



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KGL

ZA I PÓŁROCZE 2020 R.

KGL

spółka
notowana na
GPW

29 WRZEŚNIA 2020 R.

Spis treści

1.	List do Akcjonariuszy i Inwestorów	4
2.	Wybrane dane finansowe (skonsolidowane)	5
3.	Wprowadzenie.....	7
3.1.	Okresy prezentowane	7
3.2.	Zasady sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy KGL	7
3.3.	Dane jednostki dominującej	7
3.4.	Czas trwania jednostki	7
3.5.	Skład organów jednostki dominującej według stanu na dzień bilansowy.....	8
4.	Podstawowe informacje o działalności Korporacja KGL S.A.	9
4.1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej KGL	9
4.1.1.	Skład Grupy Kapitałowej KGL	9
4.1.2.	Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta	9
4.1.3.	Inwestycje kapitałowe Grupy	11
4.1.4.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową	11
4.1.5.	Wskazanie polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy KGL	11
4.2.	Model działalności operacyjnej Spółki	12
4.2.1.	Model biznesowy spółki Korporacja KGL S.A. (schemat)	13
4.2.2.	Działalność dystrybucyjna	14
4.2.3.	Działalność produkcyjna	17
4.2.4.	Odbiorcy KGL.....	22
4.3.	Infrastruktura produkcyjna i magazynowa KGL	23
4.3.1.	Magazyny wysokiego składowania i hale produkcyjne.....	23
4.3.2.	Linie produkcyjne, urządzenia i maszyny	24
4.4.	Innowacje i nowoczesne technologie w KGL.....	28
4.4.1.	Aktywność B+R.....	28
4.4.2.	Utworzenie Centrum Badań i Rozwoju (CBR)	28
4.5.	Istotne zdarzenia.....	30
4.5.1.	Zdarzenia w I półroczu 2020 r.	30
4.5.2.	Zdarzenia po zakończeniu I półrocza 2020 r.....	31
4.6.	Realizacja strategii rozwoju KGL	32
4.6.1.	Podsumowanie realizacji strategii rozwoju 2016-2020	32
4.6.2.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwości zmian w strukturze finansowania tej działalności	33
4.6.3.	Opis wykorzystania środków z emisji	33
4.7.	Wpływ działalności Spółki na środowisko naturalne.....	34
4.7.1.	Zastosowanie tworzyw sztucznych w przemyśle opakowaniowym.....	34
4.7.2.	Wpływ tworzyw sztucznych na środowisko	35
4.7.3.	Sposoby ograniczenia negatywnego wpływu tworzyw sztucznych na środowisko	35
4.7.4.	Działania podjęte przez Spółki w celu ochrony środowiska.....	39
4.8.	Wpływ epidemii COVID-19 na działalność Grupy KGL	44
5.	Sytuacja ekonomiczno- finansowa	46
5.1.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	46
5.1.1.	Rynek opakowań z tworzyw sztucznych.....	46
5.1.2.	Czynniki makroekonomiczne (zewnętrzne).....	48
5.1.3.	Czynniki wewnętrzne	51
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.....	52
5.2.1.	Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Spółki	52
5.2.2.	Ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej.....	52
5.2.3.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	56
5.2.4.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	57
5.2.5.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	57
5.2.6.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki.....	57
5.2.7.	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; ..	60
5.2.8.	Kredyty i pożyczki.....	60
5.2.9.	Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	60
5.3.	Istotne umowy	60
5.4.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych	60

6.	Ryzyka i zagrożenia	61
6.1.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki.....	61
6.2.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	61
7.	Informacje korporacyjne.....	62
7.1.	Kapitał zakładowy, akcje i akcjonariusze	62
7.1.1.	Kapitał akcyjny	62
7.1.2.	Historia kapitału zakładowego spółki Korporacja KGL S.A.	62
7.1.3.	Ograniczenia, co do wykonywania prawa głosu oraz przenoszenia akcji	63
7.1.4.	Skup akcji własnych.....	63
7.1.5.	Informacje o akcjonariuszach.....	63
7.1.6.	Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu	64
7.1.7.	Lock-up.....	64
7.1.8.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób	64
7.1.9.	Potencjalne zmiany struktury akcjonariatu (w tym akcje pracownicze).....	64
7.2.	Transakcje między podmiotami z Grupy	64
7.3.	Obligacje	64
8.	Definicje i objaśnienia skrótów	65
9.	Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności i zgodności z prawem sprawozdań finansowych	67

1. List do Akcjonariuszy i Inwestorów

Drodzy Akcjonariusze i Inwestorzy,

W imieniu całego zespołu zarządzającego spółki Korporacja KGL S.A. prezentujemy raport półroczny naszej Grupy. Na łamach niniejszego raportu przedstawiamy półroczne sprawozdanie finansowe oraz krótki komentarz do wypracowanych wyników, a także aktualnej sytuacji Grupy KGL.



