na B+R. W całym 2018 r. Grupa przeznaczyła na B+R ponad 3,2 mln zł. Znaczący wzrost wydatków na B+R (w stosunku do poprzednich okresów) miał miejsce już w 2017 r., w którym Grupa wydała na ten cel blisko 2,5 mln zł. Wzrost ten wynikał z intensyfikacji prac nad finalizacją budowy CBR (patrz niżej) oraz realizacji dwóch projektów dofinansowywanych z NCBiR.

W poprzednich latach Grupa z pozyskała znaczne wsparcie ze środków z NCBiR, które pozwoliły zdynamizować działania w obszarach wykorzystania materiałów pochodzących z recyklingu w produkcji innowacyjnych produktów opakowaniowych dla branży spożywczej. Projekty o nazwach „Opracowanie bezodpadowej technologii produkcji spienionej folii poliesterowej wykonanej w 100% z recyklatów do wytwarzania opakowań termoodpornych” oraz „Opakowania dla sektora przemysłu mleczarskiego na bazie recyklatów poliesterów” są zaawansowanej fazy rozwojowej w spółce Marcato i ich efekty w postaci nowych opakowań niebawem ułokowane zostaną na rynku.



##### Centrum Badań i Rozwoju (CBR)

W celu zwiększenia zdolności Grupy KGL do wdrażania innowacyjnych produktów, a także zwiększenia zdolności do prowadzenia badań nad rozwiązaniami, które umożliwią uzyskanie przewagi względem konkurencji, Grupa KGL utworzyła **Centrum Badawczo – Rozwojowe (tj. CBR)**.

Utworzenie CBR oznaczało instalację nowoczesnej infrastruktury badawczo-rozwojowej w celu jej wykorzystania do realizacji projektów badawczych i rozwojowych o wysokim potencjale innowacyjnym związanych z dywersyfikacją prowadzonej działalności oraz poprawą konkurencyjności i innowacyjności Grupy.

CBR zajmuje się opracowywaniem całkowicie nowych produktów, usług i technologii zarówno dla Grupy KGL, ale także komercyjnie na rzecz innych podmiotów zewnętrznych, jednostek B+R, instytucji wsparcia biznesu i innych podmiotów zainteresowanych zakupem specjalistycznych usług B+R w obszarze przetwórstwa tworzyw sztucznych i termoformowania.

**Najbardziej znacząca inwestycja realizowana w latach 2016-2018 (17 mln PLN)**



Dodatkowym celem działania CBR jest wykreowanie nowych konkurencyjnych cenowo i jakościowo technologii produkcji (tj. głównie form, narzędzi produkcji i nowych projektów opakowań). W efekcie uruchomienia CBR znacząco wzrósł potencjał badawczy i kompetencje Grupy KGL w zakresie implementacji prowadzonych B+R.

Budowa CBR stanowiła znaczącą inwestycję dla Grupy KGL (o wartości ok. 17 mln zł). Inwestycja została sfinansowana głównie ze środków własnych (w tym ze środków pozyskanych w 2015 r. z emisji Akcji serii C). Poza tym budowa CBR realizowana była także ze środków przyznanych w ramach projektu Program Operacyjny Inteligentny Rozwój 2014-2020, priorytet 2: Wsparcie otoczenia i potencjału przedsiębiorstw do prowadzenia B+R+I, działanie 2.1: "Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw PO IR". Organizatorem projektu jest Departament Innowacji w Ministerstwie Rozwoju (w kwocie 4,35 mln zł). CBR wyposażony jest w sprzęt laboratoryjny oraz kontrolno-pomiarowy dla Działu Kontroli Jakości oraz nowoczesne maszyny do obróbki metalu (centra CNC). W CBR produkowane są nowoczesne formy produkcyjne.

## Przeznaczenie CBR

Budowa CBR stworzyła warunki dla opracowania, a następnie implementowania nowych technologii do produkcji w Grupie KGL. W ramach Centrum Grupa jest w stanie opracować technologię produkcji opakowań (skład folii, narzędzie w postaci formy oraz sposób termoformowania). Uruchomienie CBR wpływa na poprawę konkurencyjności oraz podniesie poziom innowacyjności Grupy KGL poprzez know-how oraz nowe produkty.

We współpracy z instytucjami naukowymi i uniwersyteckimi Grupa, w ramach CBR, prowadzi badania i testy badawczo – pomiarowe w celu potwierdzenia skuteczności i wysokiej jakości opracowywanych rozwiązań. Przewagi uzyskane dzięki CBR w zakresie know-how mają istotny wpływ na wzrost konkurencyjności Grupy. Wzrost konkurencyjności przyczyni się z kolei do zwiększenia przychodów, możliwości zoptymalizowania struktury organizacyjnej oraz uniezależnienia się od zewnętrznych dostawców technologii jako wyniku komercjalizacji prac B+R.

Uruchomienie CBR umożliwi pozyskanie nowych klientów (np.: z sektora MSP) oraz nawiązanie i zacieśnienie współpracy z sektorem nauki i organizacji pozarządowych.

### Centrum Badawczo – Rozwojowe pozwala Grupie na:

- zredukowanie kosztów pozyskania narzędzi,
- optymalizację technologii produkcji,
- dodatkowe przychody z usług badawczych i przygotowania narzędzi dla podmiotów zewnętrznych.

Ponadto CBR wpływa na poprawę pozycji rynkowej poprzez:

- bardziej elastyczną i bliższą współpracę z klientami,
- zwiększenie ilości innowacyjnych produktów,
- polepszenie jakości produktów (przeprowadzanie odpowiednich badań i testów na etapie projektowania).

Komercjalizacja prac badawczych będzie miała dwie podstawowe formy:

- wykorzystanie wyników we własnej praktyce gospodarczej przez Grupę KGL do produkcji lepszych jakościowo i technologicznie oraz konkurencyjnych cenowo opakowań oraz
- sprzedaż form, narzędzi i usług badawczych w oparciu o wypracowany know-how na rynek.  
*Odbiorcami krajowymi i zagranicznymi tych rozwiązań będą producenci folii, producenci różnego rodzaju produktów z tworzyw sztucznych z wykorzystaniem linii do termoformowania, form wtryskowych i wtryskarek.*

Emitent uruchomił CBR pod koniec kwietnia 2018 r.

### Najważniejsze cele działania Centrum Badawczo - Rozwojowego

#### Optymalizacja kosztowa i czasowa procesu projektowania i wytworzenia form

Grupa KGL, w celu dostarczenia klientowi zamówionego produktu (konkretnego modelu opakowania), współpracuje z zewnętrznymi podmiotami w zakresie zaprojektowania i wytworzenia odpowiednich narzędzi w postaci form, które następnie wykorzystywane są w procesie produkcji opakowań.

CBR (a także przejęcie kontroli nad FFK Moulds) pozwala Grupie na zoptymalizowanie ponoszonych kosztów poprzez **ograniczenie skali outsourcingu** usług projektowania i wytwarzania narzędzi (form) do produkcji u zewnętrznych podmiotów.

Optymalizacja kosztowa i czasowa procesu projektowania i wytworzenia form pozwoli na bardziej elastyczną współpracę z odbiorcami opakowań Grupy.

Grupa dostrzega ze strony swoich odbiorców zapotrzebowanie na nietypowe rozwiązania produktowe. CBR pozwala w sposób efektywny dla Grupy reagować na złożone potrzeby klientów.

#### Opracowywanie nowoczesnych rozwiązań technologicznych w zakresie produkcji opakowań

Przedmiotem działalności CBR będzie m.in. prowadzenie badań przemysłowych i prac rozwojowych w zakresie opracowywania i budowy modeli, prototypów, technologii wytwarzania innowacyjnych narzędzi i form do przetwarzania tworzyw sztucznych i termoformowania. Nowe produkty powstałe w CBR cechują się dużą innowacyjnością i budować będą przewagę konkurencyjną użytkowników końcowych opracowanych narzędzi.

Istotnym zadaniem CBR jest opracowywanie nowoczesnych rozwiązań technologicznych, w tym np. w zakresie:

- projektowania nowych materiałów używanych do produkcji opakowań,
- opracowywania produktów do zastosowania w nowych segmentach,
- optymalizowania techniczna procesu produkcyjnego w celu obniżenia kosztów wytworzenia przy zachowaniu (i zwiększaniu) właściwości jakościowych produktów (poprzez stosowanie tańszych, ale lepszych materiałów).

#### Możliwość przeprowadzania badań i kontroli jakości produkcji w ramach własnej struktury organizacyjnej

Istotnym elementem działalności Grupy KGL jest zapewnienie bezpieczeństwa i gwarancja jakości produktu zapakowanego w opakowania produkowane przez Grupę. CBR umożliwi prowadzenie badań jakości produktów, co pozwoli na sprawniejsze projektowanie bezpiecznych prototypów i opracowywanie nowych metod produkcji.

W ramach budowy CBR Grupa KGL nabywa aparaturę kontrolno-pomiarową, dzięki czemu część aktualnie zleczanych na zewnątrz badań jest przeprowadzana we własnym laboratorium.

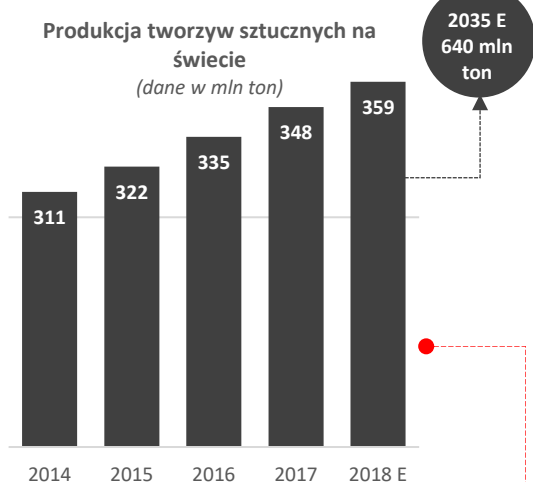
Ponadto w ramach CBR, po oddaniu hali do użytku, Grupa zainstalowała dedykowaną linię do termoformowania. W ramach linii wyprodukowane zostaną prototypy opakowań w oparciu o własne formy produkcyjne oraz dokonana zostanie ich ostateczna ocena jakościowa. Na dzień raportu linia jest już uruchomiona i gotowa do testów form które będą w CBR produkowane.

## 4.5. Wpływ działalności Grupy KGL na środowisko naturalne

### 4.5.1. Rola tworzyw sztucznych w przemyśle

Rozwój technologiczny spowodował wzrost produkcji tworzyw sztucznych z poziomu 50 mln ton w 1975 r. do ok. 360 mln ton obecnie. Materiały te zdominowały wiele sektorów gospodarki. Tworzywa sztuczne to niezwykle pożądanym surowiec, który trudno zastąpić innymi materiałami ze względu na ich zróżnicowane właściwości oraz możliwość modyfikacji i dalszego przetwarzania.

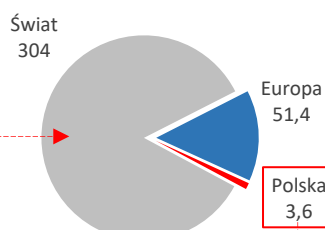
Według danych udostępnionych przez Fundację PlasticsEurope Polska - światowa produkcja tworzyw sztucznych w 2018 r. szacowana jest na 359 mln ton (w odniesieniu do roku poprzedniego wzrosła o ok. 3,0%). Ponad połowa tworzyw wytwarzana jest w Azji (głównie w Chinach odpowiadającymi za 30% światowej produkcji). Prognozy do roku 2023 wskazują, że wzrost produkcji utrzyma się na poziomie nieco powyżej 3%.



Źródło: PlasticsEurope

Zapotrzebowanie na tworzywa ze strony przetwórców rośnie zarówno w Polsce, jak i w całej Europie i w 2018 r. szacowane było odpowiednio na 3,6 mln ton (PL) oraz 51,4 mln ton (EU), przy czym w Polsce zapotrzebowanie w porównaniu do roku poprzedniego rośnie znacznie szybciej (wzrost o ponad 7%, podczas gdy w Europie wzrost zaledwie o 0,3%). Tworzywa zużywane na potrzeby przetwórstwa w Polsce stanowią ok. 7% zapotrzebowania europejskiego. Polska pozostaje na szóstym miejscu w Europie po Niemczech, Włoszech, Francji, Hiszpanii i Wielkiej Brytanii.

Szacunkowe zużycie tworzyw sztucznych (dane w mln ton, 2018)



Źródło: PlasticsEurope

### Sektor opakowań największy konsument plastiku

Największym odbiorcą tworzyw sztucznych w Polsce jest sektor opakowań. Konsumuje on 1/3 wyprodukowanego plastiku (średnia dla UE blisko około 40%). Ponad 1/4 wyprodukowanych tworzyw sztucznych trafia do budownictwa, a około 10% wykorzystywana jest w branży motoryzacyjnej.

Głównym odbiorcą opakowań w Polsce jest branża produkcji żywności, która odpowiada za 60% zużycia tworzyw sztucznych produkowanych w kraju. O istotnej roli branży produkcji żywności świadczy fakt, że udział kolejnego znaczącego segmentu wynosi 7% (branża farmaceutyczna) i 6% (branża kosmetyczna).

W Polsce najwięcej plastiku zużywamy do produkcji toreb na zakupy wielokrotnego użytku, folii oraz tacek do żywności. Rynek opakowań niezmiennie związany jest przede wszystkim z: polietylenem (PE), polipropylenem (PP), polistyrenem (PS), polichlorkiem winylu (PVC) i politereftanalem etylenu (PET).

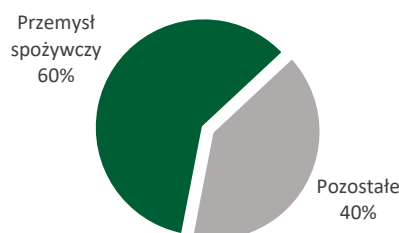
Intensywność wykorzystania opakowań w konsumpcji krajowej ulega wzrostowi, co wiąże się mocno ze zmianami struktury gospodarki i stylu życia. Zmiany dotyczą zachowania i preferencji konsumentów. Ze względu na rosnącą aktywność zawodową ludzie mają mniej czasu na przygotowanie posiłków w domu i kupują częściej dania gotowe lub przygotowane do spożycia po niewielkiej obróbce (off-the-shelf). Z tego powodu rośnie

Zastosowanie tworzyw sztucznych w Polsce 2018 r.



Źródło: PlasticsEurope

Orientacyjna struktura rynku opakowań Polska, wg. branż (2018)



Źródło: Raport „Rewolucja opakowań” Spotdata dla Santander na podstawie Polska Izba Opakowań

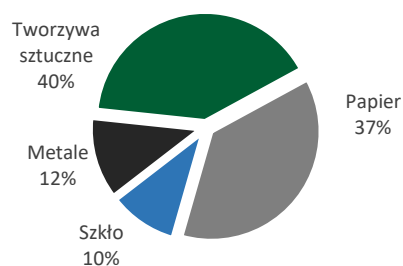
popyt na mniejsze porcje, a więc również popyt na opakowania. Jest to element szerszego trendu convenience, związanego z rosnącym zapotrzebowaniem na wygodę zakupów. Coraz więcej towarów sprzedawanych jest w paczkach, które są łatwe do chwycenia, umieszczenia w koszyku, a później ułożenia w lodówce. Kiedyś warzywa były sprzedawane luzem, dziś częściej są dostępne w paczkach. Na znaczeniu będą zyskiwać technologie materiałowe pozwalające na dłuższe przechowywanie produktów. Wciąż rosnąć będzie popularność opakowań pozwalających na wielokrotne otwieranie i zamykanie.

#### 4.5.2. Tworzywa sztuczne w przemyśle opakowaniowym

W przemyśle opakowaniowym tworzywa sztuczne są bardzo pożądanym materiałem, który pozwala poczynić oszczędności w aspektach m.in. zużycia, składowania, transportu i recyklingu. Najważniejsze cechy tworzyw sztucznych które powodują, iż jest to najbardziej pożądanym surowiec do produkcji opakowań w segmencie spożywczym to:

- lekkość,
- wysoka wytrzymałość,
- uniwersalność zastosowania,
- elastyczność w kształtowaniu opakowań,
- przezroczystość,
- wysoki poziom barierowości,
- materiał zdolny do recyklingu.

Struktura materiałowa produkcji opakowań (w % wg. wagi)



Źródło: Raport „Rewolucja opakowań” Spotdata dla Santander na podstawie Polska Izba Opakowań

Przewagą tworzyw sztucznych nad innymi materiałami to nie tylko funkcjonalność, ale także stosunek masy opakowania do produktu, która w tym przypadku wynosi nawet kilka procent, a także względy prezentacji produktu. Opakowania z tworzyw sztucznych są bardzo lekkie. Wykorzystanie innych materiałów może wpłynąć na wzrost masy opakowań. Zastosowanie innych materiałów w produkcji opakowań to nawet dwukrotnie wyższe koszty produkcji, transportu i energii oraz większa ilość odpadów.

Opakowania z tworzyw sztucznych mają największy wkład w zmniejszeniu strat żywności. Należy pamiętać, że ograniczenie strat żywności to jeden z głównych elementów Gospodarki Obiegu Zamkniętego. Opakowania nie tylko chronią żywność i przedłużają jej przydatność do spożycia, ale ograniczają także ryzyko utraty wartości odżywczych przechowywanych produktów, a także smaku i zapachu. Znane są metody, takie jak pakowanie w zmodyfikowanej atmosferze (MAP – Modified Atmosphere Packaging), które wydłużają znacznie przydatność produktów bez ingerencji w ich właściwości. Stosuje się je do pakowania owoców, warzyw, mięsa, drobiu, ryb i wyrobów piekarskich. Wydłużenie okresu przydatności do spożycia umożliwia również stosowanie laminatów różnych polimerów, z których każdy spełnia inną funkcję, jak bariera dla tlenu, czy też warstwa ułatwiająca zgrzewanie.

Tworzywa sztuczne stanowią bardzo dużą część odpadów z gospodarstw domowych. Z tego względu często uważa się, że plastikowe opakowania wywierają wyłącznie negatywny wpływ na środowisko. Jednak istnieje szereg korzystnych skutków środowiskowych wynikających ze stosowania tworzyw sztucznych w opakowaniach. Poniżej przedstawia najważniejsze korzystne aspekty stosowania tworzyw sztucznych:

- Najskuteczniej chronią produkty i zapobiegają marnowaniu się jedzenie;
- Są najbardziej efektywne w logistyce i transporcie (elastyczne, lekkie);
- Są bardzo wytrzymałe przy małej masie;
- Zapewniają konsumentom znaczną wygodę, łatwość korzystania i możliwość wykrycia manipulacji.

Plastik jest postrzegany jako bardzo funkcjonalny materiał, który odgrywa ważną rolę w trendach zrównoważonego rozwoju, jak:



#### 4.5.3. Wpływ tworzyw sztucznych na środowisko

Tworzywa sztuczne w formach opakowaniowych po ich użyciu mogą się stać jedną z najbardziej kłopotliwych kategorii odpadów w sytuacjach nie zastosowania odpowiednich procesów recyklingu. Rosnąca skala wykorzystywania tworzyw sztucznych w gospodarce i życiu codziennym, w powiązaniu ze złymi nawykami konsumentów (śmiecenie jednorazówkami) i brakiem wystarczającej infrastruktury do zagospodarowywania odpadów, powoduje jednak coraz większe obciążenia dla środowiska naturalnego. Dlatego też branża tworzyw sztucznych stoi przed pilnym zadaniem wdrożenia technologii sprzyjających ograniczeniu ilości odpadów z tworzyw i umożliwiających większy ich recykling i odzysk.

W produkcji opakowań dominują poliolefiny, syntetyczne polimery (polietylen i polipropylen). Większość tworzyw sztucznych wykazuje dużą trwałość i rozkłada się bardzo powoli. Wiązania fizyczne, które czynią je tak trwałymi, jednocześnie uodparniają je na wiele procesów rozkładu. Większość z nich po zużyciu trafia na wysypiska śmieci, gdzie mogą zalegać przez setki lat.