W I półroczu 2020 r. Grupa KGL zanotowała spadek łącznych przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu w 2019 r. Zarząd Spółki pragnie jednak zwrócić uwagę na fakt, że spadek przychodów w I H 2020 r. został odnotowany wyłącznie w segmencie dystrybucji granulatu i był odzwierciedleniem przede wszystkim aktualnej niskiej ceny ropopochodnych surowców bazowych. Natomiast w segmencie produkcji Grupa odnotowała wzrost wartości sprzedaży.



Zarząd pragnie także zwrócić uwagę na poprawę wskaźników rentowności w I półroczu 2020 r. (względem analogicznych okresów lat ubiegłych). Rentowność sprzedaży Grupy wzrosła do poziomów 19%, marża EBITDA do 12%, a marża netto przekroczyła 3%. W związku z powyższym, mimo spadku przychodów, Grupa odnotowała wzrostu wyników - w tym 35 mln zł zysku ze sprzedaży (wzrost o 5 mln zł w stosunku do I H 2019 r.), 11,6 mln zł EBIT (wzrost o 3 mln zł tj. o 34%) w stosunku do I H 2019 r. oraz 5,7 mln zł zysku netto.



Na wzrost działalności produkcyjnej Grupy wpływa utrzymująca się koniunktura w przemyśle opakowań (w szczególności w sektorze żywności, w którym dominującą pozycję od wielu lat zajmują opakowania z tworzyw sztucznych). Rosnąca intensywność wykorzystania opakowań w konsumpcji wiąże się ze zmianami struktury gospodarki i stylu życia. Zmiany dotyczą też zachowania i preferencji konsumentów KGL. Zarząd przypomina, że zgodnie z realizowaną strategią rozwoju, Grupa od lat koncentruje swoje działania szczególnie na rozwoju segmentu produkcji opakowań. Według oceny Zarządu, segment produkcji opakowań z tworzyw sztucznych dla sektora spożywczego jest obszarem o dużym potencjale wzrostu i bardzo dobrych perspektywach. Jednym z podstawowych założeń w tym obszarze jest zwiększanie pozycji konkurencyjnej w segmencie produkcji opakowań dla szerokokorozumianego przemysłu spożywczego.



KGL prowadzi działania nad rozwojem swojej działalności także w nowych segmentach rynku opakowań dla przemysłu spożywczego. Jednym z takich segmentów jest rynek mleczarski. Opakowania dla produktów mleczarskich stanowią jeden z największych segmentów rynku opakowań przemysłu spożywczego. Zdaniem Zarządu Emitenta, segment ten będzie naturalnym kierunkiem dalszego rozwoju Grupy. KGL podjęła już szereg działań prowadzących do rozpoczęcia aktywności biznesowej w obszarze produkcji opakowań dla segmentu mleczarskiego. Emitent podpisał przedwstępny umowę nabycia składników majątkowych w postaci zakładu produkcyjnego, w skład którego oprócz hal produkcyjnych i magazynowych wchodzi również linie do produkcji folii PET oraz opakowań dedykowanych segmentowi mięsnemu, mleczarskiemu i HORECA (takich jak: butelki, nakrętki i wiaderka). Wejście Emitenta w posiadanie parku maszynowego zdolnego do wytwarzania wiader i butelek dla produktów mleczarskich przyspieszy uruchomienie sprzedaży opakowań dla tego segmentu.

Więcej na temat naszej działalności piszemy w załączonym sprawozdaniu zarządu - zapraszamy do lektury.

Krzysztof Gromkowski
Prezes Zarządu Korporacja KGL S.A.

2. Wybrane dane finansowe (skonsolidowane)

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

Wyszczególnienie	01.01.2020 – 30.06.2020		01.01.2019 – 31.12.2019		01.01.2019 – 30.06.2019	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT						
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	183 740	41 371	392 374	91 212	202 584	47 244
Koszt własny sprzedaży	148 556	33 449	328 775	76 427	172 266	40 174
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	35 184	7 922	63 598	14 784	30 318	7 070
Zysk (strata) brutto	7 637	1 719	15 303	3 557	7 232	1 687
Zysk (strata) netto	5 750	1 295	12 183	2 832	5 723	1 335
Średnioważona liczba udziałów/akcji w sztukach	7 159 200	7 159 200	7 159 200	7 159 200	7 159 200	7 159 200
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro) przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	0,80	0,18	1,70	0,40	0,80	0,19
EBITDA	22 373	5 038	37 260	8 661	17 296	4 033
BILANS						
Aktywa trwałe	187 849	42 062	179 862	42 236	172 067	40 467
Aktywa obrotowe	114 427	25 622	98 834	23 209	116 311	27 354
Kapitał własny	126 658	28 361	123 342	28 964	117 168	27 556
Rezerwy	9 907	2 218	9 623	2 260	9 172	2 157
Zobowiązania długoterminowe	75 191	16 836	69 214	16 253	73 390	17 260
Zobowiązania krótkoterminowe	87 481	19 588	73 240	17 199	84 315	19 829
Otrzymane dotacje	3 038	680	3 277	770	4 332	1 019
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	17,69	3,96	17,23	4,05	16,37	3,85
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH						
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 832	3 790	28 393	6 600	12 139	2 831
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7 058)	(1 589)	(17 874)	(4 155)	(9 072)	(2 116)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(10 465)	(2 356)	(11 588)	(2 694)	(1 896)	(442)
Kurs EUR/PLN						
	06 2020		12 2019		06 2019	
- dla danych bilansowych	4,4660		4,2585		4,2520	
- dla danych rachunku zysków i strat	4,4413		4,3018		4,2880	

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

	I H 2020	2019	I H 2019
Wskaźnik rentowności sprzedaży	18,3%	16,2%	15,0%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	5,8%	4,8%	4,3%
Wskaźnik rentowności EBITDA	11,3%	9,5%	8,5%
Wskaźnik rentowności netto	3,3%	3,1%	2,8%
Wskaźnik rentowności aktywów	4,0%	4,4%	3,4%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,3	1,4	1,4
Wskaźnik płynności szybkiej	0,6	0,6	0,7
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,6	0,6	0,6
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem	1,4	1,3	1,5
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem długoterminowym	0,6	0,6	0,7
Wskaźnik rotacji należności (dni)	36	38	39
Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)	48	50	52
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	63	49	51
Cykl konwersji gotówki (dni)	51	37	39

Algorytmy:

Wskaźnik rentowności sprzedaży = zysk (strata) ze sprzedaży za 12 mies. / przychody netto ze sprzedaży za 12 mies. x 100%

Wskaźnik rentowności operacyjnej = zysk (strata) na działalności operacyjnej za 12 mies. / przychody netto ze sprzedaży za 12 mies. x 100%

Wskaźnik rentowności EBITDA = (zysk lub strata na działalności operacyjnej za 12 mies. + amortyzacja za 12 mies.) / przychody netto ze sprzedaży za 12 mies. x 100%

Wskaźnik rentowności netto = zysk (strata) netto za 12 mies. / przychody netto ze sprzedaży za 12 mies. x 100%

Wskaźnik rentowności aktywów = zysk netto za 12 mies. / aktywa

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania / aktywa

Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem = zobowiązania / kapitały własne

Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem długoterminowym = zobowiązania długoterminowe / kapitały własne

Cykl rotacji należności = (stan należności z tytułu dostaw i usług / przychody za 12 mies.) x 365

Cykl rotacji zobowiązań bieżących = (stan zobowiązań handlowych / przychody za 12 mies.) x 365

Cykl rotacji zapasów = (stan zapasów na datę bilansową / przychody za 12 mies.) x 365

Cykl konwersji gotówki = cykl rotacji zapasów + cykl rotacji należności - cykl rotacji zobowiązań bieżących

Wartości sprzedaży oraz zysku liczone za okres ostatnich 12 miesięcy

3. Wprowadzenie

3.1. Okresy prezentowane

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2020 r. Dane porównawcze prezentowane są dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym według stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. i 30 czerwca 2019 r., a dla skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów i skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2019 r.

3.2. Zasady sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy KGL

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KGL sporządzone zostało w oparciu o Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych oraz w oparciu o informacje określone w przepisach o rachunkowości.

Zasady sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz śródrocznego skróconego (jednostkowego) sprawozdania finansowego za I H 2020 są zawarte odpowiednio we wprowadzeniu do tych sprawozdań.

Dane skonsolidowane sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz interpretacjami opublikowanymi przez Stały Komitet ds. Interpretacji przy RMSR. Natomiast dane jednostkowe sporządzono zgodnie z UoR.

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

3.3. 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 chemicznym.

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 8 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.

3.4. Czas trwania jednostki

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

3.5. Skład organów jednostki dominującej według stanu na dzień bilansowy

Zarząd:

Na dzień 30 czerwca 2020 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 okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej.

Rada Nadzorcza:

Na dzień 30 czerwca 2020 r. w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodziły 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 okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej. Po dniu bilansowym, w dniu 3 lipca 2020 r. Zarząd Emitenta otrzymał oświadczenie złożone przez członka Rady Nadzorczej Spółki, Pana Macieja Gromkowskiego, w sprawie rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 21 lipca 2020 r. W dniu 22 lipca 2020 r. NWZ Emitenta, działając na podstawie art. 385 § 1 KSH, art. 386 § 1 KSH oraz §9 ust. 2 i §9 ust. 6 Statutu Spółki powołało do Rady Nadzorczej Spółki Panią Biankę Grzyb na okres 5 letniej kadencji. O rezygnacji Członka Rady Nadzorczej oraz powołaniu nowego Członka Rady Nadzorczej Emitent informował w raportach bieżących o nr 22-2020 i 28-2020 odpowiednio.

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.
Bianka Grzyb**	Członek RN	22 lipca 2020 r.	22 lipca 2020 r.	22 lipca 2025 r.