#### 4.5.4. Sposoby ograniczenia negatywnego wpływu tworzyw sztucznych na środowisko

Zarząd Emitenta zgadza się z potrzebą wprowadzenia zmian systemowych, które pozwolą ograniczyć zanieczyszczenie środowiska, w tym mórz i oceanów wszelkiego rodzaju odpadami, w tym także plastikowymi. Jednak wskazywanie tylko negatywnych skutków stosowania tworzyw sztucznych w gospodarce, a w szczególności w opakowaniach wydaje się jednak utrudniać realną ocenę tych skutków. Wyzwaniem dla branży opakowań nie jest eliminowanie tworzyw sztucznych w opakowaniach lecz opracowanie produktów opakowań w taki sposób, aby od produkcji do konsumpcji zużywać jak najmniej zasobów i wytwarzać jak najmniej odpadów.

**Zdaniem Zarządu Emitenta przyczyną zanieczyszczenia środowiska nie jest samo stosowanie tworzyw sztucznych w przemyśle, które jako materiał zdolny do ponownego użycia (tj. recyklingu) są bezkonkurencyjne, lecz niewłaściwe gospodarowanie odpadami z tworzyw.**

W opinii Zarządu Spółki strategicznie ważnym (wpisującym się w oczekiwania regulatorów rynku) działaniami są:

- zwiększenie udziału surowców pochodzących z recyklingu w produkcji opakowań,
- minimalizacja użycia materiałów pierwotnych i zastąpienie ich recyklatami,

Powyższe działania prowadzą do wdrożenia gospodarki w obiegu zamkniętym.

#### Gospodarka o obiegu zamkniętym

Według Zarządu Emitenta idealnym rozwiązaniem ograniczającym negatywny wpływ odpadów z tworzyw sztucznych na środowisko jest wprowadzenie zasad gospodarki o obiegu zamkniętym. Gospodarka o obiegu zamkniętym (Circular Economy) stanowi alternatywne, bardziej zrównoważony model w stosunku do gospodarki liniowej. Zasada gospodarki liniowej to „wyprodukuj, użyj, wyrzuć”. W przeciwieństwie do takiego podejścia w gospodarce o obiegu zamkniętym zużyte produkty są w zwracane do obiegu, aby zmniejszyć ilość odpadów i w pełni wykorzystać zasoby.

#### Gospodarka liniowa



#### Gospodarka o obiegu zamkniętym



Następujące rozwiązania promują gospodarkę o obiegu zamkniętym:

- Zmniejszenie zużycia tworzyw sztucznych w branży opakowaniowej (formy spienione, monomateriały),
- Zwiększenie wykorzystania odpadów jako surowców do produkcji tych samych bądź innych produktów,
- Wspomaganie recyklingu tworzyw niekompatybilnych,
- Projektowanie opakowań i nowych materiałów z myślą o efektywniejszym recyklingu (łatwiejsza separacja mechaniczna)



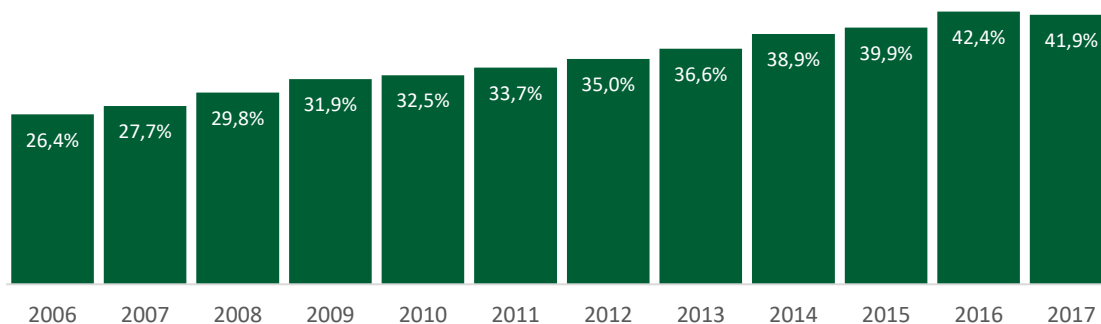
Wyjątkowe właściwości tworzyw sztucznych sprawiają, że mogą one mieć znaczny wkład w osiągnięcie Europy efektywnie wykorzystującej zasoby i chroniącej środowisko naturalne. Lekkie, odporne i wszechstronne tworzywa przyczyniają się do oszczędności energii i zasobów naturalnych w strategicznych sektorach gospodarki, takich jak m.in. handel, budownictwo, ochrona zdrowia, motoryzacja, czy produkcja energii odnawialnej. Dodatkowo, opakowania z tworzyw przyczyniają się do zmniejszenia strat i marnotrawienia żywności. Jednak aby urzeczywistnić te dążenia, należy zwiększyć poziom recyklingu i odzysku tworzyw – odchodząc od składowania odpadów.

### Recykling tworzyw sztucznych

Na rynkach rozwiniętych (w tym szczególnie na terenie UE) wdrażane są procedury odzyskiwania tworzyw sztucznych z odpadów. Jednak istnieją znaczne różnice w odzysku tego surowca w poszczególnych krajach europejskich. Według danych Eurostat w 2017 r. – średnio dla UE blisko 42% odpadów opakowaniowych z tworzyw sztucznych poddano recyklingowi. Liderami były takie kraje jak: Litwa (74%), Bułgaria (65%), Cypr (62%), natomiast najniższy wynik uzyskały: Malta (24%), Finlandia, Francja. Odsetek ten wyniósł 34,6%.

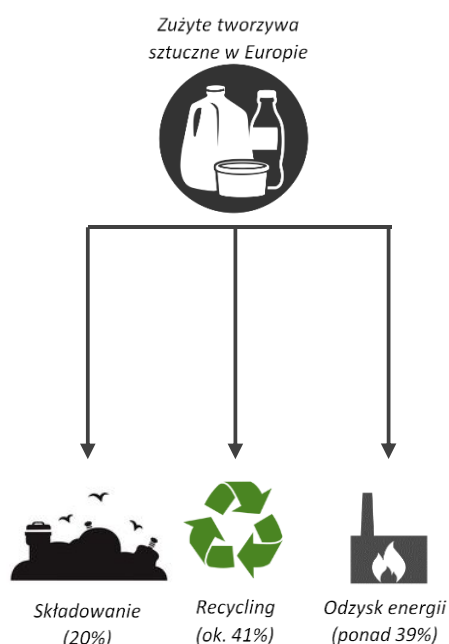
Należy mieć na uwadze, że na przestrzeni ostatnich lat udział recyklingów odpadów z tworzyw sztucznych ulega znacznemu wzrostowi, co stanowi o dynamicznie poprawiającej się sytuacji w UE. Na przestrzeni 11 lat (tj. w okresie 2006-2017) średnia stopa recyklingu wzrosła z poziomu ok. 25% do wspomnianych wyżej 42%. Na wykresie poniżej przedstawiono dane dotyczące stóp recyklingu odpadów z tworzyw sztucznych na przestrzeni ostatnich lat.

**Wzrost stopy recyklingu odpadów z tworzyw sztucznych w EU**  
(wartości średnie dla całej UE)



Źródło: EUROSTAT

Najczęstszym sposobem utylizacji odpadów z tworzyw sztucznych jest odzyskiwanie energii, a dopiero następnym w kolejności recykling. Blisko 1/5 wszystkich wytworzonych odpadów z tworzyw sztucznych jest składowanych na wysypiskach śmieci.



Źródło: PlasticsEurope

### Ograniczenia wzrostu recyklingu

Jednak istnieje kilka czynników utrudniających dynamiczny rozwój procesu recyklingu odpadów z tworzyw sztucznych. Zaliczają się do nich m.in.:

#### ■ Opakowania wielomateriałowe

Poziom recyklingu jest bardzo różny w poszczególnych krajach i wciąż odbiega od oczekiwanych wartości. Niski poziom recyklingu wynika z tego, że większość opakowań z tworzyw sztucznych wyprodukowana jest z materiałów wielomateriałowych (różne rodzaje tworzyw sztucznych połączonych w warstwy w celu uzyskania odpowiednich parametrów technicznych i jakościowych).

Opakowania wielomateriałowe wykonane są z więcej niż jednego rodzaju materiału w taki sposób, iż trudno rozdzielić jego elementy przy użyciu prostych metod mechanicznych. Takie opakowania są bardzo popularne w przemyśle spożywczym i najczęściej są to kartony do przechowywania soków i mleka, ale również opakowania po chipsach, zupkach błyskawicznych oraz po kosmetykach. Popularność tych opakowań wynika z ich właściwości, ponieważ są hermetyczne, wytrzymałe i lekkie.

W opakowaniach wielomateriałowych największym problemem dla recyklingu są:

- Łączenie tworzyw „niepasujących” do siebie w procesie recyklingu
- Wytwarzanie struktur wielowarstwowych
- Barwienie, klejenie, lakierowanie

Recykling tego typu odpadów jest technologicznie znacznie trudniejszy (droższy) niż recykling szkła, papieru lub opakowań monomateriałowych z tworzyw sztucznych (np. butelki PET), a wszystko to ze względu na ilość surowców budujących opakowania wielomateriałowe i konieczność ich rozdzielenia. Opakowania są wytwarzane z różnych rodzajów polimerów, których rozdział jest niezwykle trudny.

Ponadto elementem opakowań spożywczych zazwyczaj są także różnego rodzaju kleje, barwniki, lakiery i inne elementy chemiczne.

#### ■ **Brak systemów i uregulowań prawnych dotyczących recyklingu**

Dynamiczny wzrost produkcji tworzyw sztucznych nie został skompensowany rozwojem technologii gromadzenia odpadów i odzysku surowców. Recykling odpadów opakowaniowych wynosi 60%, ale plastikowych już tylko niespełna 40%, przy czym, co kluczowe, udział recyklatów z tworzyw (surowców wtórnych) w rynku tworzyw użytych do produkcji wynosi tylko 6%. Oznacza to, że 40-procentowemu poziomowi recyklingu odpowiadają realne korzyści w oszczędzaniu surowców na poziomie 6%.

#### ■ **Niski poziom świadomości społeczeństwa**

Edukacja jest bardzo ważnym elementem ograniczenia wpływu na środowisko stosowania różnego rodzaju tworzyw sztucznych. Istnieje zatem potrzeba uświadamiania powodów tak szerokiego stosowania tworzyw, o czym świadczy dynamiczny rozwój ich produkcji

### **Działania sprzyjające zwiększaniu recyklingu**

Według Zarządu Emitenta w celu ograniczenia negatywnego wpływu tworzyw sztucznych na środowisko należy zwiększyć poziom recyklingu tworzyw sztucznych i ograniczyć tym samym ilość odpadów na składowiskach. Mając na uwadze powyższe, Emitent zidentyfikował najważniejsze działania mogące mieć korzystny wpływ na poziom recyklingu w segmencie tworzyw sztucznych. Są to:

#### ■ **Wspomaganie recyklingu tworzyw niekompatybilnych i odpowiednie sortowanie**

Pierwszym etapem w procesie recyklingu jest zbiórka i sortowanie odpadów z tworzyw sztucznych. Zoptymalizowanie oraz zwiększenie efektywności sortowania odpadów jest, zdaniem Spółki, czynnikiem warunkującym większą dostępność tworzyw z odzysku a także mającym wpływ na koszt przetwarzania tych tworzyw.

#### ■ **Ograniczenie produkcji struktur wielowarstwowych**

Zwiększenie recyklowalności wytwarzanych opakowań możliwe jest poprzez zastąpienie, w aplikacjach w których jest to możliwe, struktur wielomateriałowych strukturami monomateriałowymi (które łatwiej poddać recyklingowi). Na rynku dostępne są technologie umożliwiające produkowanie opakowań monowarstwowych o parametrach zbliżonych do opakowań wielowarstwowych oraz wielomateriałowych.

#### ■ **Wdrożenie przez producentów opakowań technologii odzysku tworzyw z opakowań wielowarstwowych**

Zastosowanie wielu plastikowych opakowań wielomateriałowych jako surowców wtórnych nie jest niemożliwe, a jedynie trudniejsze. Zawracanie laminatów czy też materiałów koekstrudowanych wymaga zastosowania wysokiej klasy maszyn oraz opracowania specjalnych technik przygotowania takich surowców. Grupa KGL ma już duże doświadczenie w przetwarzaniu tego typu surowców wtórnych i nieustannie pracuje nad zwiększaniem zakresu możliwości ich stosowania. Badania nad wykorzystaniem wielomateriałowych surowców wtórnych są przedmiotem jednego z projektów współfinansowanych ze środków Unii Europejskiej. Jednym słowem, im materiał, z którego wyprodukowane zostało opakowanie ma prostszą strukturę (jest bardziej jednorodny) tym łatwiej go poddać pełnemu recyklingowi.

Projektowanie opakowań i nowych materiałów z myślą o efektywniejszym recyklingu łatwa separacja mechaniczna, transparentność, eco-design, stosowanie dodatków projektowanie produktów monomateriałowych, zastępujących funkcjonalnie, dotychczas problematyczne, wielomateriałowe opakowania, szeroko rozpowszechnione wśród producentów żywności.

Rozwój przemysłu opakowań z tworzyw sztucznych to praca ukierunkowana na stosowanie nowych materiałów, które spełniają takie same kryteria jak tradycyjne i obecnie stosowane w branży opakowaniowej, ale będą również wpisywały się w model gospodarki o obiegu zamkniętym. Wymaga to całkiem innego podejścia już na etapie projektowania opakowań. Ich struktura powinna zapewniać efektywne odzyskiwanie składowych materiałów z powstałych odpadów.

#### ■ **Zwiększanie świadomości społecznej**

#### ■ **Wdrażanie systemów wspierających zbiórkę i sortowanie tworzyw sztucznych**

### Opakowanie PET (przykład wzorowego rozwiązania)

Dobrym przykładem są opakowania PET. Pojemniki, tacki i miseczki PET to opakowania jednorazowego użytku i są szeroko stosowane ze względu na ich liczne właściwości w zakresie konserwacji żywności, transportu, dystrybucji i obsługi klienta. Każdego roku na rynek UE trafia 950 tys. ton tacek PET. Już obecnie powszechną praktyką branżową jest wykorzystywanie PET z recyklingu, co sprawia, że tworzywo to ma charakter obiegowy od wielu lat. Obecnie do produkcji tacek PET wykorzystuje się kilkadziesiąt procent PET z recyklingu. Tak więc, dodawanie przetworzonej zawartości tworzywa w produkcji tacek jest możliwe. W związku z tym tacki na bazie PET nie powinny zostać poddane środkom ograniczającym ich użycie, ponieważ przyczyniają się do obiegowości tworzyw.

Tacki PET mają wysoki potencjał przydatności do recyklingu, z rosnącym trendem w zbiorce oraz w działaniach związanych z recyklingiem. Poprzez kilka prostych wytycznych do projektowania, można wytwarzać wysoce recyklowalne tacki. Tacki złożone z jednego materiału znacznie bardziej nadają się do recyklingu niż złożone z wielu materiałów.

Obecnie na rynku tacek PET 40% wszystkich tacek produkuje się z materiału mono-PET. Pozostałe 60% to tacki mniej nadające się do recyklingu, ponieważ zawierają warstwę barierową i/ lub warstwę zgrzewalną PE, które znacznie utrudniają procesy recyklingu i wpływają na jakość końcowego produktu. Wytwarzając tacki przezroczyste z łatwymi do usunięcia etykietami można sprawić, że opakowanie w pełni będzie zdane do recyklingu. Podobnie jest z innymi artykułami z PET, jak kubki i wieczka, które są wykonane z jednego materiału, nie wspominając o butelkach. Podczas gdy wcześniejsze technologie nie były w stanie sprawnie przetwarzać wyrobów z recyklingu, teraz jest to możliwe na skalę przemysłową.

W przypadku butelek PET zastąpienie ich materiałami alternatywnymi spowodowałoby wzrost zużycia materiałów ponad 7-krotny, a ślad środowiskowy byłby 5-krotnie wyższy. Włoskie stowarzyszenie producentów zastawy stołowej jednorazowego użytku zleciło badania wpływu cyklu życia (LCA) talerzy i kubków. Produkty z konwencjonalnych tworzyw PP i PS mają niższy ślad środowiskowy niż produkty z pulpy celulozowej lub PLA. Oczywiście naczynia ceramiczne mają najniższy ślad środowiskowy, jednakże analiza nie uwzględnia mycia tych naczyń w cyklu 1000 użytkowników. Poza tym trudno wyobrazić sobie dotrzymanie reżimu higienicznego w miejscach częstego użycia naczyń jednorazowych, takich jak chociażby plaże, czy parkingi.

- Wielokrotnie bardziej wydajna niż szklana
- Recykling mniej energochłonny niż szkło (temperatura topnienia 300 C vs. 1.500 C)
- Najlepszy surowiec do produkcji folii

### Działania regulacyjne

Na poziomie europejskim podjęto działania zmierzające do ograniczenia generowania odpadów i maksymalizacji odzysku materiałów z odpadów w europejskich gospodarkach. Strategia Gospodarki Obiegu Zamkniętego (GOZ, w Polsce nazywana też gospodarką okrężną), która zmierza do ograniczenia generowania odpadów i maksymalizowania odzysku materiałów z odpadów w europejskich gospodarkach. W komunikacie KE w sprawie monitorowania gospodarki o obiegu zamkniętym z 16 stycznia 2018 r. wskazano, że gospodarka o obiegu zamkniętym oznacza gospodarkę, „gdzie wartość produktów, materiałów i zasobów w gospodarce jest utrzymywana tak długo, jak to możliwe, a wytwarzanie odpadów ograniczone do minimum”.

W obszarze zainteresowania Grupy KGL znajduje się europejska Strategia na rzecz tworzyw sztucznych, która ma bardziej szczegółowo wpłynąć na sposób projektowania, produkcji i zużycia wyrobów plastikowych. Strategia ma pięć celów:






- rozwinięcie rynku surowców wtórnych, czyli dostarczenie bodźców do zwiększenia skali recyklingu i wykorzystania recyklatów w produkcji tworzyw;
- ograniczenie zużycia wyrobów jednorazowych z tworzyw sztucznych, czyli m.in. jednorazowych torebek;
- ograniczenie zaśmiecenia mórz, które w 85 proc. składa się z odpadów z tworzyw sztucznych;
- wsparcie dla innowacji, bez których niemożliwe będzie zwiększenie wykorzystania recyklatów w produkcji;
- promocja analogicznych zmian w innych regionach świata.

Najważniejszym instrumentem zwiększającym środowiskową przyjazność opakowań powinno być rozwijanie efektywnego rynku gospodarowania odpadami i ich ponownego wykorzystania.

### Dyrektywa w sprawie ograniczenia wpływu wybranych produktów z tworzyw sztucznych na środowisko

W marcu 2019 r. Parlament Europejski zatwierdził dyrektywę dotyczącą wyrobów polimerowych jednorazowego użytku, która do 2021 r. powinna zostać wdrożona we wszystkich państwach członkowskich. Przepisy dotyczą dziesięciu produktów najczęściej znajdujących się na plażach krajów UE. Przyjęte środki obejmują zakaz stosowania wybranych produktów, dla których dostępne są na rynku alternatywy, m.in. polistyrenowych sztućców, talerzy, słomek, kubków czy pojemników na żywność i wszystkich produktów wykonanych z polimerów oksodegradowalnych.

Dyrektywa wyznacza również cele dotyczące selektywnej zbiórki plastikowych butelek: 77 proc. do 2025 r. i 90 proc. do 2029 r. oraz wprowadza wymagania projektowe dotyczące łączenia nakrętek z butelkami (jako skutecznego sposobu walki z zaśmiecaniem środowiska). Kolejny cel to zawartość 25 proc. polimerów pochodzących z recyklingu w butelkach PET od 2025 r. i 30 proc. we wszystkich butelkach polimerowych od 2030 r. Dyrektywa powstała w następstwie opublikowania przez Komisję Europejską na początku 2018 r., „europejskiej strategii na rzecz tworzyw sztucznych w gospodarce o obiegu zamkniętym”, która obejmuje plany ograniczenia ilości odpadów, walki z zaśmiecaniem mórz i uczynienia recyklingu tworzyw sztucznych bardziej opłacalnym dla przedsiębiorstw działających w UE. Do 2030 r. wszystkie opakowania polimerowe funkcjonujące na rynku unijnym będą musiały być przystosowane do recyklingu.