**Rada Nadzorcza Spółki podjęła w dniu 12 sierpnia 2020 r. uchwałę w przedmiocie uzupełnienia składu Komitetu Audytu i powołania na członka Komitetu Audytu Pani Bianki Grzyb począwszy od 13 sierpnia 2020 r. Wakat w składzie Komitetu Audytu spowodowany był rezygnacją z funkcji członka Rady Nadzorczej Pana Macieja Gromkowskiego, który pełnił również funkcję członka Komitetu Audytu. Emitent informował o uzupełnieniu składu Komitetu Audytu w raporcie bieżącym nr 30-2020.

4. Podstawowe informacje o działalności Korporacja KGL S.A.

4.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KGL

4.1.1. Skład Grupy Kapitałowej KGL

Na dzień 30 czerwca 2020 r., jak i na dzień opublikowania niniejszego raportu, w skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodzi Emitent jako Podmiot Dominujący oraz jedna spółka zależna: Korporacja KGL S.A. Sp. k. (wcześniej FFK Moulds Sp. z o.o. Sp.k., a na dzień opublikowania niniejszego raportu FFK Moulds Sp. z o.o.*) z siedzibą w Niepruszewie.



Spółka zależna, w której Emitent posiada 98,82% udziałów **Korporacja KGL S.A. Sp.k.** z siedzibą w Niepruszewie (wcześniej FFK Moulds Sp. z o.o. Sp.k., a na dzień opublikowania niniejszego raportu FFK Moulds Sp. z o.o.*).

Spółka zależna:

Korporacja KGL S.A. Sp.k. ** z siedzibą w Niepruszewie

- *Forma prawna: Spółka komandytowa,*
- *Adres siedziby: ul. Świerkowa 19B, 64-320 Niepruszewo,*
- *KRS: 0000847297*
- *Siedziba: Niepruszewo, Polska,*
- *Kapitał zakładowy: 340.000,00 PLN,*
- *Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki: 98,82%.*

Podstawowy przedmiot działalności:

- *Projektowanie i budowa form na maszyny termoformujące,*
- *Doradztwo techniczne w zakresie termoformowania.*

Spółka FFK wspiera pozostałe spółki z Grupy w zakresie produkcji form do termoformowania.

**FFK Moulds Sp. z o.o. powstała w drodze przekształcenia w trybie art. 551 §1 KSH, na podstawie uchwały wszystkich współników spółki Korporacja KGL S.A. Sp.k. o przekształceniu w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą FFK Moulds Sp. z o.o. podjętej w dniu 27.02.2020 roku. FFK Moulds Sp. z o.o. została zarejestrowana w KRS w dniu 01.07.2020 r.*

***Na dzień publikacji niniejszego raportu, jedyna spółka zależna Emitenta, po przekształceniu działa pod firmą FFK Moulds Sp. z o.o., która została zarejestrowana w KRS pod numerem 0000847297, pozostałe dane bez zmian.*

Emitent nie wchodzi w skład żadnej grupy kapitałowej. W odniesieniu do Emitenta nie występuje jednostka dominująca wyższego szczebla.

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;

Połączenie emitenta z wybranymi spółkami zależnymi

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 Rzakie (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). Przyjęto, że połączenie nastąpi bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i bez wymiany udziałów spółek przejmowanych na akcje Emitenta.

W celu zintegrowania wszystkich spółek z Grupy KGL, zostały zainicjowane działania, prowadzące w pierwszej kolejności do przekształcenia spółki Korporacja KGL S.A. Sp. k. (wcześniej FFK Moulds Sp. z o.o. Sp. k.) w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością. Przekształcenie zostało zarejestrowane 01 lipca 2020 r. pod firmą FFK Moulds Sp. z o.o. Następnie, w dniu 28 sierpnia 2020 r. Emitent oraz FFK Moulds Sp. z o.o. złożyły do sądu plan połączenia, uzgodniony 24 sierpnia 2020 r. Emitent informował o tym w raporcie bieżącym nr 31-2020 opublikowanym w ESPI w dniu 28 sierpnia 2020 r.

Zgodnie z przyjętym planem, połączenie Emitenta ze spółką FFK Moulds Sp. z o.o. nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 515 § 1 w. zw. z art. 516 KSH - tj. przez przeniesienie całego majątku FFK Moulds Sp. z o.o. na Emitenta jako spółkę przejmującą (łączenie się przez przejęcie). Połączenie nastąpi bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i bez wymiany udziałów FFK Moulds Sp. z o.o. na akcje Emitenta.

Do tego czasu rejestracji połączenia w KRS, FFK Moulds Sp. z o.o. pozostanie spółką zależną od Emitenta.

Uzasadnienie połączenia

Połączenia Emitenta z jego spółkami zależnymi ma na celu 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 pomioty 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 Spółkę Przejmującą 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 r.

Realizacja połączenia

W dniu 31 grudnia 2019 r. uzyskał informację o dokonaniu w tym dniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia Emitenta ("Spółka Przejmująca") z jego trzema spółkami zależnymi (wchodzącymi w skład Grupy KGL) tj.:

1. **Marcato Sp. z o.o.** z siedzibą w Rzakie,
2. **C.E.P. Polska Sp. z o.o.** z siedzibą w Mościskach,
3. **Moulds Sp. z o.o.** z siedzibą w Niepruszewie.

Zgodnie z art. 493 § 2 KSH połączenie spółek następuje z dniem wpisania połączenia do rejestru właściwego według siedziby Spółki Przejmującej, tj. z dniem 31 grudnia 2019 r. Wpis ten wywołuje skutek wykreślenia z rejestru Spółek Przejmowanych.

Stosownie do art. 494 KSH Emitent jest następcą prawnym Spółek Przejmowanych tj. z dniem połączenia wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki Spółek Przejmowanych.

Połączenie spółek nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 515 § 1 w. zw. z art. 516 KSH – tj. przez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na Emitenta jako Spółkę Przejmującą (łączenie się przez przejęcie). Z uwagi na fakt, iż Emitent jako Spółka Przejmująca był jedynym wspólnikiem Spółek Przejmowanych i posiadał w kapitale zakładowym tych Spółek po 100% udziałów, połączenie nastąpiło w trybie uproszczonym i stosownie do art. 515 § 1 KSH połączenie zostało przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta jako spółki przejmującej oraz bez objęcia jakichkolwiek udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej przez wspólników Spółki Przejmowanej.

Ze względu na brak podwyższania kapitału zakładowego Emitenta oraz to, że połączenie nie powoduje powstania nowych okoliczności wymagających ujawnienia w Statucie Emitenta, w związku z dokonanym połączeniem nie zostały dokonane żadne zmiany Statutu Emitenta. Od 31 grudnia 2019 r. Grupę Kapitałową Emitenta tworzy Emitent (Korporacja KGL S.A.) oraz jedyna spółka zależna Korporacja KGL S.A. Sp. k. (wcześniej FFK Moulds Sp. z o.o. Sp. k, a na dzień publikacji niniejszego raportu FFK Moulds Sp. z o.o.)

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 segmentach działalności 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.

W zakresie struktury i składu grupy kapitałowej w celu zintegrowania wszystkich spółek z Grupy KGL w jeden podmiot, jedyna spółka zależna Emitenta, Korporacja KGL S.A. Sp.k. (wcześniej FFK Moulds Sp. z o.o. Sp. k.) została przekształcona w spółkę FFK Moulds Sp. z o.o. (rejestracja w KRS 01.07.2020 r.). W dniu 28 sierpnia 2020 r. Emitent oraz FFK Moulds Sp. z o.o. złożyły do sądu plan połączenia, uzgodniony 24 sierpnia 2020 r., o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 31-2020. Połączenie Emitenta i spółki FFK Moulds Sp. z o.o. nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 515 § 1 w. zw. z art. 516 KSH. Do czasu rejestracji połączenia, FFK Moulds Sp. z o.o. pozostanie spółką zależną Emitenta.

4.2. Model działalności operacyjnej Spółki

Spółka Korporacja KGL S.A. prowadzi działalność na rynku tworzyw sztucznych w obszarze **produkcji opakowań dla sektora spożywczego** oraz **dystrybucji granulatów** tworzyw sztucznych. W wyniku połączenia Spółki dominującej z większością spółek zależnych, które zostało zarejestrowane w dniu 31 grudnia 2019 r., według stanu obecnego, ponad 99% przychodów Grupy generuje Emitent.



Istotnym elementem działalności Spółki jest jej infrastruktura techniczna i posiadany know-how niezbędne do wdrażania innowacyjnych rozwiązań w oferowanych produktach i usługach. Spółka posiada nowoczesne **Centrum Badań i Rozwoju (CBR)**, w którym opracowywane są projekty nowych, często innowacyjnych produktów, a także rozwiązania w zakresie stosowania tworzyw sztucznych. W CBR prowadzone są również badania w obszarze struktur materiałowych folii, konstrukcji i wzornictwa opakowań oraz narzędzi (form) stosowanych w produkcji opakowań. Opracowywane w ramach CBR rozwiązania, produkty czy narzędzia są następnie komercjalizowane w ramach realizowanych w KGL procesów produkcyjnych lub usług dla podmiotów zewnętrznych. Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje na temat obszarów działalności Spółki KGL:

KGL

Dystrybucja granulatu tworzyw sztucznych oraz doradztwo techniczne

Korporacja KGL S.A. jest jednym z wiodących dystrybutorów tworzyw sztucznych w Polsce, dostarczając granulaty do małych i średnich firm, którymi nie są zainteresowani w zakresie bezpośredniej obsługi producenci tworzyw z uwagi na przetwarzane/kupowane przez nich ilości.