Zakaz wprowadzenia na rynek niektórych produktów z tworzyw sztucznych od 2021 r.	Redukcja w zużyciu określonych produktów z tworzyw sztucznych	Wprowadzenie systemu rozszerzonej odpowiedzialności producenta	Nowe wymagania w oznakowaniu niektórych produktów	Nowe wymagania dotyczące projektowania produktów
 <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Sztućce</li> <li>2. Styropianowe kubeczki</li> <li>3. styropianowe pojemniki do żywności</li> <li>4. Talerze</li> <li>5. Patyczki do balonów</li> <li>6. Patyczki higieniczne</li> <li>7. Słomki</li> <li>8. Mieszadełka do napojów</li> </ol>	 <p>Plastikowe, jednorazowe pojemniki do żywności, z których m. in. żywność jest spożywana bezpośrednio, bez konieczności jej dodatkowego przygotowania</p> <p>Plastikowe kubeczki, włącznie z pokrywkami i innymi zamknięciami</p>	 <p>Od 2024 r. producenci produktów jak: opakowania na żywność, pojemniki na napoje, kubki na napoje, chusteczki nawilżane, owijki na kanapki, lekkie torby na zakupy, będą ponosić koszty zbierania odpadów, ich transportu, przetworzenia, uprzątnięcia i koszty upowszechniania edukacji</p>	 <p>Od 2024 r. wyroby z tworzyw sztucznych jednorazowego użytku (np. chusteczki nawilżone) należy opatrzyć czytelnym oznaczeniem nt. unieszkodliwienia produktów stanowiących odpady lub niewskazanych metod unieszkodliwienia, negatywnych skutków zaśmiecania środowiska, dane o obecności tworzyw sztucznych w produkcji</p>	 <p>Od 2025 r. nakrętki i plastikowe wieczka będzie można wprowadzić do obrotu tylko jeśli będą na stałe przymocowane do butelek i pojemników</p>

#### 4.5.1. Działania podjęte przez Grupę KGL

Polityką środowiskową Grupy KGL jest prowadzenie działalności biznesowej w oparciu o zasady zrównoważonego rozwoju w sposób przyjazny dla środowiska. Grupa KGL stosuje nowoczesne technologie w produkcji opakowań z tworzyw sztucznych, które umożliwiają uwzględnienie kwestii środowiskowych. Grupa KGL dysponuje odpowiednimi technologiami, które umożliwiają produkcję opakowań zgodnie z powyższą ideą, a tym samym już produkujemy i będziemy oferować coraz więcej opakowań, które nazwać możemy proekologicznymi.

Celem Grupy KGL jest wprowadzenie nowych rozwiązań opakowaniowych promujących gospodarkę o obiegu zamkniętym dzięki:

- zmniejszeniu zużycia tworzyw sztucznych w branży opakowaniowej,
- wykorzystaniu odpadów jako surowców do produkcji tych samych bądź innych produktów,
- projektowaniu opakowań i nowych materiałów z myślą o efektywniejszym recyklingu,
- stosowanie surowców kompostowalnych do wytwarzania opakowań.

W tym zakresie Grupa podjęła liczne działania - w dokonała inwestycji w infrastrukturę produkcyjną sprzyjającą modelowi Gospodarki o obiegu zamkniętym. Jako nieliczni w Polsce dokonaliśmy inwestycji w specjalną wieżę (SSP), która umożliwia firmie (w wyniku procesu dekontaminacji) oczyszczanie płatka PET pochodzącego z recyklingu. Dzięki temu procesowi surowiec jest dopuszczony do kontaktu z żywnością i tym samym produkowane opakowania mogą być wytwarzane z surowców pochodzących z recyklingu nawet w 100%. Badania nad produkcją opakowań bez użycia pierwotnego PET są przedmiotem projektu współfinansowanego ze środków Unii Europejskiej. Możliwość przetwarzania surowców pochodzących z recyklingu sprawia, że Grupa nie tylko przetwarza surowce wtórne z własnej produkcji i zakupione z rynku, ale również ich nie wprowadza. Umożliwia to rozwiązanie ważnego problemu środowiskowego w zakresie zagospodarowania odpadów z tworzyw sztucznych i wpisuje się w założenia polityki UE w zakresie zmniejszenia ilości składowanych odpadów

poprzez ich ponowne użycie. Dodatkowo przy zastosowaniu wieży możliwe jest w procesie polikondensacji w stanie stałym (SSP) podnoszenie lepkości surowca pochodzącego z recyklingu, czyli poprawienie/przywrócenie jego właściwości mechanicznych i tym samym rezygnację z pierwotnego PET.

Grupa KGL jest aktualnie w trakcie opracowywania technologii wytwarzania poliestrowych struktur spienionych o znacznie zredukowanej gęstości w porównaniu do struktur litych. Spienianie jest realizowane na linii do wytłaczania wyposażonej w specjalne urządzenie, w którym następuje efektywne zmieszanie gazu (dwutlenku węgla lub azotu) ze stopionym tworzywem o stosunkowo dużej lepkości. Zmniejszenie gęstości folii poliestrowej poprzez spienienie oznacza zmniejszenie masy jednostkowej opakowania, a więc zmniejszenie masy odpadu opakowaniowego.

#### 1. Wzrost udziału surowców pochodzących z recyklingu w produkcji opakowań Grupy

##### ■ Opakowania i folie wytwarzane z recyklatu

Grupa KGL dąży do tego by tworzywa sztuczne mogły być wielokrotnie przetwarzane, a tym samym wspiera ideę obiegu zamkniętego w przetwórstwie plastiku. Dlatego też Grupa od wielu lat wykorzystuje surowce pochodzące z recyklingu (szczególnie PET). W przypadku PET średnio udział surowców z recyklingu wykorzystywanych w produkcji wynosi ok. 50%.

Grupa KGL jako jeden z niewielu podmiotów w Polsce, stosuje instalacje umożliwiające produkcję opakowań w oparciu o surowiec pochodzący z recyklingu (rPET). Płatek butelkowy, który jest podstawowym materiałem stosowanym do produkcji folii (rPET) zakupywany jest od zewnętrznych firm (dostawców) specjalizujących się w gromadzeniu, segregacji, myciu oraz mieleniu butelek PET. Grupa wykorzystuje też recyklaty pochodzące w własnej produkcji, dzięki czemu ograniczany jest negatywny wpływ działalności produkcyjnej Grupy na środowisko naturalne.

Zamiarem Emitenta jest systematyczne zwiększanie udziału plastiku z recyklingu w produkowanych opakowaniach oraz edukacja odbiorców w zakresie wykorzystania tego rodzaju tworzyw w produktach. Przeprowadzone w ostatnich latach inwestycje w infrastrukturę produkcyjną kładły silny nacisk na umożliwienie zwiększenia skali wykorzystania surowców z odzysku.



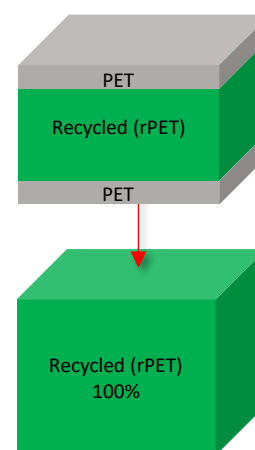
##### ■ Recycling poprawia rentowność Grupy

Zastosowanie surowców z recyklingu ma pozytywny wpływ na rentowność działalności produkcyjnej – koszt pozyskania surowca z odzysku jest niższy niż surowca pierwotnego.

##### ■ Wieża do dekontaminacji (zwiększenie efektywności wykorzystania surowców z recyklingu)

Ze względu na obowiązujące regulacje, surowce wtórne nie spełniają wymogów umożliwiających im styczność z żywnością. Dlatego też wykorzystanie surowców wtórnych w produkcji opakowań dla żywności polega na wdrożeniu odpowiednich folii warstwowych, w których surowiec z recyklingu stanowi środkową warstwę w materiale trójwarstwowym, w którym zewnętrzne warstwy to materiał fabryczny (tzw. virgin”).

Grupa KGL posiada specjalistyczną wieżę do dekontaminacji (SSP) surowca pochodzącego z recyklingu (rPET). Dekontaminacja ma za zadanie usunięcie (dezaktywację) szkodliwych dla ludzi i środowiska substancji z tworzywa sztucznego pochodzącego z recyklingu. Oczyszczony surowiec spełnia normy jakościowe i może mieć kontakt z żywnością dzięki czemu opakowania mogą być produkowane w 100% z tworzyw pochodzących z recyklingu. Przekłada się to na obniżenie kosztów produkcji i powoduje, że Grupa spełnia zasady gospodarki zamkniętej.



W wyniku zainstalowania przedstawionego wyżej urządzenia (wieża SSP) udział recyklatów w produkcji opakowań może być wyższy niż w standardowych/porównywalnych procesach stosowanych przez bezpośrednich konkurentów, a w niektórych aplikacjach stanowić może nawet 100% surowca stosowanego do ich wytworzenia. Z uwagi na to, że wykorzystywane surowce pochodzące z recyklingu są tańsze od materiałów pierwotnych, wypracowane rozwiązanie pozwala w tym obszarze uzyskać przewagę kosztową nad konkurentami.

**Wieża SSP**  
(do dekontaminacji płatków rPET)



Istotnym jest również to, że stosowane technologie wpisują się w zalecenia europejskich regulatorów rynku w temacie potrzeby coraz większego używania materiałów pochodzących z recyklingu w przemyśle opakowaniowym. W ramach projektu „Opakowania dla sektora przemysłu mleczarskiego na bazie recyklatów poliestrów”, który uzyskał dofinansowanie ze środków unijnych w wysokości ponad 8 mln zł, realizowany jest pomysł przemysłowego wykorzystania opakowań wyprodukowanych w 100% z recyklatów (płatka po butelkach PET) w branży mleczarskiej.

### Możliwość stosowania do 100% tworzywa z recyklingu

W dniu 24 października 2019 r. na stronie EFSA opublikowany został komunikat informujący, że Marcato Sp. z o.o. stosuje technologie firmy Starlinger (proces dekontaminacji), która umożliwia stosowanie recyklatów (w wielkości do 100% masy) do produkcji jednowarstwowych folii PET przeznaczonych dla branży spożywczej. Stosowny komunikat znajduje się na stronie EFSA ([www.efsa.europa.eu](http://www.efsa.europa.eu) pod numerem 5828).

Tym samym EFSA potwierdza, że w wyniku przeprowadzonego postępowania i na podstawie przedstawionych przez spółkę dokumentów Marcato (a tym samym Grupa KGL) może produkować i oferować dla branży spożywczej folie i opakowania do wytworzenia których zastosowane zostały surowce pochodzące z recyklingu.

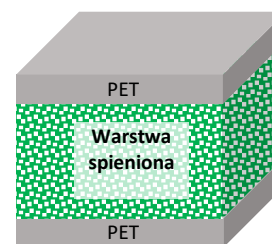
## 2. Redukcja masy jednostkowego opakowania

### ■ Opracowywanie materiałów spienionych

W Grupie KGL wdrażany jest proces badawczo – rozwojowy w zakresie opracowania materiałów spienionych.



Materiały, które poddawane są procesowi spieniania to przede wszystkim poliestry (PET) oraz tworzywa biodegradowalne (PLA). Celem prac Grupy KGL w tym zakresie jest wypracowanie spienionych struktur materiałowych, które wykorzystane zostaną do produkcji opakowań o zredukowanej wadze, które zdolne będą konkurować cenowo z obecnie stosowanymi na rynku materiałami opakowaniowymi.



Zmniejszenie wagi jednostkowej opakowania może osiągnąć poziom nawet 40-45%. Na dzień niniejszego raportu do produkcji został wdrożony jeden produkt (miska na zupę), która wykonana została z bardzo dużym udziałem surowców pochodzących z recyklingu i której waga została zredukowana poprzez spienianie. W zaawansowanej fazie wdrożeniowej jest kubek do gorących napojów, który wykonany zostanie z również w większości z recyklatów PET. Równolegle trwają prace rozwojowe nad kolejnymi produktami z tej grupy opakowań.



Istotną cechą wyróżniającą nowe opakowania będzie ich zdolność do recyklingu. Zmniejszenie gęstości folii poliestrowej poprzez spienienie oznacza zmniejszenie masy jednostkowej

opakowania, a więc zmniejszenie masy odpadu opakowaniowego. Zainicjowany proces wdrożenia produkcji opakowań ze struktur spienionych jest odpowiedzią na zapytania i oczekiwania, jakie w tym temacie już składają kluczowi dla Grupy KGL klienci. Wpisuje się to również w działania mające na celu ograniczenie śladu środowiskowego przez Grupę KGL jako producenta opakowań z tworzyw sztucznych.

#### ■ Regulacje ograniczające zużycie EPS szansą dla Grupy KGL

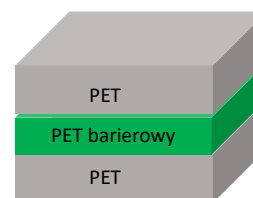
Biorąc pod uwagę decyzje regulatorów rynku dotyczące zakazu stosowania opakowań wykonanych z EPS (spieniony polistyren), co obowiązywać ma od lipca 2021 r., Grupa zakłada wzrost zainteresowania nowymi typami opakowań, które będą w stanie skutecznie zastąpić opakowania wykonane z EPS. W obecnej ofercie Grupa nie posiada żadnych opakowań, które



produkowane są z EPS ale z uwagi na to, że zrealizowane prace badawczo-rozwojowe dały efekt w postaci wypracowania technologii produkcji spienionych folii PET (w tym także na bazie materiałów pochodzących z recyklingu) zamiarem Grupy jest zaoferowanie opakowań, które będą alternatywą dla tych wykonanych z EPS.

### 3. Wprowadzenie do produkcji opakowań monomateriałowych

Grupa KGL opracowuje rozwiązania, które są odpowiedzią na problem związany z recyklingiem tworzyw wielowarstwowych. Produkcja opakowań giętkich wiąże się z koniecznością wyboru między uzyskaniem maksymalnych parametrów jakości lub uczynienia produktów w pełni recyklowalnymi. Uzyskanie wysokich parametrów wiąże się z koniecznością zastosowania materiałów wielowarstwowych, których ponowne wprowadzenie do obiegu jest znacznie trudniejsze niż tworzyw monomateriałowych.



Grupa opracowuje technologię produkcji folii monomateriałowej z poliestrów - nadającej się do pełnego recyklingu i która doskonale nadaje się na termoformowalne opakowania MAP i do pakowania próżniowego (czyli do procesów wydłużających przydatność do spożycia żywności takiej jak mięso). Nowy materiał składa się z warstw zewnętrznej i wewnętrznej oraz leżącej między nimi wewnętrznej warstwy barierowej. Struktura taka kwalifikuje się jako konstrukcja monomateriałowa i nadaje do pełnego recyklingu w istniejących strumieniach odzysku odpadów.

Opakowania monomateriałowe Grupy KGL mają następujące właściwości:

- Poddają się formowaniu termicznemu, która zachowuje wszystkie funkcjonalności dotychczasowych konstrukcji wielomateriałowych;
- Wykazują świetną zgrzewalność opakowania dzięki zastosowaniu tego samego materiału na zewnętrzne warstwy folii;
- Zapewniają właściwy poziom barierowości względem gazów (umożliwiając odpowiednią trwałość artykułów spożywczych w długim czasie)
- Przezroczystość – co jest czynnikiem pożądanym w przemyśle spożywczym
- Podlegają pełnemu recyklingowi

#### Opakowania żaroodporne (CPET) – jako przykład zastosowania

Kolejną grupą innowacyjnych produktów, nad którymi Grupa prowadzi prace badawcze są **żaroodporne opakowania z folii CPET**. Celem tych prac jest wytworzenie narzędzi (form) do przetwórstwa CPET. Uruchomienie produkcji folii CPET pozwoli Emitentowi wdrożyć na rynek innowacyjne opakowania do dań gotowych, których podstawową **cechą wyróżniającą jest odporność na temperatury około 200°C**. Rozwiązanie to umożliwi zagranie zapakowanych w nie dań gotowych w klasycznych piekarnikach i piecach kuchennych. Obecnie oferowane opakowania przeznaczone do dań gotowych, wykonane są z materiału typu PP (w tym też barierowego), przez co mogą być używane jedynie w kuchenkach mikrofalowych.

Do wytworzenia opakowań z CPET (w tym spienionego) zastosowane będą mogły być materiały pochodzące w dużej części z recyklingu, a po użyciu podlegać będą pełnemu recyklingowi. Na dzień niniejszego raportu Spółka wprowadziła już do stałej oferty standardowe typy opakowań zdolne do wykorzystania w piekarnikach jak i kuchenkach mikrofalowych. Równolegle realizowane są projekty opakowań zgodnie z indywidualnymi oczekiwaniami klienta (indywidualny design).

#### **4. Biotworzywa (PLA)**

Wykorzystywane w spółkach produkcyjnych Emitenta linie produkcyjne (ekstrudery i termoformierki) nie posiadają żadnych ograniczeń w przetwórstwie bio-tworzyw. Aktualnie Grupa KGL już skutecznie wprowadziła do oferty produktowej opakowania z surowców biodegradowalnych (PLA). Są to przede wszystkim kubki do zimnych napojów oraz pojemniki na sałaty. W ramach prac rozwojowych realizowanych w CBR prowadzone są badania związane z opracowaniem technologii produkcji kubka do gorących napojów, który wykonany zostanie z surowców biodegradowalnych (CPLA).

##### **Aktualny stan prac na innowacyjnymi produktami**

Prowadzenie i wdrożenie innowacyjnych produktów i rozwiązań (w tym wskazanych powyżej) realizowane jest w ramach Centrum Badań i Rozwoju. CBR zostało oddane do użytkowania w II połowie 2017 roku a samo CBR (jako struktura) zostało powołane do działania z dniem 1 maja 2018 r. Obecnie w CBR realizowana jest produkcja kilku narzędzi produkcyjnych (form), które wkrótce wykorzystane zostaną w zakładach Grupy Emitenta do produkcji nowych typów opakowań. Posiadanie wysokiej klasy maszyn sprawia, że Marcato ma technologiczne możliwości wytwarzania opakowań z tworzyw biodegradowalnych, typu polilaktyd.

Aktualnie w wyniku działania Centrum Badawczo Rozwojowego, w ofercie firmy znaleźć można szereg opakowań, które z uwagi na swoje własności zaliczyć możemy do grupy innowacyjnych produktów. Są to przede wszystkim opakowania wielofunkcyjne, które mogą być stosowane w ekstremalnych warunkach temperaturowych (od -40°C do 200°C), o zredukowanej wadze (do wyprodukowania których zużyto mniej plastiku) i które po użyciu zdolne są do pełnego recyklingu. W CBR trwają prace rozwojowe nad kolejnymi produktami z tej grupy opakowań.



#### 4.6. Najważniejsze zdarzenia w okresie I – III kwartałów 2019

Poniżej znajduje się zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

##### 4.6.1. Zdarzenia o charakterze biznesowym

###### **Inwestycje w infrastrukturę produkcyjną**

Do istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność Grupy KGL było w analizowanym okresie rozbudowanie infrastruktury produkcyjnej o kolejne dwie linie do termoformowania. Na dzień niniejszego raportu produkcja opakowań realizowana jest na 27 liniach. Szczegółowe informacje na temat tego zdarzenia zamieszczono w pkt. 4.3.4. „*Inwestycje w infrastrukturę produkcyjną*”.

###### **Przekroczenie dostaw realizowanych z kontrahentem**

W dniu 28 października 2019 r. Zarząd Spółki powziął informację, że suma transakcji realizowanych pomiędzy Grupą KGL, a Total Petrochemicals & Refining SA/NV (dalej jako „TOTAL”) z siedzibą w Brukseli (Belgia), przekroczyła wartość 10% skonsolidowanych przychodów za rok 2018 Grupy Kapitałowej Emitenta.

Przedmiotem transakcji zawartych pomiędzy Grupą KGL a TOTAL jest współpraca w zakresie dostaw realizowanych przez TOTAL granulatu tworzyw sztucznych.

###### **Realizacja procesu połączenia spółek w Grupie KGL**

W analizowanym okresie Emitent realizował proces połączenia spółek zależnych z Emitentem. Decyzję o połączeniu podjął Zarząd Spółki w dniu 18 marca 2019 r. W ślad za podjętą decyzją Zarząd Spółki rozpoczął proces przygotowań do połączenia. W pierwszej kolejności Zarząd przeprowadził analizę mającą na celu określenie szczegółowego harmonogramu działań oraz możliwości dokonania skutecznego połączenia spółek. Następnie ogłosił Plan Połączenia. Następnie w dniu 26 września 2019 r. NWZ Spółki po zapoznaniu się z opinią Rady Nadzorczej postanowiło połączyć w trybie art. 492 § 1 pkt 1) KSH w zw. z art. 515 § 1 oraz 516 § 6 KSH spółkę Korporacja KGL jako Spółka Przejmująca ze spółkami Przejmowanymi.

Więcej informacji na temat realizowanego połączenia jednostek w Grupie KGL, celu połączenia, harmonogramu działań oraz spodziewanych efektów przedstawiono w pkt. 4.1.5. „*Wskazanie polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy KGL*”.

###### **Zawarcie umów kredytowych (oraz aneksów)**

W analizowanym okresie Emitent oraz spółki od niego zależne zawarły umowę kredytu inwestycyjnego oraz aneksy do innych umów finansowania. W odniesieniu do aneksów Emitent (lub spółki od niego zależne) zawarły następujące aneksy:

- Aneks z ING Bank Śląski S.A. zawarty przez Spółkę zależną od Emitenta
- Aneks z ING Bank Śląski S.A. zawarty przez Emitenta
- Aneks z Bankiem Santander S.A. o multiliniję z Bankiem Santander

Aneksy zawarte z ING Bank Śląski S.A. dotyczyły głównie zmiany terminów zapadalności kredytów - które zostały ustalone na 21 marca 2021 r., natomiast na mocy aneksu zawartego z Bankiem Santander - bank udzielił Emitentowi oraz FFK kredytu w rachunku bieżącym, limitu na akredytywy oraz udzielił gwarancji w ramach MultiLinii do wysokości 22,5 mln zł.

Poza wskazanymi wyżej aneksami Emitent 15 marca 2019 r. zawarł umowę o kredyt nieodnawialny (inwestycyjny) w kwocie ok. 6 mln zł zawartej między Bankiem a spółką zależną od Emitenta – tj. Marcato. Celem zawartej umowy jest pozyskanie finansowania na budowę magazynu wysokiego składowania w miejscowości Rzakta w spółce Marcato. Nowy magazyn dedykowany będzie składowaniu wyrobów gotowych w ramach działalności produkcyjnej Grupy KGL.

Więcej informacji na temat opisanych wyżej zawartych umów oraz aneksów zamieszczono w pkt. 3.8. „*Istotne zmiany umów kredytowych i zobowiązań finansowych wynikające ze zdarzeń w prezentowanym okresie lub do dnia sporządzenia sprawozdania*”.

###### **Otrzymanie przez Emitenta protokołu z kontroli podatkowej**

W dniu 8 kwietnia 2019 r. reprezentująca Emitenta Kancelaria Podatkowa otrzymała protokół kontroli rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za okres od kwietnia do grudnia 2016 r. prowadzonej przez Trzeci Mazowiecki Urząd Skarbowy w Radomiu. Kontrolę przeprowadzono w obszarze prawidłowości rozliczenia podatku od towarów i usług za okres od 01 kwietnia 2016 – do 31 grudnia 2016, w tym prawidłowości zastosowania 0% stawki VAT w wewnątrzspółnotowej dostawie towarów (WDT).

W dniu 16 września 2019 r. Emitent otrzymał postanowienie z Urzędu Skarbowego w Radomiu w sprawie wszczęcia z urzędu postępowania podatkowego wobec Spółki w zakresie podatku od towarów i usług za poszczególne okresy rozliczeniowe od kwietnia do grudnia 2016 r.

Więcej informacji na temat opisanych wyżej postępowań zamieszczono w pkt. 3.15. „*Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej*”.

## 4.7. Perspektywy rozwoju działalności spółki Korporacja KGL SA.

### 4.7.1. Strategia rozwoju Grupy

Strategia rozwoju spółki Korporacja KGL S.A. jest ściśle związana z perspektywami rozwoju całej Grupy KGL. Dlatego też Zarząd Emitenta przedstawia niniejszym strategię rozwoju z uwzględnieniem informacji dotyczących całej grupy kapitałowej, w której Emitent pełni rolę jednostki dominującej.

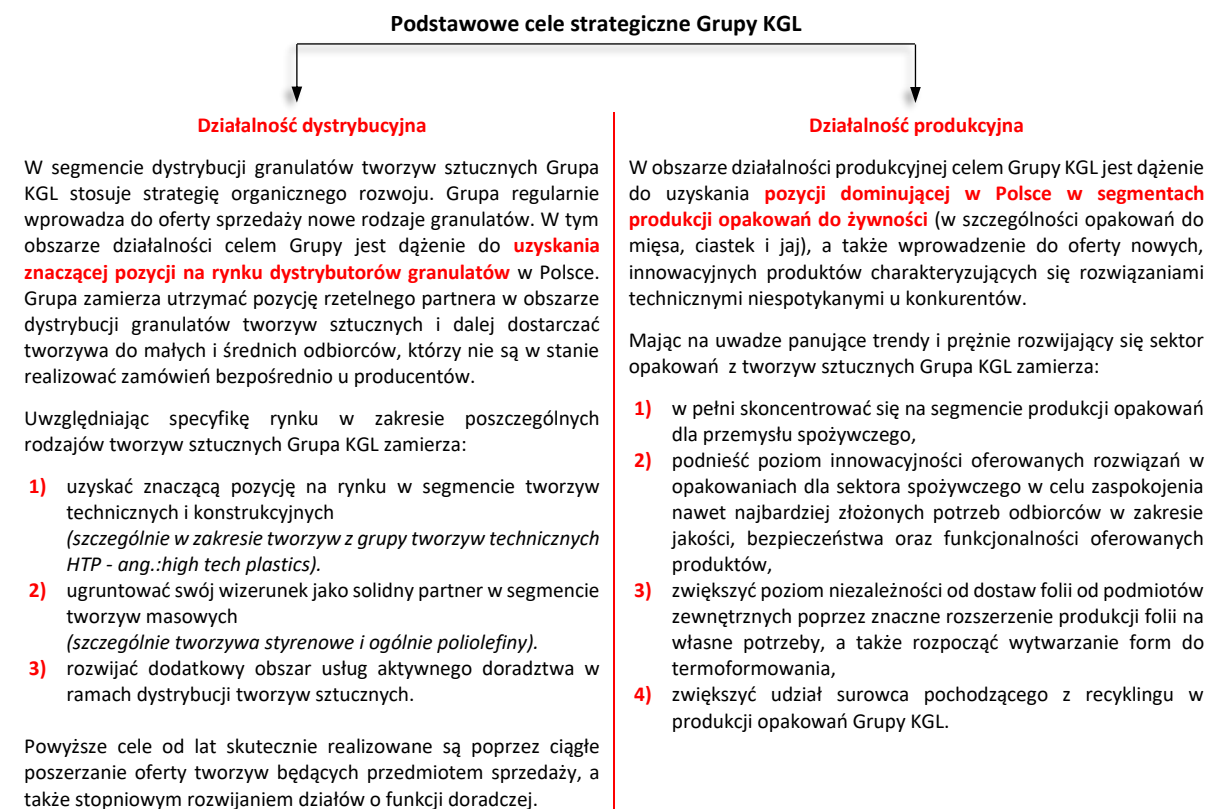
Misją Grupy KGL jest:

- zaspokajanie potrzeb klientów w zakresie dostarczania granulatów i opakowań z tworzyw sztucznych,
- profesjonalne reprezentowanie dostawców na obsługiwanych rynkach.

Cele strategiczne, przyjęte przez Zarząd Spółki, są kontynuacją prowadzonej od 2011 r. strategii budowy silnej i nowoczesnej organizacji, która potrafi sprostać wymaganiom rynku w zakresie dostarczania wysokiej jakości usług oraz produktów, a w konsekwencji zdolnej do generowania zysków na poziomach satysfakcjonujących akcjonariuszy.

W związku z powyższym Grupa nieustannie poszerza gamę oferowanych produktów dopasowując asortyment do potrzeb klientów. Dobór towarów i produktów dokonywany jest w oparciu o prowadzone przez Spółkę badania marketingowe oraz na bazie potrzeb zgłaszanych bezpośrednio przez klientów. Grupa KGL dąży przede wszystkim do tego, aby znak i nazwa KGL kojarzyły się z solidnością i najwyższą jakością usługi i produktu. Poszerzanie kompetencji i zdobywanie nowych umiejętności są głównymi czynnikami sukcesu Grupy KGL, które pozostaną jako bardzo istotny element kultury biznesowej tej organizacji.

Grupa KGL w 2016 r. przyjęła następujące cele strategiczne dla poszczególnych segmentów swojej działalności:



### Plan zwiększenia poziomu innowacyjności

Strategia Grupy KGL zakłada zwiększenie zdolności Grupy do wdrażania innowacyjnych produktów, a także zwiększenia jej możliwości w zakresie badań nad rozwiązaniami, które umożliwią uzyskanie przewagi kompetencyjnej względem konkurencji.

W związku z powyższym Zarząd Emitenta zbudował Centrum Badawczo – Rozwojowe (CBR). Celem inwestycji było stworzenie warunków dla opracowania i transferu nowych technologii i know-how do praktyki funkcjonowania przedsiębiorstwa oraz otoczenia biznesowego poprzez komercjalizację wyników prac B+R. Szczegółowe informacje nt. CBR znajdują się w pkt. „Aktywność badawczo – rozwojowe Grupy” przedstawionej w niniejszym sprawozdaniu.

## Strategia w zakresie działalności dystrybucyjnej

Znacząca pozycja na rynku - dystrybutor tworzyw technicznych / konstrukcyjnych	KGL jako solidny partner w segmencie tworzyw masowych	Aktywne doradztwo techniczne
<p>Rynek tworzyw sztucznych charakteryzuje się relatywnie małą liczbą producentów oraz dużą liczbą końcowych odbiorców.</p> <p>W ostatnich latach Grupa KGL dostrzega wzmacniający się trend zacieśniania bezpośredniej współpracy pomiędzy odbiorcami oraz producentami w obszarze tworzyw standardowych. Trend ten w oczywisty sposób wpływa na funkcjonowanie podmiotów dystrybucyjnych i osiągnięte przez nich marże. Stąd też Grupa KGL kładzie nacisk na rozwój w kategorii tworzyw technicznych, gdzie odbiorcy potrzebują dodatkowej profesjonalnej usługi doradczej związanej z wyborem i zastosowaniem tworzyw sztucznych. Takie jest też założenie Grupy na kolejne lata.</p> <p>W związku z powyższym Grupa KGL koncentruje się na rozwoju oferty tworzyw z grupy HTP (high tech plastics tj. kategoria tworzyw specjalistycznych) – w ostatnich latach ta grupa asortymentowa w największym stopniu jest poszerzana o nowe pozycje.</p> <p>Grupa KGL posiada w ofercie wszystkie wskazane wyżej rodzaje tworzyw sztucznych. Natomiast realizacja strategii polega na zwiększaniu udziału tworzyw HTP - jako łącznej grupy towarów specjalistycznych umożliwiających uzyskanie wyższych marż na sprzedaży.</p>	<p>Grupa KGL zamierza kontynuować strategię solidnego partnera w sektorze tworzyw masowych. Oznacza to, że Grupa dokłada staranności aby zapewnić swoim klientom pełny asortyment tworzyw masowych w konkurencyjnej cenie.</p> <p>Obecnie tworzywa te (tworzywa styrenowe i ogólnie poliolefiny) stanowią zdecydowaną większość (ok. 2/3) ogólnych wolumenów dystrybuowanych przez Grupę KGL towarów.</p> <p>Ponadto celem Zarządu Spółki jest by dział handlowy, który tworzą pracownicy o wysokich kompetencjach i ścisła współpraca z dostawcami, w dalszym ciągu zapewniali realizację zamówień z uwzględnieniem indywidualnych potrzeb Klientów. Poza tym Spółka zamierza utrzymać atrakcyjne warunki swojej oferty tj. oprócz wysokiej jakości serwisu około sprzedażowego zapewnić dla klientów także dobre ceny, dogodne warunki zakupu (np.: kredyt kupiecki).</p> <p>Powyższe przełoży się na budowanie stabilnych, dobrych relacji z partnerami handlowymi. Istotnym czynnikiem mającym wpływ na stabilną perspektywę dla segmentu dystrybucji towarów masowych jest fakt, że Polska to kraj dystrybucyjny, w którym funkcjonuje dużo małych firm, z których wiele ma ograniczone możliwości magazynowania (tj. optymalizacja kosztowa). Dlatego też większość odbiorców Grupy KGL oczekuje częstych dostaw w stosunkowo małych ilościach. Taka forma współpracy jest trudna w realizacji bezpośrednio z dużymi producentami.</p>	<p>Grupa KGL zamierza rozwijać usługi doradztwa technicznego jako usługi towarzyszącej dystrybucji tworzyw sztucznych.</p> <p>Równoległe do typowej działalności dystrybucyjnej oferuje swoim odbiorcom usługę doradztwa technicznego i specjalistycznego. Zadaniem specjalnej komórki powołanej w tym celu jest wszelkiego rodzaju doradztwo oraz pomoc w rozwiązywaniu problemów przetwórczych lub technicznych w przypadkach wprowadzania nowego produktu.</p> <p>Strategia Grupy KGL opiera się zatem na kompleksowej ofercie usług, od wspólnego projektowania wyrobu, doboru tworzywa sztucznego do produkcji, aż po jego dostawy. Katalog oferowanych tworzyw pozwala Klientom na optymalny dobór materiału, a dystrybucja, dzięki posiadanym przez firmę oddziałom, ułatwia dostęp do informacji i oferowanych towarów. Spółka zapewnia możliwość realizacji dostaw szerokiej gamy standardowych oraz specjalistycznych termoplastów z magazynów zlokalizowanych w Kludynie koło Warszawy, Tychach oraz Kostrzynie Wielkopolskim.</p>

Plany strategiczne Grupy KGL zostały szczegółowo zaprezentowane w dokumencie „Strategia rozwoju Grupy KGL na lata 2016-2020” w ramach raportu bieżącego nr 14/2016 za pośrednictwem ESPI.

### 4.7.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwości zmian w strukturze finansowania tej działalności

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Grupa Kapitałowa Emitenta dysponuje lub posiada dostęp do odpowiednich środków, które są wystarczające na realizację wszelkich ogłaszanych zamierzeń inwestycyjnych.

### 4.7.3. Opis wykorzystania środków z emisji

W wyniku przeprowadzonej w listopadzie 2015 r. oferty Akcji serii C Spółka Korporacja KGL S.A. pozyskała 33,25 mln zł brutto. Łączne koszty emisji Akcji serii C wyniosły ok. 1,43 mln zł. W dniu 22 grudnia 2015 r. Akcje serii C zostały zarejestrowane w KRS i Emitent – Korporacja KGL S.A. otrzymał środki z emisji.

Emitent do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zagospodarował wszystkie środki z emisji Akcji serii C zgodnie z planem przedstawionym w Prospekcie emisyjnym Akcji serii C.

## 5. Sytuacja ekonomiczno-finansowa

### 5.1. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

#### 5.1.1. Czynniki makroekonomiczne (zewnętrzne)

Sytuacja finansowa Grupy jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Wyniki działalności oraz przepływy pieniężne Grupy podlegają wpływowi czynników strukturalnych i operacyjnych specyficznych dla rynku, na których Spółka prowadzi działalność. Na wyniki Grupy wpływa szereg czynników o charakterze zewnętrznym, w tym wywierających wpływ na przemysł przetwórstwa tworzyw sztucznych, jako całość. Wiodącym czynnikiem rozwoju sektora dystrybucji tworzyw sztucznych oraz produkcji opakowań z tworzyw sztucznych jest rozwój gospodarczy mierzony wzrostem PKB, rosnące wydatki na konsumpcję, z czego najistotniejszą część stanowią wydatki na żywność i napoje. Rozwój branży wspiera rosnąca klasa średnia i jej modele życiowe, w tym: rosnący udział 1-osobowych gospodarstw domowych. Tendencje rynkowe zarówno w segmencie dystrybucji jak i produkcji są uzależnione od wielu czynników, na które Emitent nie ma wpływu.

Według raportu Plastics Europe światowa produkcja tworzyw sztucznych w roku 2018 szacowana jest na 359 mln ton, co oznacza wzrost o 3%. Prognozy do roku 2023 wskazują, że wzrost utrzyma się na poziomie nieco powyżej 3%. W Europie po bardzo dobrym roku 2017 (w którym zapotrzebowanie na tworzywa sztuczne w Europie wyniosło 51,7 mln ton (o ponad 1 mln ton więcej niż w roku 2016) w roku 2018 odnotowano spadek produkcji o ok. 4%.

W Polsce według danych GUS branża dynamicznie się rozwija. Odzwierciedleniem tego trendu jest wzrost zatrudnienia w firmach produkujących wyroby z tworzyw sztucznych i gumy, który wyniósł w 2018 r. według GUS 4%. Natomiast roczny wzrost produkcji w tym sektorze osiągnął wartość ok. 6%, przy czym według szacunków PlasticsEurope sam sektor produkcji wyrobów z tworzyw wzrósł o ok. 7%. Również inne wskaźniki, takie jak stopa inwestycji, wzrost zatrudnienia w branży tworzyw sztucznych, przewyższały odpowiednie wskaźniki dla całego przemysłu. Zarząd Emitenta szacuje, że te tendencje utrzymają się w całym 2019 r.

W ujęciu długoterminowym (ostatnie 10 lat) średnia stopa wzrostu rocznego branży tworzyw sztucznych wyniosła 8,4% i była o 60% wyższa od stopy wzrostu całego przetwórstwa przemysłowego i ponad dwukrotnie wyższa od średniego rocznego wzrostu PKB. Wyzwaniem dla branży jest konieczność ograniczenia negatywnego wpływu tworzyw sztucznych na środowisko. Obecnie mniej niż 30% odpadów podlega recyklingowi. Do 2030 roku poziom recyklingu odpadów opakowaniowych z tworzyw sztucznych musi osiągnąć co najmniej 60%. Szczegółowe informacje na temat konsekwencji negatywnego wpływu tworzyw sztucznych na środowisko dla Grupy KGL przedstawiono w pkt. „Wpływ działalności Grupy KGL na środowisko naturalne”.

Do grupy czynników mających dotychczas bezpośredni wpływ na wyniki Grupy KGL zaliczają się:

#### ■ Zmiany cen surowców bazowych

*W okresie ostatnich 12 miesięcy przed dniem publikacji niniejszego raportu na światowych rynkach odnotowano znaczące wahania cen ropy naftowej (ropa jest surowcem pierwotnym dla większości tworzyw sztucznych). Przez większą część roku 2018 r. odnotowywano wzrost cen surowców bazowych wytwarzanych z tworzyw sztucznych, w tym szczególnie PET (wzrost o ok. 25%). Pod koniec roku sytuacja nieco się ustabilizowała czego przejawem był gwałtowny spadek cen mający miejsce do końca grudnia 2018. W pierwszych miesiącach 2019 r. odnotowano ponowny wzrost cen surowca, które jednak nie osiągnęły maksimum z 2018 r. i do dnia publikacji niniejszego raportu cena utrzymuje się w trendzie bocznym z lekką tendencją spadkową.*

*W Polsce, gdzie zlokalizowana jest znaczna część zakładów produkcyjnych, utrzymujący się wysoki popyt na tworzywa sztuczne powoduje, że przemysł krajowy nie jest w stanie zapewnić kompensującej go podaży. Duży wzrost zapotrzebowania na surowiec do produkcji ze strony polskich przetwórców powoduje, że Polska importuje duże ilości polimerów, a ujemne saldo wymiany handlowej z zagranicą pogłębia się i w roku 2017 wyniosło 2.202 tys. ton.*

*Na wykres poniżej przedstawiono orientacyjnie poziomy cen ropy (Crude Oil Brent) w okresie ostatnich 2 lat.*

### Cena ropy - Crude Oil Brent

(dane w USD za 1 baryłkę)



Źródło: [www.stooq.pl](http://www.stooq.pl)

#### ■ Ograniczona dostępność pracowników i presja na wynagrodzenia

W ubiegłym roku (tj. 2018 r.) Grupa KGL odnotowała presję na wynagrodzenia oraz spotkała się z umiarkowanymi trudnościami w dostępie do pracowników fizycznych. Rozwój działalności produkcyjnej Grupy KGL wiąże się z koniecznością zaangażowania większej ilości zarówno pracowników wykwalifikowanych jak i fizycznych. Ograniczone możliwości zatrudnienia nowych pracowników jak również presja na wynagrodzenia (odnotowywana w całej ogólnie pojętej branży produkcyjnej) miały wpływ na wypracowane wyniki.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka odnotowała ustabilizowanie się sytuacji w zakresie kosztów pracy. Emitent nie odnotowuje takiej presji na wynagrodzenia jak to miało miejsce w minionych okresach. Spółka w dalszym ciągu obserwuje trendy płacowe i dynamicznie reaguje na zmiany płac na rynku. Działanie to ma celu zatrzymanie pracowników w Grupie i ograniczenie rotacji, która generuje dodatkowe koszty i ograniczenie ryzyka dostępności pracowników. Ustabilizowanie rotacji pracowników jest istotne, gdyż Grupa wciąż odnotowuje niedobór pracowników (brak dostępnych zasobów).