W ramach działalności dystrybucyjnej Spółka koncentruje się na trzech kategoriach tworzyw sztucznych:

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

Spółka posiada ponad 1.000 odbiorców. W ofercie dystrybuowanych tworzyw sztucznych dominują tworzywa techniczne (za I H 2020 r. – blisko 50% sprzedaży segmentu). Sprzedaż tej grupy tworzyw (tj. specjalistycznych) generuje najwyższe marże. Zarząd oczekuje, że ww. struktura udziału tworzyw sztucznych utrzyma się w przyszłych okresach z tendencją umacniania się tworzyw technicznych. Jest to zgodne z oczekiwaniami Zarządu Emitenta.

Celem Spółki w tym obszarze jest budowa znaczącej pozycji na rynku dystrybutorów granulatów tworzyw sztucznych, rzetelnego partnera w tym obszarze.



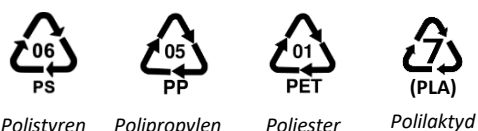
Produkcja folii i opakowań z tworzyw sztucznych

+ produkcja i obróbka narzędzi do formowania

Najistotniejszym obszarem działalności Spółki jest produkcja opakowań z tworzyw sztucznych dla sektora spożywczego (głównie tacki). Opakowania produkowane są w technologii termoformowania, w której folia jest surowcem bazowym.

Termoformowanie to proces, w którym ze sztywnych folii, podgrzanych do temperatury bliskiej mięknięcia, formuje się produkty o określonych wielkościach i kształtach (tj. opakowania).

W produkcji, Spółka wykorzystuje folię wytwarzaną z czterech podstawowych rodzajów tworzyw sztucznych:



W produkcji opakowań niezbędne jest także użycie form, które Emitent wytwarza samodzielnie w ramach spółki zależnej Korporacja KGL S.A. Sp. k. (dawniej FFK) oraz w CBR. Spółka oferuje także komercyjne wytwarzanie form dla podmiotów zewnętrznych.