Zarząd podjął działania mające na celu wdrożenie dodatkowych elementów zwiększających atrakcyjność pracy w Grupie KGL a także zabezpieczający organizację przed niekontrolowaną utratą pracowników. Zmiana i rozpoczęta budowa jakościowego systemu zarządzania kapitałem ludzkim pociąga za sobą konieczność dalszej pracy w zakresie profesjonalizacji systemu rekrutacji, wzmacniania kompetencji kadry menedżerskiej, ze szczególnym uwzględnieniem średniego szczebla zarządzania oraz rozwoju infrastruktury sprzyjającej dzieleniu się wiedzą w organizacji. W tym celu wdrożono nową strategię zarządzania zasobami ludzki oparty o następujące filary:

1. ciągłą i profesjonalną rekrutacją,
2. nowoczesne zarządzanie obszarem kadrowym: funkcja HR oraz kontrolowany budżet wynagrodzeń,
3. wzmocnienie kompetencji kadry menedżerskiej,
4. wdrożenie systemu szkoleń oparty o analizę - continuous improvement
5. kształcenie kadry przyszłości: akademia menedżerów oraz akademia ekspertów
6. utrzymywanie najwyższego bezpieczeństwa i nowoczesnej higieny pracy

#### ■ Duża wrażliwość branży przetwórstwa tworzyw sztucznych na zmianę koniunktury gospodarczej

W ostatnich latach Grupa odnotowała wahania popytu na granulaty i wyroby z tworzyw sztucznych. Jednak w 2019 r. Grupa rejestruje wysokie poziomy popytu na poszczególne towary (granulaty), co sprzyja realizacji znacznych przychodów z działalności dystrybucyjnej.

#### ■ Wzrost konkurencji importu surowców i produktów gotowych z krajów azjatyckich

(Może mieć szczególnie istotne znaczenie w sytuacji rosnących kosztów produkcji np.: wzrost wynagrodzeń w Polsce)

#### ■ Dynamiczne zmiany otoczenia regulacyjnego w zakresie ochrony środowiska

(Rygorystyczne unijne regulacje dot. ochrony środowiska, od 1 stycznia 2018 r. opłata recyklingowa od torebek foliowych o grubości do 50 mikrometrów; z opłaty są wyłączone torby o grubości poniżej 15 mikrometrów, tzw. zrywki). W związku z pracami nad wdrożeniem pakietu gospodarki o obiegu zamkniętym, który Komisja Europejska zaproponowała trzy lata temu, tworzywa stały się jednym z wyróżnionych materiałów. Projekt Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie ograniczenia wpływu niektórych produktów z tworzyw sztucznych na środowisko

jest realizacją działania zaplanowanego w „Strategii UE na Rzecz Tworzyw Sztucznych w Gospodarce o Obiegu Zamkniętym”, ograniczającego stosowanie produktów z tworzyw sztucznych jednorazowego użytku.

Ocenia się, że tylko na terenie Europy wytwarzanych jest corocznie blisko 26 mln ton odpadów tworzyw sztucznych. Około 30% z nich poddawanych jest recyklingowi. Branżę zobowiązano do zwiększenia poziomu recyklingu, by zapobiegać przedostawaniu się tworzyw do środowiska oraz poprawić efektywność wykorzystania zasobów. Do 2030 roku poziom powtórnego użycia i recyklingu opakowań z tworzyw sztucznych ma osiągnąć 60%, a w 2040 roku wszystkie opakowania mają być zdatne do ponownego użycia, recyklingu lub odzysku.

Więcej informacji na temat tego czynnika przedstawiono w Czynnika Ryzyka – w pkt: „Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia ograniczeń na wybrane kategorie produktów z tworzyw sztucznych”

#### ■ Przywiązanie klientów do Emitenta

Spółka w obszarze działalności dystrybucyjnej od wielu lat współpracuje ze spora grupą stałych klientów, którym dostarcza wybrane rodzaje granulatu tworzyw sztucznych. Większość sprzedaży w segmencie dystrybucji oparta jest w systemie spot – tj. bez konieczności zawierania umów na dostawy do danego klienta. Współpraca z wieloma kontrahentami opiera się na wypracowanej przez wiele lat relacji, która oparta jest o wysoki poziom zaufania klientów do Emitenta. Spółka dokłada staranności aby przywiązanie to pogłębiać (przewiduje to także strategia rozwoju KGL). Grupa zamierza utrzymać pozycję rzetelnego partnera w obszarze dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych i dalej dostarczać tworzywa do małych i średnich odbiorców, którzy nie są w stanie realizować zamówień bezpośrednio u producentów.

### Czynniki zw. z polityką rządową

W opinii Emitenta, polityka rządowa ma wpływ na działalność Emitenta w zakresie polityki fiskalnej – zmiany prawa podatkowego oraz ryzyko związane z jego interpretacją mogą wpływać na wyniki KGL. Dodatkowo Emitent jest uzależniony od polityki monetarnej Narodowego Banku Polskiego oraz Europejskiego Banku Centralnego w zakresie kształtowania stóp procentowych, które bezpośrednio wpływają na koszty finansowe związane z obsługą kredytów i leasingów a także wpływają na zdolność kredytową Emitenta. Korporacja KGL pozostaje bez wpływu na politykę rządową oraz monetarną, jednak na bieżąco analizuje wszelkie jej aspekty mogące mieć wpływ na prowadzoną działalność i stara się do nich odpowiednio dostosować. Zdaniem Emitenta nie istnieją czynniki, które miały lub które mogłyby mieć znaczący wpływ na działalność operacyjną Emitenta. W 2018 r. nie miały miejsca czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na wyniki uzyskane przez KGL.

Inne czynniki, od których uzależniona jest działalność KGL zostały przedstawione także w ramach opisów czynników ryzyka w niniejszym sprawozdaniu. Do szczególnie istotnych można zaliczyć ryzyko związane z możliwością wprowadzenia ograniczeń na wybrane kategorie produktów z tworzyw sztucznych, które zostało szczegółowo przedstawione w pkt. Czynniki ryzyka.

#### 5.1.2. Czynniki wewnętrzne

W odniesieniu do Emitenta istotnym czynnikiem wewnętrznym mogącym wpływać na jego działalność, a w konsekwencji na wyniki jest poziom zarządzania zapasami oraz optymalizacja powierzchni magazynowej. Efektywność doboru materiałów wynikająca z doświadczenia osób zarządzających jest kluczowym elementem właściwego planowania zasobów tak by najlepiej przewidzieć i odpowiedzieć na zapotrzebowanie rynku, a także z wyprzedzeniem dokonywać właściwego zatowarowania. Zatem na wyniki Spółki znaczny wpływ ma doświadczenie osób planujących zasoby magazynowe.

#### Inwestycje w infrastrukturę produkcyjną

W odniesieniu do działalności Grupy KGL - istotnym czynnikiem wewnętrznym mającym wpływ na wielkość i strukturę jej wyników finansowych jest konsekwentna realizacja strategii rozwoju. Grupa KGL intensywnie rozwija infrastrukturę do produkcji folii i opakowań. Rozwój zdolności wytwórczych Grupy to jedno z podstawowych założeń przyjętej strategii rozwoju. Celem Grupy jest zarówno zwiększenie skali produkcji jak i uzyskanie przewagi technologicznej nad konkurentami. W latach 2015-2018 poczyniono szereg działań prowadzących do istotnego zwiększenia mocy produkcyjnych tj. m.in.: nabyto dodatkowe powierzchnie magazynowo – produkcyjne, prowadzona jest budowa hali magazynowej w Rzakcie, w 2018 r. dostarczone nowe linie do termoformowania. W okresie trzech kwartałów 2019 r. rozszerzono zdolności produkcyjne grupy o 2 kolejne linie do termoformowania. Szczegółowe informacje na temat infrastruktury produkcyjnej zaprezentowano w pkt. 4.3. „Infrastruktura produkcyjna i magazynowa”.

Sukcesywnie rozbudowywana od kilku lat infrastruktura produkcyjna owocuje wzrostem przychodów z produkcji opakowań. Kolejne linie do termoformowania zwiększają wielkość przychodów z segmentu produkcji, natomiast ekstrudery wpływają na kontrolę kosztów zakupu surowca.

Poza tym istotnymi czynnikami o charakterze wewnętrznym, które mogły mieć wpływ na wyniki za 2019 r. były:

- Pełne zaangażowanie w produkcje linii do termoformowania zainstalowanych w II połowie 2018 r.,
- Zakończenie budowy i rozpoczęcie wykorzystywania CBR,
- Pełna integracja FFK Moulds ze strukturą Grupy KGL (przejęcie FFK Moulds miało miejsce na początku 2017 r.)

### 5.1.3. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki

Przed branżą tworzyw sztucznych w Polsce rysują się dobre perspektywy. Sektor ten rozwija się szybciej niż cała gospodarka i większość innych gałęzi przemysłu. Przez lata polscy producenci opakowań wypracowali sobie bardzo mocną pozycję w Europie. Zarówno tempo wzrostu produkcji, jak i eksportu opakowań z Polski kilkukrotnie przewyższa tempo wzrostu całej gospodarki, co pokazuje, jak wysoki potencjał drzemie w tej branży. W Polsce rocznie produkuje się ok. 6 mln ton opakowań. W przeliczeniu na mieszkańca daje to ok. 157 kg, czyli wciąż mniej niż średnio w Unii Europejskiej (ok. 180 kg). Ale wielkość ta rośnie (wagowo) w tempie ok. 10% rocznie (wobec niecałych 2 proc. w UE). Natomiast przychody rosną w tempie ponad 12%. Polska stała się hubem produkcji w tej branży.

Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki ekonomiczno – finansowe grupy KGL w kolejnych latach to:

- **Utrzymanie wysokiego poziomu konkurencyjności oferty Grupy KGL**

*Czynnikiem mającym znaczący wpływ na perspektywy dalszego rozwoju Grupy KGL jest utrzymanie się tendencji do zlecania przed globalne koncerny produkcji opakowań na rynku polskim (w tym Grupie KGL). Wysoka konkurencyjność kosztowa Grupy KGL względem zagranicznych konkurentów oraz niska wrażliwość lokalnego rynku na wstrząsy w światowym systemie finansowym sprawiły, że globalne koncerny chętniej przenosiły produkcję do Polski lub kupowali towar wytworzony przez podmioty działające w Polsce. Utrzymanie konkurencyjności kosztowej i jakościowej przez Grupę KGL, a także jej zdolność do zapewnienia potrzeb odbiorcom w zakresie projektu, jakości, ceny produktów będzie kluczowym czynnikiem kształtującym jej dalsze wyniki finansowe.*

- **Rosnąca intensywność opakowań w konsumpcji krajowej (zmiana trendów społecznych)**

*Rosnąca intensywność wykorzystania opakowań w konsumpcji krajowej, wiąże się mocno ze zmianami struktury gospodarki i stylu życia. Zmiany dotyczą też zachowania i preferencji konsumentów. Ze względu na rosnącą aktywność zawodową ludzie mają mniej czasu na przygotowanie posiłków w domu i kupują częściej dania gotowe lub przygotowane do spożycia po niewielkiej obróbce (off-the-shelf). Z tego powodu rośnie popyt na mniejsze porcje, a więc również popyt na opakowania. Jest to element szerszego trendu convenience, związanego z rosnącym zapotrzebowaniem na wygodę zakupów. Coraz więcej towarów sprzedawanych jest w paczkach, które są łatwe do chwycenia, umieszczenia w koszyku, a później ułożenia w lodówce. Kiedyś warzywa były sprzedawane luzem, dziś częściej są dostępne w paczkach. Na znaczeniu będą zyskiwać technologie materiałowe pozwalające na dłuższe przechowywanie produktów. Wciąż rosnąć będzie popularność opakowań pozwalających na wielokrotne otwieranie i zamykanie.*

- **Zdolność Grupy KGL do zapewnienia dodatkowych usług okołoprodukcyjnych (brandowanie opakowań)**

*Naszym zdaniem istotnym czynnikiem będą zmieniające się strategie brandingowe firm. Rozpoznawalność marki jest istotnym elementem budowania marży przez producentów, a opakowania odgrywają coraz ważniejszą rolę w procesie budowy silnej marki. W związku z tym w sektorze opakowań rosnąć będzie zatem rola technologii nadruku w związku z zwiększającym się znaczeniem budowy marki przez firmy oraz koniecznością zamieszczania dużej ilości informacji o produktach. Na rynku wskazuje się też często, że ważnym elementem zapewniającym konkurencyjność finalnego produktu jest oryginalność opakowań i trudność w możliwości ich naśladowania przez konkurencję.*

- **Sytuacja na rynku w obszarze cen surowców z tworzyw sztucznych,**

*Obszarem działalności Grupy KGL wrażliwym na zmiany cen surowców jest segment dystrybucji. Ze względu na występującą wśród odbiorców granulatu wysoką elastyczność cenową - utrudnione jest płynne przenoszenie wzrostów kosztów na odbiorców i możliwe są spadki marż.*

- **Ograniczenie dostępności pracowników i ograniczenie presji na wynagrodzenia**

*Zjawisko to zalicza się do czynników ryzyka i zostało szczegółowo opisane w pkt. czynniki ryzyka. W przypadku utrzymania się zwiększonej presji płacowej, Grupa Kapitałowa Emitenta może w przyszłości odnotowywać wzrost kosztów rodzajowych z tytułu wynagrodzeń, odczuwać trudności z utrzymaniem pracowników w swojej sieci dystrybucyjnej, co może się przełożyć na spadek marż operacyjnych całej Grupy Emitenta. Ze względu na sytuację na rynku pracy w Polsce, nie można wykluczyć, iż oczekiwania dotyczące wysokości wynagrodzeń mogą w dalszym ciągu wzrastać.*

- **Presja na ochronę środowiska**

*Wyzwaniem dla branży jest sprostanie nowym regulacjom z zakresu recyklingu tworzyw sztucznych. Rosnąca świadomość ekologiczna konsumentów może wymusić na producentach opakowań (Grupa KGL) wdrożenie precyzyjnych strategii dostosowania opakowań do wymogów ochrony środowiska. Presja na ochronę środowiska będzie wymuszała na producentach konieczność dokonywania inwestycji w infrastrukturę umożliwiającą korzystanie z recyklingu, a także oferowania opakowań przyjaznych recyklingowi. Inwestycje będą polegały m.in. na rozbudowie mocy produkcyjnych w przypadku opakowań, które będą spełniały wymogi gospodarki obiegu zamkniętego, na poszukiwaniu innowacyjnych rozwiązań materiałowych, rozwoju projektowania sprzyjającego recyklingowi.*

## 5.2. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

### 5.2.1. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Spółki

Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności Grupy KGL zostały przedstawione w pkt. 2.2. niniejszego sprawozdania.

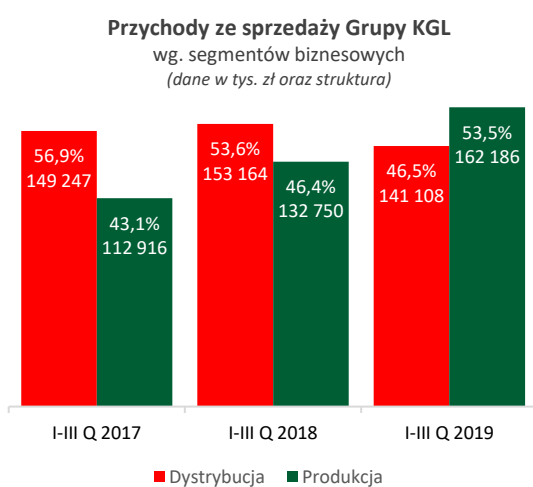
### 5.2.2. Ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej

Poniżej zaprezentowano podstawowe informacje na temat sytuacji ekonomiczno – finansowej Grupy KGL S.A.

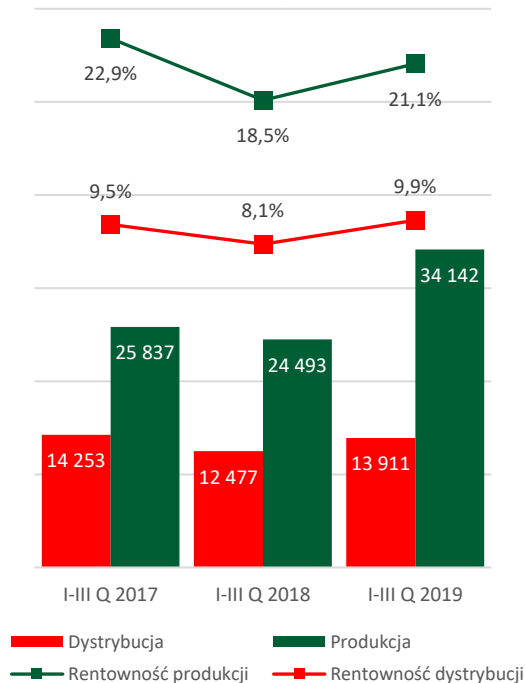
#### Wartość sprzedaży

Poniżej przedstawiono wartość sprzedaży Grupy KGL:

(dane w tys. zł)	I-III Q 2017	I-III Q 2018	I-III Q 2019
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	262 163	285 913	303 278
<i>dynamika</i>		9,1%	6,1%



**Zysk i rentowności brutto**  
segmentów  
(dane wtys. zł)



W okresie trzech kwartałów 2019 r. łączne przychody Grupy KGL osiągnęły ponad 303 mln zł (co stanowiło wzrost o 6,1% w stosunku do analogicznego okresu w 2018 r.). Dla porównania za cały 2018 r. Grupa KGL odnotowała łącznie 376 mln zł przychodów. W ramach działalności operacyjnej Grupa wyodrębnia przychody wg. segmentów działalności. Wysoki wzrost (22,2%) został wypracowany w segmencie produkcji. W segmencie dystrybucji nastąpił nieznaczny spadek przychodów (-9%), co wynikało jednak z wysokiej bazy zarejestrowanej w 2018 r. (wysokie ceny surowców). Wartość przychodów Emitenta z działalności dystrybucyjnej jest silnie skorelowana z fluktuacjami cen w segmencie surowców ropopochodnych.