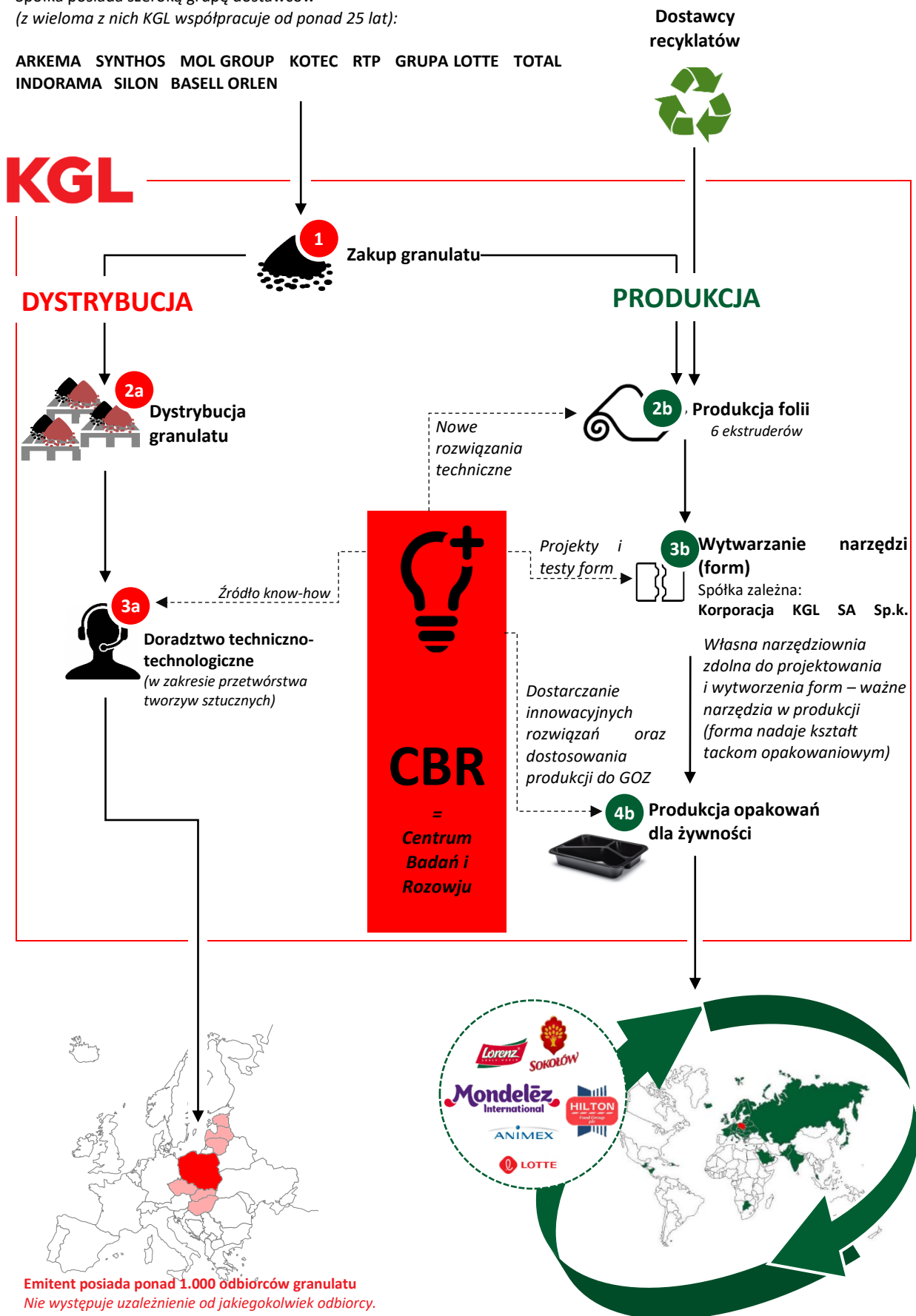
Wybrane opakowania Korporacji KGL



4.2.1. Model biznesowy spółki Korporacja KGL S.A. (schemat)

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

ARKEMA SYNTHOS MOL GROUP KOTEC RTP GRUPA LOTTE TOTAL
INDORAMA SILON BASELL ORLEN



4.2.2. Działalność dystrybucyjna

Korporacja KGL S.A. jest jednym z wiodących dystrybutorów tworzyw sztucznych w Polsce, dostarczającym granulaty do małych i średnich firm. W ramach działalności dystrybucyjnej Spółka 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 tę tworzą m.in. tworzywa:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● przewodzące energię elektryczną, ● przewodzące ciepło, ● odporne termicznie, ● odporne na zużycie, ● o wysokim ciężarze właściwym, ● skryształizowane, ● stopy różnych rodzajów tworzyw sztucznych. <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"> ● lekkie, odporne na wodę, doskonałe właściwości termoizolacyjne, ● w przemyśle spożywczym maksymalnie zabezpieczają żywność przed zepsuciem, ● cechuje je wysoki stosunek wytrzymałości do ciężaru, co pozwala na większe oszczędności energii podczas transportu i obniżenie kosztów, ● niektóre polimery styrenowe mają postać przezroczystego, wytrzymałego mechanicznie tworzywa, ● zapewniają dobrą izolację elektryczną, ● są łatwe w produkcji i przetwórstwie (łatwo można je barwić i uzyskiwać wiele atrakcyjnych wariantów kolorystycznych), ● umożliwiają łatwy recykling. <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 (PE) i polipropyleny (PP) (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 KGL

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, którymi nie są zainteresowani w zakresie bezpośredniej obsługi producenci tworzyw.

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

Struktura dystrybucji wg. towarów	I H 2020		2019		I H 2019	
	[PLN]	[%]	[PLN]	[%]	[PLN]	[%]
Tworzywa styrenowe	16 573	21,5%	41 307	23,7%	22 497	22,3%
Poliolefiny	22 068	28,6%	52 028	29,8%	33 522	33,2%
Tworzywa techniczne	38 437	49,9%	81 124	46,5%	44 962	44,5%
RAZEM	77 078	100%	174 459	100%	100 981	100%

Na przestrzeni ostatnich lat struktura dystrybuowanych tworzyw sztucznych ulegała korzystnym dla Emitenta zmianom. Swoją udział w sprzedaży zwiększają 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 (spadający) udział w dystrybucji – odpowiednio 21,5% i 28,6%. Dominowały tworzywa techniczne, których udział wyniósł 49,9% łącznej sprzedaży.

To rekordowy udział tej grupy tworzyw sztucznych w sprzedaży i jest zgodny z ogłaszaniem 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.