Warto zaobserwować, że w 2019 r. (już po I półroczu) Grupa odnotowała zmianę w strukturze przychodów o strategicznym znaczeniu. Jeszcze w I kwartale 2019 r. struktura sprzedaży Grupy, według segmentów działalności, utrzymywała się na zbliżonym poziomie po ok. 50% dla każdego segmentu (z nieznaczną przewagą działalności dystrybucyjnej). Grupa, z jednej strony intensywnie rozwijała infrastrukturę produkcyjną, ale jednocześnie zyskiwała coraz większy udział w rynku dystrybucji granulatów. Po III kwartałach 2019 r. przychody z działalności produkcyjnej stanowiły blisko 54% przychodów ogółem. Zmiana ta wynika z konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju i jest bezpośrednim efektem zwiększenia mocy produkcyjnych w ostatnich okresach. Zdaniem Zarządu Emitenta przewaga przychodów z segmentu produkcji będzie się umacniać w kolejnych okresach. Nie oznacza to jednak, że Emitent nie zamierza rozwijać segmentu dystrybucji. Wręcz przeciwnie. Stale są podejmowane działania, które mają zwiększać przychody tego segmentu przy utrzymaniu obecnej wysokiej marży jak na tego rodzaju działalność.

Wzrost udziału przychodów z działalności produkcyjnej jest zjawiskiem niezwykle korzystnym ze względu na fakt, że segment ten wykazuje znacznie wyższą rentowność niż dystrybucja. Ogólnie Grupa KGL odnotowała wzrost rentowności brutto w obydwu segmentach osiągając 21,1% z działalności produkcyjnej oraz 9,9% z działalności dystrybucyjnej. Wzrost rentowności w segmencie produkcyjnym (po spadkach odnotowanych w analogicznym okresie w 2018 r.) jest efektem pomyślnie przeprowadzonych aktualizacji warunków współpracy z odbiorcami, które Zarząd Emitenta prowadził w 2018 r., a które miały miejsce w związku ze wzrostem kosztów działalności operacyjnej oraz cen surowców. Natomiast wzrost rentowności w segmencie dystrybucji jest wprost związany ze znacznym wzrostem udziału w sprzedaży tworzyw technicznych, które charakteryzują się wyższą marżowością niż tworzywa masowe.



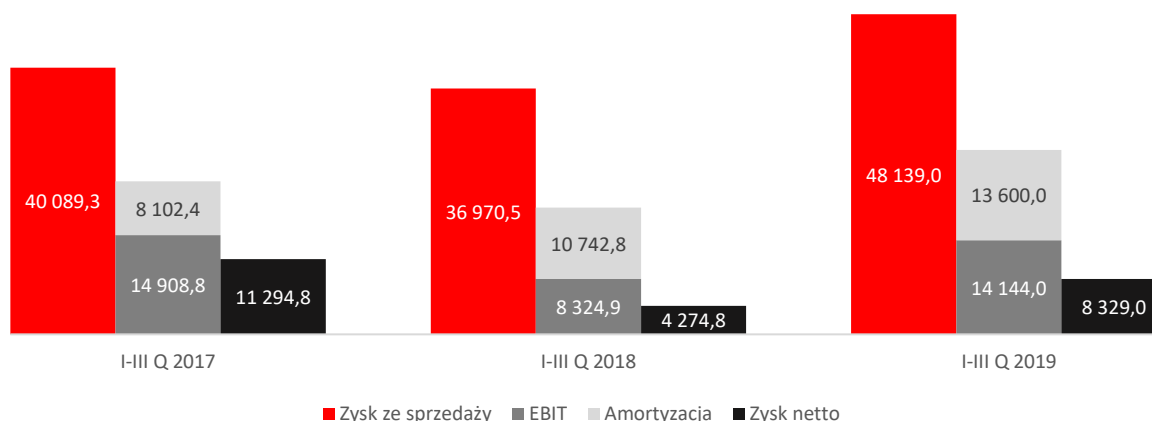
W konsekwencji różnic rentowności występujących między segmentami Grupa w okresie trzech kwartałów 2019 r. wygenerowała znacznie wyższy zysk brutto z działalności produkcyjnej (34,2 mln zł) niż z działalności dystrybucyjnej (13,9 mln zł). Jednak obydwa te segmenty uzupełniają się komplementarnie.

Należy tu również wziąć pod uwagę, iż w ciągu ostatnich co najmniej 18 miesięcy zmianie uległo szereg czynników mających wpływ na osiągane wyniki, w tym szczególnie o charakterze zewnętrznym (presja na wynagrodzenia, wzrost cen surowców) a także wewnętrznym (zakup nowych maszyn, optymalizacja kosztów). Szczegółowe informacje na temat czynników mających wpływ na uzyskane wyniki zostały opisane w dalszej części raportu „Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe”.

### Wyniki z działalności

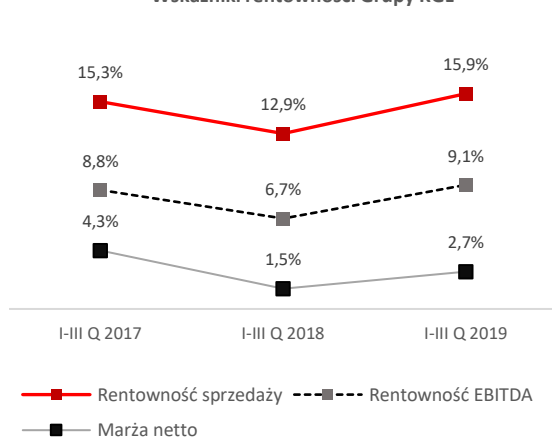
#### Podstawowe wielkości finansowe Grupy KGL

(dane w tys. zł)



W okresie trzech kwartałów 2019 r. Grupa KGL odnotowała rekordowy poziom skonsolidowanego zysku na sprzedaż w wysokości 48,1 mln zł, który jest pochodną wysokich wartości przychodów Grupy przy jednoczesnej poprawie rentowności w obydwu segmentach. Grupa odnotowała także znaczący wzrost zysku operacyjnego (EBIT), który wyniósł po trzech kwartałach 2019 r. - 14,1 mln zł (znacznie przewyższający poziom osiągnięty w analogicznym okresie w 2018 r. - 8,3 mln zł). Rekordowy poziom osiągnęła także wartość EBITDA, która wyniosła blisko 27,7 mln zł. Wysoka wartość EBITDA wynika przede wszystkim z dokonanych przez grupę znaczących inwestycji w infrastrukturę produkcyjną tj. maszyny i nowe hale produkcyjno – magazynowe.

#### Wskaźniki rentowności Grupy KGL



Grupa w okresie trzech kwartałów 2019 r. osiągnęła zysk netto w wysokości 8,3 mln zł, co stanowi znaczący wzrost w stosunku do analogicznego okresu w 2018 r. Ponadto należy zwrócić uwagę, że zysk netto wypracowany przez Grupę już po okresie trzech kwartałów 2019 r. przekroczył wartość osiągniętą w całym 2018 r.

W okresie trzech kwartałów 2019 r. Grupa KGL wypracowała wyższe wskaźniki rentowności niż w analogicznym okresie w 2018 r. Wskaźniki te na wszystkich poziomach zbliżyły się do wartości sprzed 2018 r. (który był okresem trudnym i w którym Grupę dotknęło szereg czynników negatywnie wpływających na osiągane wyniki). Poprawa rentowności sprzedaży oraz marży EBITDA jest wynikiem wzrostu skali sprzedaży w segmencie produkcji (który charakteryzuje się wyższą marżą), a także zachowaniu reżimu kosztów przez Grupę. Co więcej Grupa zdołała przenieść znaczną część kosztów wynikających z czynników zewnętrznych na swoich odbiorców.

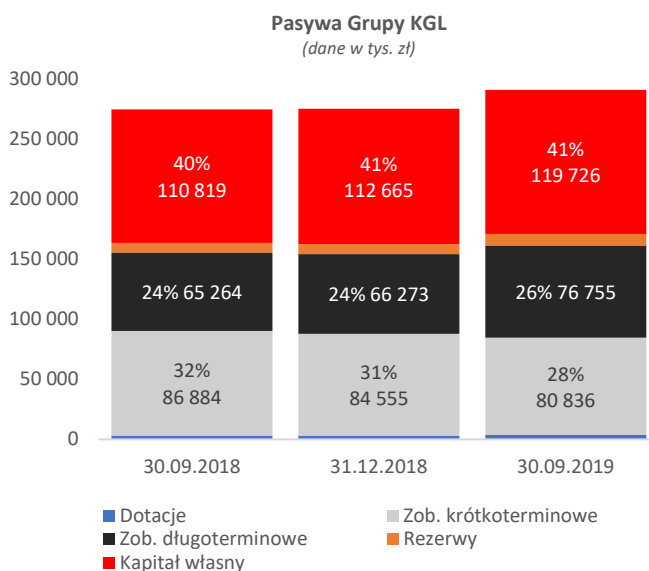
Zdaniem Zarządu, po 2018 r. (który należy zaliczyć do trudnych ze względu na szereg czynników powodujących presję kosztową w Spółce) znaczna część podwyższonych kosztów okazała się mieć charakter przejściowy. Zarząd zaadresował szereg ryzyk i podjął działania w kierunku ograniczenia niekorzystnych czynników mające na celu skuteczną optymalizację kosztową działalności produkcyjnej. Do działań tych zaliczyć można:

- zapewnienie niemal całkowitej samowystarczalności w zakresie dostaw folii (5 linii do ekstruzji folii, a linia nr 6 jest w trakcie instalacji i zgodnie z założeniami zostanie uruchomiona jeszcze w 2019 r.),
- wypracowanie metody produkcji opakowań z recyklatu (tańszy surowiec),
- zdolność do samodzielnego wytworzenia narzędzi (form) do produkcji (w wyniku przejścia spółki FFK i uruchomieniu CBR).

Zatem przy założeniu utrzymania się wzrostu sprzedaży na analogicznym poziomie dynamiki, w tym także w wyniku wprowadzenia nowych produktów do oferty – wyniki finansowe Grupy w kolejnych okresach powinny ulec dalszej poprawie.

**Zasoby kapitałowej i źródła finansowania działalności**

Suma bilansowa Grupy KGL uległa w analizowanym okresie zwiększeniu do poziomu 290,5 mln zł (tj. o blisko 6% w stosunku do stanu z 31 grudnia 2018 r.). Podstawowym źródłem finansowania działalności Grupy KGL jest kapitał własny, który stanowił na koniec III Q 2019 r. ok. 41% wartości skonsolidowanej sumy bilansowej (mimo wzrostu wartości kapitału własnego udział utrzymał się na zbliżonym poziomie w sumie bilansowej jak na koniec roku 2018).



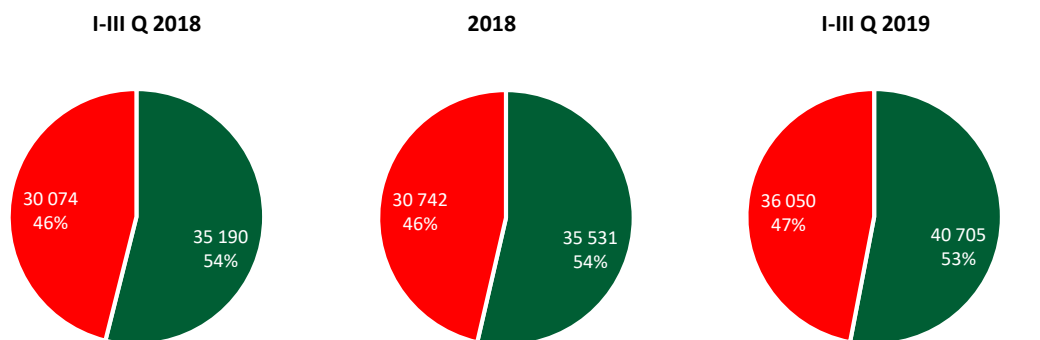
Grupa finansuje swoje inwestycje w infrastrukturę głównie za pomocą leasingu i środków własnych. Część inwestycji – w tym tych o charakterze długoterminowym (budowa nowych magazynów) oparta jest o finansowanie bankowym kredytem inwestycyjnym.

Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu rosną sukcesywnie wraz z kolejnymi inwestycjami realizowanymi w ramach Grup. Na dzień 30.09.2018 r. zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu wyniosły ok. 30 mln zł, na koniec 2018 r. blisko 31 mln zł, a na koniec III kw. 2019 r. ponad 36 mln zł. Tak duży wzrost wartości tej pozycji jest spowodowany wprowadzeniem nowego standardu MSSF 16. Efekt zastosowania nowego ujęcia praw do użytkowania środków trwałych został szerzej opisany w skonsolidowanym skróconym sprawozdaniu finansowym Grupy KGL

W zakresie zobowiązań krótkoterminowych Grupa dominującą pozycją są zobowiązania z tytułu dostaw i usług nieodłączne związane z działalnością handlową Grupy.

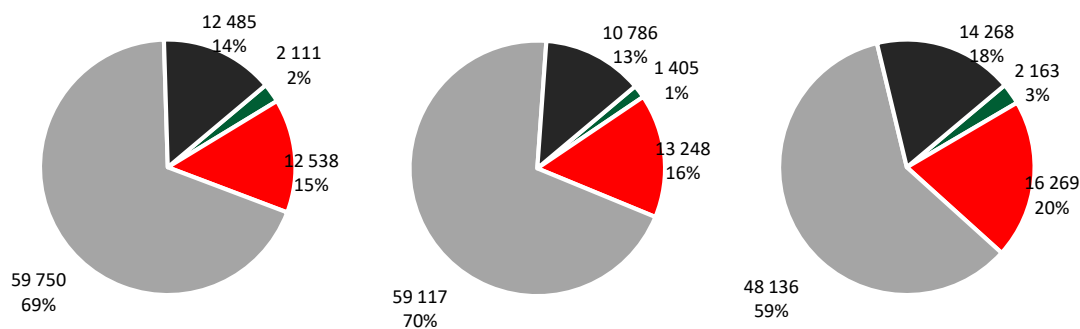
**Struktura zobowiązań długoterminowych Grupy KGL**

(dane w tys. zł oraz %)



**Struktura zobowiązań krótkoterminowych Grupy KGL**

(dane w tys. zł oraz %)

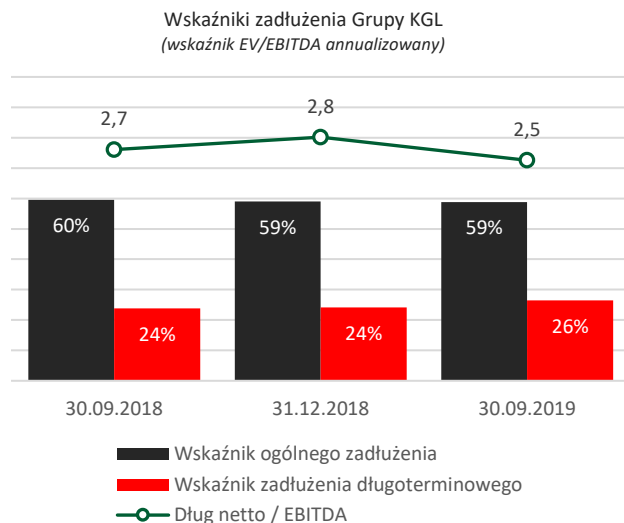


■ Leasing ■ Kredyty i pożyczki ■ Handlowe ■ Pozostałe

### 5.2.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

*Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określeniem ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Grupa podjęta lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.*

Grupa KGL finansuje w znacznej części swoją działalność dystrybucyjną kredytami kupieckimi w związku z tym przeważającą częścią zobowiązań krótkoterminowych stanowią zobowiązania handlowe.



Ogólne zadłużenie Grupy KGL na dzień 30 września 2019 r. wyniosło 59%, w tym wskaźnik zadłużenia długoterminowego osiągnął wartość 26%. Wskaźniki te znajdowały się zatem na poziomie zbliżonym do średnich wartości osiągniętych przez Grupę KGL w ostatnich latach obrotowych.

Spadkowi uległ natomiast wskaźnik dług netto do EBITDA – mimo faktu wdrożenia MSSF 16 (jako zobowiązanie finansowe prezentowane są również zobowiązania z tytułu najmu magazynów oraz użytkownika wieczystego) Wskaźnik Dług Netto / EBITDA zaliczany jest do wskaźników zadłużenia (wypłacalności). Dług netto oznacza zobowiązania oprocentowane (kredyty, leasing) od których odjęte są środki pieniężne (i ich ekwiwalenty). Poprawa tego wskaźnika była możliwa dzięki znacznej poprawie EBITDA.

### 5.2.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

W Grupie KGL nie występują żadne istotne pozycje pozabilansowe.

#### Opis wykorzystania środków z emisji

*W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.*

W listopadzie 2015 r. Spółka dokonała oferty Akcji serii, w ramach której pozyskała 33,25 mln zł brutto. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent rozdysponował środki z emisji zgodnie z planem przedstawionym w Prospekcie emisyjnym Akcji serii C.

W roku 2018 r. Emitent nie przeprowadził żadnych emisji papierów wartościowych.

### 5.2.5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

*Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwości zmian w strukturze finansowania tej działalności*

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Grupa Kapitałowa Emitenta dysponuje lub posiada dostęp do odpowiednich środków, które są wystarczające na realizację wszelkich ogłaszanych zamierzeń inwestycyjnych. Grupa dysponuje środkami własnymi, otwartymi liniami kredytowymi oraz korzysta z usług firm faktoringowych i leasingowych.

### 5.2.6. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych;

Zarząd spółki Korporacja KGL S.A. nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych Spółki ani Grupy Kapitałowej KGL.

### 5.2.7. Kredyty i pożyczki

*Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek przez Grupę, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;*

W pierwszym kwartale 2019 roku Grupa kontynuowała współpracę z dotychczasowymi bankami. Istotne zmiany w zakresie umów zostały opisane w pkt. 3.9. „Istotne zmiany umów kredytowych i zobowiązań finansowych wynikające ze zdarzeń w prezentowanym okresie lub do dnia sporządzenia sprawozdania”.

#### **5.2.8. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje**

*Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanych emitenta oraz opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.*

Opis istotnych zmian w zakresie zobowiązań warunkowych i gwarancji znajduje się w pkt. 3.8. „Istotne zmiany umów kredytowych i zobowiązań finansowych wynikające ze zdarzeń w prezentowanym okresie lub do dnia sporządzenia sprawozdania”.

#### **5.3. Istotne umowy**

*Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji;*

Spółka zaprezentowała umowy, które zostały uznane za znaczące w niniejszym sprawozdaniu w pkt 4.6. Najważniejsze zdarzenia w roku 2019 r .

#### **5.4. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych**

*Dotyczy inwestycji dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym;*

W analizowanym okresie Emitent ani spółki zależne od niego nie dokonywały ani żadnych inwestycji ani lokat kapitałowych.

## 6. Ryzyka i zagrożenia

Poniżej zaprezentowana została lista najważniejszych czynników ryzyka związanych z otoczeniem jak i działalnością Spółki. Wskazane czynniki nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Emitenta i prowadzonej przez niego działalności. Poza czynnikami ryzyka opisanymi poniżej, inwestowanie w Akcje wiąże się również z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

### 6.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki

- Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce i za granicą
- Ryzyko pogorszenia koniunktury na rynkach, na których działają główni odbiorcy Emitenta
- Ryzyko wzrostu stóp procentowych
- Ryzyko zmiany kursów walutowych
- Ryzyko zmian tendencji rynkowych
- Ryzyko związane z systemem prawnym
- Ryzyko związane z systemem podatkowym
- Ryzyko związane ze wzrostem cen energii
- Ryzyko związane z przepisami dotyczącymi ochrony środowiska

### 6.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

- Ryzyko związane z fluktuacją cen na światowych rynkach surowców tworzyw sztucznych
- Ryzyko zaniżania cen surowców tworzyw sztucznych przez konkurencję
- Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców i ograniczeniami w ich dostępie
- Ryzyko związane z popytą tworzyw sztucznych i ich dostępnością dla rynku dystrybucyjnego
- Ryzyko związane ze spływem należności
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży
- Ryzyko związane z zapasami
- Ryzyko utraty zaufania odbiorców
- Ryzyko związane z konkurencją
- Ryzyko związane ze zobowiązaniami w połączeniu z finansowaniem obrotu ze źródeł zewnętrznych
- Ryzyko związane z ograniczonymi limitami kredytów kupieckich u dostawców
- Ryzyko utraty kadry zarządzającej lub kluczowych pracowników
- Ryzyko opóźnień w dostawach
- Ryzyko ograniczania rynku dystrybucji na rzecz producentów
- Ryzyko awarii i przestojów w produkcji
- Ryzyko związane z transakcjami wewnętrznymi
- Ryzyko związane z ograniczonymi limitami kredytów kupieckich dla odbiorców
- Ryzyko niewykonania zawartych kontraktów na dostawy
- Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt
- Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu i rady nadzorczej Emitenta
- Ryzyko związane z presją na wzrost wynagrodzeń
- Ryzyko niedoboru pracowników
- Ryzyko związane z opóźnieniami w uruchamianiu nowych linii produkcyjnych
- Ryzyko związane z ceną najmu powierzchni magazynowych
- Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia ograniczeń na wybrane kategorie produktów z tworzyw sztucznych

Szczegółowy opis powyższych czynników ryzyka znajduje się w Prospekcie emisyjnym (zatwierdzonym przez KNF w dniu 22 października 2015 r. i opublikowanym na stronie Emitenta na stronie internetowej), a wybrane najistotniejsze czynniki ryzyka zostały także opisane w sposób szczegółowy w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności Grupy KGL, opublikowanym jako element raportu okresowe w systemie ESPI w dniu 26 kwietnia 2019 r.

## 7. Informacje korporacyjne

### 7.1. Kapitał zakładowy, akcje i akcjonariusze

#### 7.1.1. Kapitał akcyjny

Na dzień 31 grudnia 2018 r. kapitał zakładowy spółki Korporacja KGL S.A. wynosił 7.159.200 zł i dzielił się na 7.159.200 Akcji o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, w tym:

	Liczba akcji	Liczba głosów
Akcje serii A ( <i>imiennie uprzywilejowane</i> )	3 006 864	6 013 728
Akcje serii B ( <i>imiennie uprzywilejowane</i> )	1 002 288	2 004 576
Akcje serii A1 ( <i>zwykłe na okaziciela dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym</i> )	1 050 036	1 050 036
Akcje serii B1 ( <i>zwykłe na okaziciela dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym</i> )	350 012	350 012
Akcje serii C ( <i>zwykłe na okaziciela dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym</i> )	1 750 000	1 750 000
<b>RAZEM</b>	<b>7 159 200</b>	<b>11 168 352</b>

Ponadto na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- nie istnieją Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Spółki (nie stanowią udziału w kapitale zakładowym),
- żadna część kapitału zakładowego Emitenta nie została opłacona w postaci jakichkolwiek aktywów, w tym innych niż gotówka.
- Emitent nie emitował akcji w ramach kapitału docelowego.
- Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych ani papierów wartościowych z warrantami. W szczególności Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na jego akcje, ani obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji Emitenta,
- Spółka posiada akcje własne nabyte w ramach upoważnienia danego Zarządowi Spółki przez NWZ z dnia 24 października 2018 r.
- ani kapitał Spółki, ani żadnej ze Spółek Zależnych nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo, ani bezwarunkowo, że kapitał któregośkolwiek z tych podmiotów stanie się przedmiotem opcji,

#### 7.1.2. Historia kapitału zakładowego spółki Korporacja KGL S.A.

	Data WZ	Liczba emitowanych akcji	Cena nominalna (PLN)	Cena emisyjna (PLN)	Wielkość emisji (PLN)	Liczba akcji łącznie (PLN)	Kapitał zakładowy po emisji (PLN)
1 Seria A ( <i>przekształcenie w SA</i> )	14 listopad 2001	81 138	50,00	50,00	4 056 900,00	81 138	4 056 900,00
2 Seria B ( <i>subskrypcja prywatna</i> )	20 wrzesień 2002	27 046	50,00	0,00	0,00	108 184	5 409 200,00
3 Split (1:50)	8 maj 2015	0	1,00	0,00	0,00	5 409 200	5 409 200,00
4 Renumeraacja akcji ( <i>serie A, A1, B, B1</i> )	8 lipiec 2015	0	1,00	0,00	0,00	5 409 200	5 409 200,00
5 Seria C ( <i>oferta publiczna</i> )	8 lipiec 2015	1 750 000	1,00	19,00	33 250 000,00	7 159 200	7 159 200,00

W roku 2019 w kapitale zakładowym Emitenta nie nastąpiły żadne zmiany. Żadne zmiany nie nastąpiły w kapitałach zakładowych spółek zależnych, które wynosiły:

- w przypadku Marcato – 4.300.000,00 zł,
- w przypadku CEP – 50.000,00 zł,
- w przypadku Moulds Sp. z o.o. - 386 800,00 zł oraz,
- w przypadku UAB – 2.896,00 EUR (spółka zlikwidowała w HI 2019 r.)

#### 7.1.3. Ograniczenia, co do wykonywania prawa głosu oraz przenoszenia akcji

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie istnieją ograniczenia, co do przenoszenia praw własności papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę Korporacja KGL S.A. za wyjątkiem postanowienia § 3 ust. 6 Statutu Emitenta.

Zgodnie z treścią § 3 ust. 6 Statutu Emitenta przeniesienie akcji imiennej wymaga zgody Zarządu. W razie odmowy udzielenia zgody na przeniesienie akcji imiennej Zarząd w terminie jednego miesiąca od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji, wskazuje nabywcę akcji. Akcjonariusz może zbyć akcje imienne bez ograniczenia, jeżeli osoba wskazana przez Zarząd

jako nabywca akcji nie uiszczy akcjonariuszowi w terminie dwóch miesięcy od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji ceny odpowiadającej wartości bilansowej akcji określonej na podstawie ostatniego rocznego bilansu Spółki, a w razie notowania akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – ceny odpowiadającej średniemu kursowi akcji z ostatnich 9 (dziewięciu) miesięcy przypadających przed dniem zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji.

Nie występują ograniczenia co do prawa wykonywania głosu.

#### **7.1.4. Skup akcji własnych**

Informacje na temat znaczących akcjonariuszy Emitenta przedstawiono w pkt. 3.14 „*Informacje o zakupie akcji własnych*”.

#### **7.1.5. Informacje o akcjonariuszach**

Informacje na temat znaczących akcjonariuszy Emitenta przedstawiono w pkt. 3.12 „*Znaczący akcjonariusze*”.

#### **7.1.6. Lock-up**

Na dzień opublikowania niniejszego raportu nie obowiązują żadne umowy lock-up.

#### **7.1.7. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób**

Osoby wchodzące w skład Zarządu Emitenta posiadają akcje Spółki. Szczegółowe informacje na temat stanu posiadania akcji przez poszczególne osoby wchodzące w skład zarządu zostały przedstawione w tabeli przedstawiono w pkt. 3.12 „*Znaczący akcjonariusze*”.

Według wiedzy Zarządu Emitenta osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają żadnych akcji Spółki.

#### **7.1.8. Potencjalne zmiany struktury akcjonariatu (akcje pracownicze)**

W najbliższej przyszłości nie przewiduje się znaczących zmian w strukturze akcjonariatu. Emitent ani sam, ani też przez jakiegokolwiek podmioty zależne, czy inne osoby działające w jego imieniu bądź na jego rzecz nie posiada akcji Emitenta.

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych ani papierów wartościowych z warrantami. W szczególności Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na jego akcje, ani obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji Emitenta. W Grupie nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

#### **7.2. Transakcje między podmiotami z Grupy**

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi zamieszczono w dodatkowej informacji objaśniającej do sprawozdania jednostkowego spółki Korporacja KGL

#### **7.3. Obligacje**

Emitent (ani żadne jego spółki zależne) nie dokonywał emisji obligacji.

## 8. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Korporacja KGL S.A.

### 8.1. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki Korporacja KGL S.A. za trzy kwartały 2019 roku

#### 8.1.1. Oświadczenie Zarządu jednostki dominującej

Zarząd oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki Korporacja KGL S.A. Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 30 września 2019 r. i okres porównywalny od 1 stycznia do 30 września 2019 r.

#### 8.1.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	stan na 30.09.2019	stan na 30.06.2019	stan na 31.12.2018	stan na 30.09.2018
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>70 834</b>	<b>71 813</b>	<b>72 684</b>	<b>72 541</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>547</b>	<b>580</b>	<b>648</b>	<b>73</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0	0	0
2. Wartość firmy	0	0	0	0
3. Inne wartości niematerialne i prawne	547	580	648	73
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>35 891</b>	<b>36 805</b>	<b>37 441</b>	<b>38 527</b>
1. Środki trwałe	35 265	36 484	37 189	33 322
a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	2 339	2 339	2 576	2 575
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	4 470	4 510	4 590	3 600
c) urządzenia techniczne i maszyny	26 180	27 181	27 528	24 483
d) środki transportu	2 018	2 205	2 239	2 414
e) inne środki trwałe	258	250	256	250
2. Środki trwałe w budowie	393	321	136	2 179
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	234	0	117	3 026
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
1. Od jednostek powiązanych	0	0	0	0
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
3. Od pozostałych jednostek	2	2	2	2
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>31 432</b>	<b>31 432</b>	<b>31 433</b>	<b>31 103</b>
1. Nieruchomości	0	0	0	0
2. Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Długoterminowe aktywa finansowe	31 432	31 432	31 433	31 103
a) w jednostkach powiązanych	31 432	31 432	31 433	31 103
- udziały lub akcje	5 922	5 922	5 933	5 553
- inne papiery wartościowe	0	0	0	0
- udzielone pożyczki	25 510	25 510	25 500	25 550
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0	0
- inne papiery wartościowe	0	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
c) w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0	0
- inne papiery wartościowe	0	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
4. Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0	0
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 961</b>	<b>2 994</b>	<b>3 159</b>	<b>2 837</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 961	2 993	3 158	2 832
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0	1	1	5



<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>55 617</b>	<b>65 472</b>	<b>62 642</b>	<b>63 373</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>21 857</b>	<b>23 422</b>	<b>28 220</b>	<b>24 071</b>
1. Materiały	1 253	1 304	1 463	1 044
2. Półprodukty i produkty w toku	0	0	0	0
3. Produkty gotowe	1 325	2 593	5 546	4 157
4. Towary	19 279	19 525	21 211	18 870
5. Zaliczki na dostawy	0	0	0	0
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>30 174</b>	<b>36 918</b>	<b>28 190</b>	<b>34 236</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	11 095	14 197	7 243	7 954
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	9 995	13 097	6 143	6 845
- do 12 miesięcy	9 995	13 097	6 143	6 845
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0
b) inne	1 100	1 100	1 100	1 109
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0
b) inne	0	0	0	0
3. Należności od pozostałych jednostek	19 079	22 721	20 947	26 282
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	18 479	22 163	20 118	25 421
- do 12 miesięcy	18 479	22 163	20 118	25 421
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych	560	522	788	824
c) inne	40	35	41	37
d) dochodzone na drodze sądowej	0	0	0	0
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>2 182</b>	<b>4 004</b>	<b>3 787</b>	<b>3 845</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 182	4 004	3 787	3 845
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0	330
- udziały lub akcje	0	0	0	0
- inne papiery wartościowe	0	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0	330
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0	0
- inne papiery wartościowe	0	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 182	4 004	3 787	3 515
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 182	4 004	3 787	3 515
- inne środki pieniężne	0	0	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0	0	0
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0	0
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1 405</b>	<b>1 128</b>	<b>2 446</b>	<b>1 222</b>
<b>C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. Udziały (akcje) własne</b>	<b>229</b>	<b>181</b>	<b>27</b>	<b>0</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>126 680</b>	<b>137 466</b>	<b>135 353</b>	<b>135 915</b>

PASywa		stan na 30.09.2019	stan na 30.06.2019	stan na 31.12.2018	stan na 30.09.2018
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>66 027</b>	<b>66 201</b>	<b>65 434</b>	<b>64 465</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	7 159	7 159	7 159	7 159
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	56 955	56 955	54 632	54 632
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	0	0	0	0
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0	0	0	0
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	0	0	0	0
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	495	317	317	317
VI.	Zysk (strata) netto	1 417	1 769	3 326	2 357
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>60 653</b>	<b>71 264</b>	<b>69 919</b>	<b>71 450</b>
<b>I.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>5 777</b>	<b>5 357</b>	<b>5 609</b>	<b>4 920</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 681	4 786	5 055	4 365
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	143	143	143	170
	- długoterminowa	41	41	41	34
	- krótkoterminowa	102	102	102	137
3.	Pozostałe rezerwy	953	427	410	384
	- długoterminowe	0	0	0	0
	- krótkoterminowe	953	427	410	384
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>20 046</b>	<b>21 192</b>	<b>20 336</b>	<b>18 703</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których spółka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
3.	Wobec pozostałych jednostek	20 046	21 192	20 336	18 703
a)	kredyty i pożyczki	10 336	10 814	9 000	8 759
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
c)	inne zobowiązania finansowe	9 711	10 378	11 336	9 944
d)	zobowiązania wekslowe	0	0	0	0
e)	inne	0	0	0	0
<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>34 830</b>	<b>44 715</b>	<b>43 973</b>	<b>47 827</b>
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	188	140	234	451
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	188	140	234	451
	- do 12 miesięcy	188	140	234	451
b)	inne	0	0	0	0
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0	0
b)	inne	0	0	0	0
3.	Zobowiązanie wobec pozostałych jednostek	34 642	44 385	43 710	47 326
a)	kredyty i pożyczki	0	0	0	22
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
c)	inne zobowiązania finansowe	4 010	4 021	3 880	3 346
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	25 832	34 507	36 189	36 581
	- do 12 miesięcy	25 832	34 507	36 189	36 581
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0	0	9	0
f)	zobowiązania wekslowe	0	0	0	0
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	3 963	4 115	3 056	4 466
h)	z tytułu wynagrodzeń	798	707	558	437
i)	inne	39	1 035	17	2 473
4.	Fundusze specjalne	0	190	29	50
<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Ujemna wartość firmy	0	0	0	0
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>126 680</b>	<b>137 466</b>	<b>135 353</b>	<b>135 915</b>

## 8.1.3. Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		za okres 01.01.2019 – 30.09.2019	za okres 01.07.2019 – 30.09.2019	za okres 01.01.2018 – 30.09.2018	za okres 01.07.2018 – 30.09.2018
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>210 517</b>	<b>63 216</b>	<b>203 402</b>	<b>67 762</b>
	- od jednostek powiązanych	90 308	29 185	67 099	24 234
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	75 156	25 946	51 698	18 486
II.	Zmiana stanu produktów	(3 974)	(1 268)	1 564	(514)
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0	0	8	1
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	139 335	38 538	150 133	49 790
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>208 954</b>	<b>63 540</b>	<b>201 808</b>	<b>67 737</b>
I.	Amortyzacja	3 747	1 329	3 071	1 038
II.	Zużycie materiałów i energii	58 608	20 374	44 240	15 140
III.	Usługi obce	6 980	2 174	8 324	2 604
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	135	6	126	12
	- podatek akcyzowy	0	0	0	0
V.	Wynagrodzenia	9 919	3 886	5 563	2 095
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	2 304	794	1 213	399
	- emerytalne	0	0	0	0
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	735	264	412	117
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	126 527	34 714	138 860	46 332
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>1 563</b>	<b>(324)</b>	<b>1 594</b>	<b>25</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>444</b>	<b>133</b>	<b>251</b>	<b>85</b>
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0	0	27	0
II.	Dotacje	0	0	0	0
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	0
IV.	Inne przychody operacyjne	444	133	225	85
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>233</b>	<b>60</b>	<b>130</b>	<b>40</b>
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	98	0	0	0
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	0
III.	Inne koszty operacyjne	136	60	130	40
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>1 774</b>	<b>(251)</b>	<b>1 715</b>	<b>70</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>1 001</b>	<b>334</b>	<b>1 805</b>	<b>53</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	397	397	1 200	0
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	397	397	1 200	0
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	397	397	1 200	0
b)	od jednostek pozostałych, w tym:	0	0	0	0
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
II.	Odsetki, w tym:	604	193	617	216
	- od jednostek powiązanych	602	193	581	193
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych w tym:	0	0	0	0
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0	0	0
V.	Inne	0	(255)	(11)	(163)
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>997</b>	<b>539</b>	<b>767</b>	<b>225</b>
I.	Odsetki, w tym:	680	222	609	195
	- dla jednostek powiązanych	0	0	0	0
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0	0	0	0
	- w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0	0	0
IV.	Inne	317	317	158	30
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>	<b>1 777</b>	<b>(456)</b>	<b>2 753</b>	<b>(102)</b>
<b>J.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>360</b>	<b>(104)</b>	<b>396</b>	<b>51</b>
<b>K.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>L.</b>	<b>Zysk/(Strata) netto (I-J-K)</b>	<b>1 417</b>	<b>(352)</b>	<b>2 357</b>	<b>(154)</b>

## 8.1.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym		stan na 30.09.2019	stan na 31.12.2018	stan na 30.09.2018
<b>I.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>65 434</b>	<b>63 294</b>	<b>63 294</b>
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) księgowości	0	0	0
	- korekty błędów	0	0	0
<b>I a.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>65 434</b>	<b>63 294</b>	<b>63 294</b>
<b>1.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>7 159</b>	<b>7 159</b>	<b>7 159</b>
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0	0	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
	- wydania udziałów (emisji akcji)	0	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0
	- umorzenia udziałów (akcji)	0	0	0
<b>1.2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>7 159</b>	<b>7 159</b>	<b>7 159</b>
<b>2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>54 632</b>	<b>50 249</b>	<b>50 249</b>
2.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0	0	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	2 324	4 383	4 383
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0
	- z podziału zysku (ustawowo)	2 324	4 383	4 383
	- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0
	- nadwyżka ceny nad ceną emisji	0	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0
	- pokrycia straty	0	0	0
	- koszty emisji akcji	0	0	0
<b>2.2.</b>	<b>Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>56 955</b>	<b>54 632</b>	<b>54 632</b>
<b>3.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
	- zbycia środków trwałych	0	0	0
<b>3.2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0	0	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0
<b>4.2.</b>	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>3 643</b>	<b>5 886</b>	<b>5 886</b>
5.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 326	5 886	5 886
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
	- korekty błędów	0	0	0
5.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	3 326	5 886	5 886
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
	- podział zysku z lat ubiegłych	0	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	(3 326)	(5 886)	(5 886)
	- przekazania na kapitał zapasowy	(2 324)	(4 383)	(4 383)
	- wypłata dywidendy	(1 002)	(1 503)	(1 503)
<b>5.3.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.4.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>317</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
	- korekty błędów	178	317	317
<b>5.5.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach</b>	<b>495</b>	<b>317</b>	<b>317</b>
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
	- przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0

<b>5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>495</b>	<b>317</b>	<b>317</b>
<b>5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>495</b>	<b>317</b>	<b>317</b>
<b>6. Wynik netto</b>	<b>1 417</b>	<b>3 326</b>	<b>2 357</b>
a) zysk netto	1 417	3 326	2 357
b) strata netto	0	0	0
c) odpisy z zysku	0	0	0
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>66 027</b>	<b>65 434</b>	<b>64 465</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>66 027</b>	<b>65 434</b>	<b>64 465</b>

### 8.1.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych	za okres 01.01.2019 – 30.09.2019	za okres 01.01.2018 – 30.09.2018
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>1 417</b>	<b>2 357</b>
<b>II. Korekty razem:</b>	<b>632</b>	<b>411</b>
1. Amortyzacja	3 747	3 071
2. (Zysk)/Strata z tytułu różnic kursowych	(212)	(209)
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	76	(1 207)
4. (Zysk)/Strata z działalności inwestycyjnej	17	(27)
5. Zmiana stanu rezerw	168	959
6. Zmiana stanu zapasów	6 363	4 338
7. Zmiana stanu należności	(1 973)	(14 042)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(8 971)	6 176
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 239	1 035
10. Inne korekty	178	317
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>2 049</b>	<b>2 768</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>793</b>	<b>1 834</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	146	62
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	647	1 772
a) w jednostkach powiązanych	572	1 772
b) w pozostałych jednostkach	75	0
- zbycie aktywów finansowych	75	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>813</b>	<b>3 163</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	803	3 163
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	10	0
a) w jednostkach powiązanych	10	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0

4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(20)</b>	<b>(1 329)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>1 473</b>	<b>7 017</b>
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	1 441	6 972
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	32	45
<b>II. Wydatki</b>	<b>5 108</b>	<b>11 808</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	202	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 002	1 503
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	106	7 910
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	3 118	1 785
8. Odsetki	680	609
9. Inne wydatki finansowe	0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>(3 635)</b>	<b>(4 791)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+-B.III+-C.III)</b>	<b>(1 606)</b>	<b>(3 352)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(1 606)</b>	<b>(3 352)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	61
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>3 787</b>	<b>6 806</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+-D), w tym:</b>	<b>2 182</b>	<b>3 515</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	247	63

## 8.2. Dodatkowe informacje objaśniające

### 8.2.1. Informacje ogólne

Spółka Korporacja KGL S.A. zarejestrowana jest w rejestrze w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rej pod nr KRS 0000092741.

Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest – produkcja opakowań z tworzyw sztucznych (PKD 22.22.Z) oraz sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych (PKD 46.75.Z).

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

Spółka jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku podstawowym w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą „KGL”.

Skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Korporacja KGL S.A. sporządzone jest na dzień 30 września 2019 roku oraz za okres od dnia 01 stycznia do dnia 30 września 2018 roku wraz z okresem porównawczym zakończonym dnia 30 września 2018 roku.

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Działalność spółki nie charakteryzuje się sezonowością.

### 8.2.2. Podstawa sporządzenia sprawozdania

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z przepisami:

- Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. nr 152 z 2009 roku, z późniejszymi zmianami – dalej „UoR”).

- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2018 poz. 757.)
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. nr 209, poz. 1743).
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych („rozporządzenie o instrumentach finansowych”).

### 8.2.3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 r.

### 8.2.4. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego

W sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2019 roku nie dokonano zmian dotychczasowych zasad rachunkowości oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

We wrześniu 2019 roku Emitent w wyniku analizy całorocznej sprzedaży towarów i produktów do spółki zależnej C.E.P. Polska Sp. z o.o. dokonał korekty zwiększającej uzyskanego w 2018 roku zysku ze sprzedaży w kwocie 177 933,52 zł.

Powyższa korekta została wykazana w pozycji zysk (strata) z lat ubiegłych oraz należnościach handlowych od jednostek powiązanych.

### 8.2.5. Nakłady na zakup środków trwałych

W prezentowanym okresie Spółka poniosła następujące nakłady na zakup środków trwałych:

Nakłady w okresie 01-09.2019

rodzaje środków trwałych	grunty	budynki	maszyny i urządzenia	środki transportu	pozostałe środki trwałe	środki trwałe w budowie	razem
zakupione ze środków własnych	0	0	355	102	84	257	799
zakupione w ramach leasingu	0	0	1 193	220	0	0	1 413
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 548</b>	<b>322</b>	<b>84</b>	<b>257</b>	<b>2 212</b>

W prezentowanym okresie roku 2019 wartość zakupów wartości niematerialnych i prawnych wyniosły 5 tys. zł a wydatki z tytułu zaliczek na środki trwałe wyniosły 52 tys. zł

Kwota zobowiązań warunkowych z tytułu zamówionych środków trwałych wyniosła 151 tys. zł

Nakłady w okresie 01-09.2018

rodzaje środków trwałych	grunty	budynki	maszyny i urządzenia	środki transportu	pozostałe środki trwałe	środki trwałe w budowie	razem
zakupione ze środków własnych	3	0	1 575	0	105	798	2 480
zakupione w ramach leasingu	0	0	7 261	725	0	0	7 986
<b>Razem</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>8 836</b>	<b>725</b>	<b>105</b>	<b>798</b>	<b>10 466</b>

W prezentowanym okresie roku 2018 wartość zakupów wartości niematerialnych i prawnych wyniosły 42 tys. zł a wydatki z tytułu zaliczek na środki trwałe wyniosły 213 tys. zł

### Odpisy aktualizujące wartość aktywów

W prezentowanym okresie 2019 roku Spółka nie tworzyła istotnych odpisów aktualizujących wartość aktywów.

### Zmiana aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2019	stan na 31.12.2018	stan na 30.09.2018
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	2 961	3 158	2 832
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	4 681	5 055	4 365
<b>wpływ na wynik</b>	<b>177</b>	<b>(364)</b>	<b>352</b>

### 8.2.6. Transakcje z podmiotami powiązanymi kapitałowo

Transakcje między jednostką dominującą (Korporacja KGL S.A.) a spółką Marcato Sp. z o.o.

Zakres transakcji	za okres 01.01.2019- 30.09.2019	za okres 01.01.2018- 30.09.2018
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8 448	6 827
Przychody ze sprzedaży usług	320	287
Przychody ze sprzedaży produktów	72 461	51 460
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek oraz udzielonych poręczeń	521	494
Zakup towarów	5	3
Zakup usług	909	1 039
Zakup surowców i opakowań	48 663	42 696
Należności z tytułu dostaw	6 517	2 599
Zobowiązania	166	173
Koszty finansowe z tytułu odsetek i poręczeń		56
Dopłata zwrotna do kapitału	1 100	1 100
Udzielone pożyczki	22 000	22 000
Otrzymanie dywidendy	330	700

Transakcje między jednostką dominującą (Korporacja KGL S.A.) a spółką CEP Polska Sp. z o.o.

Zakres transakcji	za okres 01.01.2019- 30.09.2019	za okres 01.01.2018- 30.09.2018
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	7 565	9 195
Przychody ze sprzedaży usług	23	23
Przychody ze sprzedaży produktów	1 491	1 013
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek oraz udzielonych poręczeń	81	78
Zakup towarów	889	842
Zakup usług	1 246	3 151
Należności z tytułu dostaw	3 431	4 205
Należności z tytułu odsetek od pożyczki		9
Zobowiązania		210
Udzielone pożyczki	3 500	3 500
Otrzymanie dywidendy	65	500

Transakcje między jednostką dominującą (Korporacja KGL S.A.) a spółką UAB Korporacja KGL

Zakres transakcji	za okres 01.01.2019- 30.09.2019	za okres 01.01.2018- 30.09.2018
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		212
Należności z tytułu dostaw		51
zyski kapitałowe z tytułu likwidacji Korporacja KGL UAB	64	

Transakcje między jednostką dominującą (Korporacja KGL S.A.) a spółkami Moulds Sp.z o.o. i FFK Moulds Sp z o.o. Sp. k.

Zakres transakcji	za okres 01.01.2019- 30.09.2019	za okres 01.01.2018- 30.09.2018
Zakup towarów produkcyjnych	396	997
Zakup usług	5	26
Udzielone pożyczki	10	330
Zobowiązania	17	67



### 8.2.7. Transakcje występujące pomiędzy pozostałymi podmiotami zależnymi od Spółki Korporacja KGL S.A.

#### Transakcje między spółką CEP Polska Sp. z o.o. a spółką Marcato Sp. z o.o.

Zakres transakcji	za okres 01.01.2019- 30.09.2019	za okres 01.01.2018- 30.09.2018
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1	18
Przychody ze sprzedaży usług	1 195	1 181
Zakup towarów i produktów	1 803	801
Zakup usług	14	9
Należności	165	64
Zobowiązania		124

#### Transakcje między spółką CEP Polska Sp. z o.o. a spółką UAB Korporacja KGL

Zakres transakcji	za okres 01.01.2019- 30.09.2019	za okres 01.01.2018- 30.09.2018
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		78
Należności		10
Zobowiązania		10

#### Transakcje między spółką CEP Polska Sp. z o.o. a spółką FFK Moulds Sp. z o.o. sp. k.

Zakres transakcji	za okres 01.01.2019- 30.09.2019	za okres 01.01.2018- 30.09.2018
Przychody ze sprzedaży usług	95	75
Należności	54	20

#### Transakcje pomiędzy spółkami Marcato Sp. z o.o. i spółką UAB Korporacja KGL

Zakres transakcji	za okres 01.01.2019- 30.09.2019	za okres 01.01.2018- 30.09.2018
Przychody ze sprzedaży produktów		136
Przychody ze sprzedaży usług		0
Należności		136
Zobowiązania		17

#### Transakcje pomiędzy Marcato Sp. z o.o. a spółką FFK Moulds Sp. z o.o. sp. k.

Zakres transakcji	za okres 01.01.2019- 30.09.2019	za okres 01.01.2018- 30.09.2018
Przychody ze sprzedaży produktów	374	
Przychody ze sprzedaży usług	249	36
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek oraz udzielonych poręczeń		4
Zakup towarów produkcyjnych	793	1 143
Zakup usług	64	54
Należności	281	2
Zobowiązania		227
Zaliczki na środki trwałe		87

#### Transakcje pomiędzy FFK Moulds Sp. z o.o. sp. k. a spółką Moulds Sp. z o.o.

Zakres transakcji	za okres 01.01.2019- 30.09.2019	za okres 01.01.2018- 30.09.2018
Rozrachunki z komplementariuszami należność		64

### 8.2.8. Pożyczki dla podmiotów zależnych

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2019	stan na 31.12.2018	stan na 30.09.2018
Należność z tytułu pożyczki dla podmiotu powiązanego	25 510	25 500	25 830
Należność z tytułu odsetek			9
przychód z tytułu odsetek	572	795	572

#### **8.2.9. Istotna zmiana zobowiązań warunkowych**

W dniu 15 marca 2019 spółka zależna od Emitenta Marcato Sp. z o.o. podpisała umowę kredytu inwestycyjnego z bankiem BGŻ BNP Paribas na kwotę 6,015 mln zł która została poręczona przez Korporację KGL SA.

Na dzień 8 października 2019 spółka Marcato wykorzystała kredyt w wysokości 4,3 mln PLN.

Ponad to, w dniu 27.05.2019 roku Emitent zawarł z Bankiem Santander S.A. z umowę o MultiLinie. Na mocy Umowy Bank udzielił Emitentowi oraz spółce z Grupy Emitenta FFK Moulds Sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Niepruszewie (dalej „FFK” ) kredytu w rachunku bieżącym, limitu na akredytywy oraz udzielanie gwarancji w ramach MultiLinii do wysokości 22.500.000,00 zł.

#### **8.2.10. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

W analizowanym okresie Emitent kontynuował proces nabywania akcji własnych. W wyniku dokonywanego skupu na dzień 30 września 2019 Emitent posiadał 17.720 szt. akcji o łącznej wartości zakupu 220.715,30 PLN.

Szczegółowe informacje na temat parametrów realizowanego skupu zostały przedstawione w pkt. 3.14. „Informacje o zakupie akcji własnych”.

#### **8.2.11. Informacje o uchwałach odnośnie podziału zysku wypracowanego w 2018 roku i wypłata dywidendy**

W dniu 26 kwietnia 2019 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie polityki dywidendy. Zarząd Emitenta postanowił odejść od przyjętej uchwałą Zarządu nr 09/06/2015 z 22 czerwca 2015 r. polityki dywidendy w odniesieniu do roku obrotowego obejmującego okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. i zamierza wnioskować do Walnego Zgromadzenia Spółki o podział części zysku Spółki za 2018 rok w wysokości 0,14 zł na akcję co stanowi łączną kwotę 1.002.288 zł.

W dniu 10 czerwca 2019 r. ZWZ Emitenta, działając na podstawie art. 395 § 2 punkt 2 KSH oraz art. 348 § 4 KSH, po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu Emitenta z dnia 07 maja 2019 r. w sprawie propozycji podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. oraz oceną tego wniosku przez Radę Nadzorczą zawartą w uchwale Rady Nadzorczej numer 04/05/2019 z dnia 08 maja 2019 r., postanawia przeznaczyć część zysku netto Spółki za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r., w wysokości 1.002.288,00 zł (z łącznej kwoty zysku w wysokości 3.325 946,11 zł) na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

1. Dywidenda przysługuje z 7.159.200 sztuk Akcji Emitenta.
2. Wartość dywidendy przypadającej na jedną akcje Emitenta wynosi 0,14 zł.
3. Dzień dywidendy: 23 lipca 2019 r.

Dywidenda została wypłacona w dniu 6 sierpnia 2019 r.

#### **8.2.12. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Opis dotyczący postępowań sądowych lub kontroli podatkowych został umieszczony w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

#### **8.2.13. Najważniejsze zdarzenia w prezentowanym okresie oraz po dniu bilansowym**

Istotne zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe spółki zostały opisane w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

## 9. Definicje i pojęcia

B+R	Badania i rozwój
C.E.P.	C.E.P. Sp. z o.o. (spółka zależna od Emitenta)
CBR	Centrum Badawczo - Rozwojowe
CNC	(ang. Computerized Numerical Control, CNC - pol. komputerowe sterowanie urządzeń numerycznych) – układ sterowania numerycznego, wyposażony w mikrokomputer, który można dowolnie interaktywnie zaprogramować. Termin ten zwykle używany jest w odniesieniu do obróbki materiałów za pomocą komputerowo sterowanych urządzeń takich jak frezarki, tokarki, elektrodrążarki. Obróbka CNC pozwala na szybkie, precyzyjne i wysoce powtarzalne wykonanie złożonych kształtów.
CPET	PET z wysokim udziałem fazy krystalicznej – odporny na wysokie temperatury
Ekstruder	Maszyna do produkcji folii, inaczej wytłaczarka do folii
Ekstruzja	Wyciskanie, wytłaczanie, tłoczenie, ekstruzja – rodzaj obróbki plastycznej metali i tworzyw sztucznych. Materiał pod naciskiem stempla wypływa przez otwór lub otwory w narzędziu albo przez szczeliny utworzone przez narzędzia.
Emitent, Spółka	Korporacja KGL S.A.
FFK	spółka FFK Moulds Sp. z o.o. sp.k., w której 98,82% udziału w kapitale zakładowym posiada podmiot w 100% zależny od Emitenta tj. spółka Moulds Sp. z o.o. z siedzibą w Niepruszewie
FMCG	Produkty szybko zbywalne, produkty szybko rotujące (ang. FMCG, fast-moving consumer goods) – produkty sprzedawane często i po względnie niskich cenach. Przykładami dóbr z tej branży są artykuły spożywcze, czy środki czystości.
Formy spienione	Syntetyczne tworzywo sztuczne - porowate o strukturze komórkowej i małej gęstości pozornej. Porowate tworzywo zależy od zastosowanej metody, można otrzymywać w postaci piankowej lub gąbczastej.
Granulat	W ramach niniejszego raportu odnosi się do granulatu tworzyw sztucznych, które wytwarzane są z surowców produkcyjnych pochodzących bezpośrednio z petrochemii oraz materiałów pochodzących z firm przetwarzających tworzywa
Grupa KGL	Grupa Kapitałowa, w której podmiotem dominującym jest Korporacja KGL S.A.
GUS	Główny Urząd Statystyczny
I H	skrót. <i>Pierwsze półrocze</i>
I Q	skrót. <i>Pierwsze kwartał roku</i>
I – III Q	skrót. <i>od 1 stycznia do 30 września</i>
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. 2000 nr 94 poz. 1037)
MAP	MAP - Modified Atmosphere Packaging – tj. technologii pakowania w atmosferze ochronnej
Marcato	Marcato Sp. z o.o. (spółka zależna od Emitenta)
NCBiR	Narodowe Centrum Badań i Rozwoju z siedzibą w Warszawie
PET	Poli(tereftalan etylenu) – termoplastyczny polimer z grupy poliestrów stosowany na dużą skalę do produkcji włókien syntetycznych i butelek do napojów bezalkoholowych
PLA	Poli(laktyd (poli(kwas mlekowy), z ang. polylactic acid, polylactide) – polimer należący do grupy poliestrów alifatycznych. Jest on w pełni biodegradowalny. Otrzymuje się z odnawialnych surowców naturalnych takich jak np: mączka kukurydziana.
PO IR	skrót. „program operacyjny inteligentny rozwój”. Program Operacyjny Inteligentny Rozwój to największy w Unii Europejskiej program na rzecz rozwoju badań i tworzenia innowacji. Dziedziny oraz rodzaje projektów wspieranych z niego w latach 2014-2020 zostały określone w samym Programie oraz szczegółowym opisie jego priorytetów.
Poliolefiny	Są to polimery zawierające tylko węgiel i wodór, w których występują długie łańcuchy węglowe, stanowiące podstawowy szkielet łańcuchów samych polimerów. Można je uważać za polimeryczne węglowodory. Poliolefiny stanowią bardzo ważną przemysłowo grupę polimerów. Produkcja polietylenu, polipropylenu stanowi ok. 80% masy wszystkich produkowanych polimerów syntetycznych. Polimery te posiadają bardzo dobre cechy użytkowe, monomery do ich produkcji pozyskuje się bezpośrednio z ropy naftowej, a ich polimeryzacja nie stanowi większego problemu technicznego.

PP	Skrót od polipropylen,
pproc.	Punkty procentowe
PS	Organiczny związek chemiczny, polimer z grupy poliolefin, Otrzymuje się go w wyniku niskociśnieniowej polimeryzacji propenu. Polipropylen jest jednym z dwóch, obok polietylenu, najczęściej stosowanych tworzyw sztucznych. Polipropylen jest węglowodorowym polimerem termoplastycznym, to znaczy daje się wprowadzić w stan wysoko elastyczny pod wpływem zwiększenia temperatury oraz z powrotem zestalić po jej obniżeniu, bez zmian własności chemicznych.
Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 r. poz. 757)
Q	skrót. <i>kwartał</i>
rdr	Skrót – rok do roku
rPET	Skrót od „recycledPET”
Tacki MAP	(ang. Modified Atmosphere Packaging) Technologia pakowania w atmosferze ochronnej
Termoformierka	Maszyna, element linii technologicznej w procesie termoformowania
Termoformowanie	Termoformowanie to nazwa procesu technologicznego, w którym ze sztywnych folii lub płyt, podgrzanych wstępnie do określonej temperatury bliskiej temperatury mięknięcia (charakterystycznej dla danego tworzywa), formuje się produkty o określonych kształtach. Stosunkowo proste, tanie i wysokowydajne przetwórstwo sprawia, że termoformowanie jest szeroko wykorzystywane w produkcji wyrobów wielkogabarytowych. W zależności od oferowanych rozwiązań technicznych i zakresu oprzyrządowania istnieje możliwość prowadzenia zarówno produkcji jednostkowej jak i masowej.
Tworzywa styrenowe	Określenie dotyczące tworzywa pod nazwą styren (winylobenzen) – organiczny związek chemiczny, węglowodór aromatyczny z alkenowym łańcuchem bocznym. Jest związkiem wyjściowym do produkcji polistyrenu
Ustawa o biegłych rewidentach firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym	Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. 2017 poz. 1089)
UoR, Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 1994 nr 121 poz. 591)
Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539)
Wieża SSP	(z ang. solid-state polycondensation) - system do dekontaminacji (tj. usuwania i dezaktywacji substancji szkodliwych) umożliwiającą pozyskiwanie surowca z recyklingu (rPET). Wieża SSP ulepsza tzw. płatek butelkowy w wyniku czego może on być używany do produkcji folii na opakowania dla art. spożywczych.
WZ	Walne Zgromadzenie
Y	Skrót z ang. <i>year</i> , pl. skrót. <i>rok</i>
ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie

## 10. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności i zgodności z prawem sprawozdań finansowych

**Dotyczące sporządzonego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności Grupy KGL za okres od 1 stycznia do 30 września 2019 r.**

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 września 2019 r. W sprawozdaniu prezentowane są także dane porównywalne, dotyczące analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego obejmującego okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r., a także dane bilansowe na dzień 31 grudnia 2018 r.

Zarząd oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie zawiera również prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej („MSR”) 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości i przepisami mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości przyjętymi i opublikowanymi przez Unię Europejską, a także z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2018 poz. 757).

Sprawozdanie nie podlegało badaniu ani przeglądowi przez audytorów

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
------	-----------------	----------------------	--------

28 listopada 2019 r.	Katarzyna Lipowska	Główny Księgowy	
----------------------	--------------------	-----------------	--

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
------	-----------------	----------------------	--------

28 listopada 2019 r.	Krzysztof Gromkowski	Prezes Zarządu	
----------------------	----------------------	----------------	--

28 listopada 2019 r.	Lech Skibiński	Wiceprezes Zarządu	
----------------------	----------------	--------------------	--

28 listopada 2019 r.	Zbigniew Okulus	Wiceprezes Zarządu	
----------------------	-----------------	--------------------	--

28 listopada 2019 r.	Ireneusz Strzelczak	Wiceprezes Zarządu	
----------------------	---------------------	--------------------	--