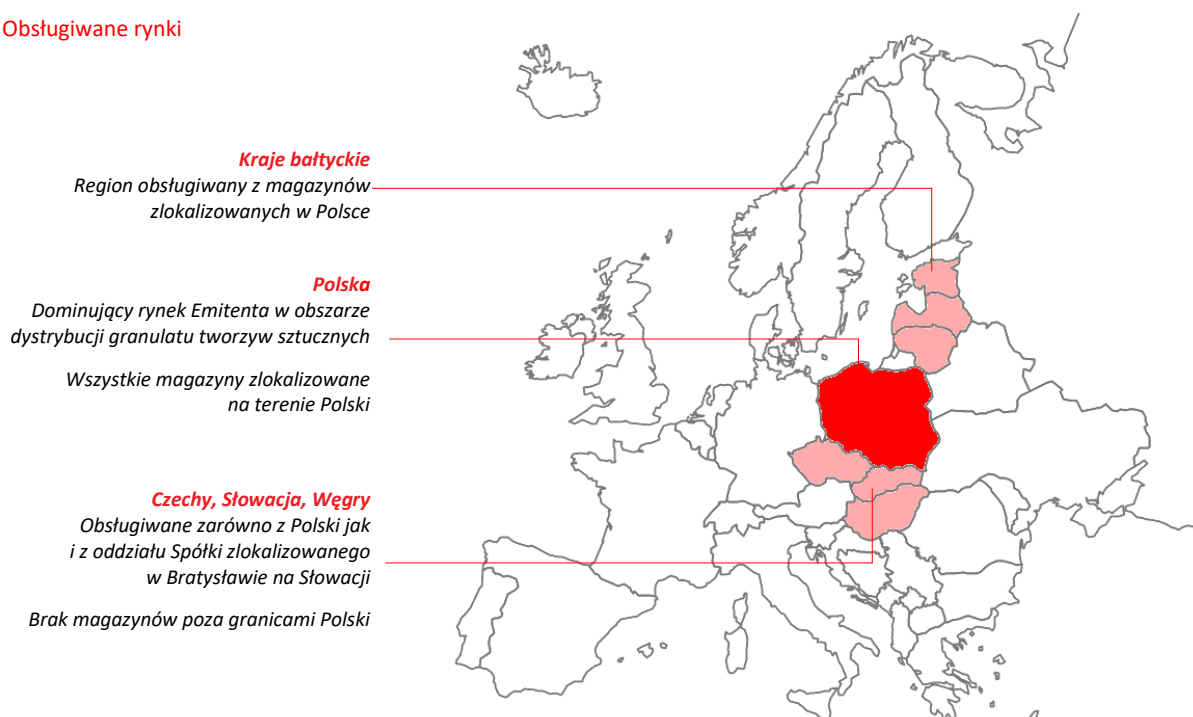
Według raportu brytyjskiej firmy konsultingowej Frost&Sullivan, zatytułowanego "Global engineering plastics market forecast to 2024", rynek tworzyw konstrukcyjnych do 2024 roku ma osiągnąć wartość 91,6 mld euro. Motorem tego wzrostu (szacowanego na 5,4% rocznie) jest zwiększające się zapotrzebowanie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

Poniżej przedstawiono główne założenia polityki działalności Spółki 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.
- Korporacja KGL stale wzmacnia kompetencje doradcze (klienci oczekują rzetelnego wsparcia w doborze tworzyw oraz rozwiązywaniu problemów technologicznych).

Model dystrybucji towarów przez Korporacja KGL S.A.

Obsługiwane rynki



KGL posiada ponad 1.000 odbiorców granulatu

Nie występuje uzależnienie od jakiegokolwiek odbiorcy.

Odbiorcami tworzyw sztucznych Emitenta są podmioty produkujące wyroby z tworzyw sztucznych, których skala działalności uniemożliwia nawiązanie bezpośrednich relacji z producentami. KGL 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 KGL podpisuje umowy ramowe regulujące zasady współpracy w zakresie ilości dostarczanych polimerów oraz warunków cenowych.

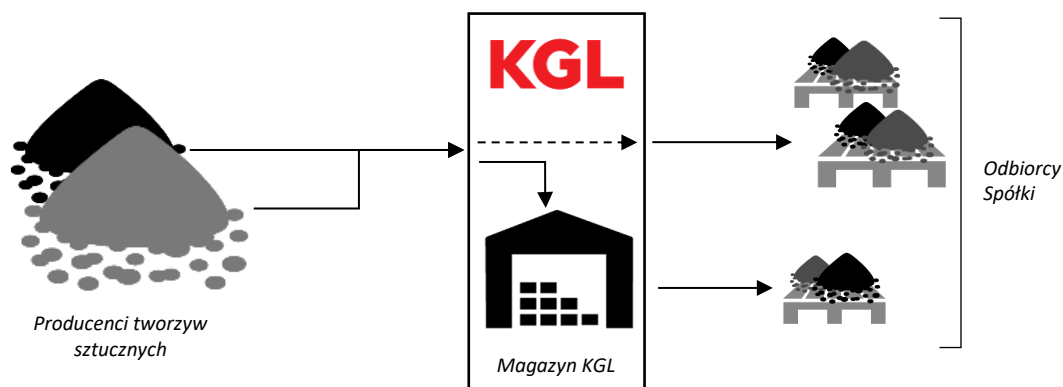
Dystrybucja tworzyw sztucznych do klientów KGL odbywa się na dwa sposoby. W jednym modelu KGL organizuje dostawy bezpośrednio do klientów końcowych na specjalne zamówienie (z pominięciem magazynów Emitenta). W drugim wariantcie KGL utrzymuje magazyn granulatu tworzyw sztucznych, udostępniając towar mniejszym 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 odpowiednim 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.

Spółka 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 Emitent posiada wiedzę na temat zapotrzebowania na poszczególne rodzaje 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 KGL do klienta końcowego z uwzględnieniem zarówno sprzedaży bezpośredniej (z pominięciem magazynów KGL) jak również sprzedaży realizowanej z zasobów magazynowych Spółki.



Logistyka dostaw

Dystrybucja tworzyw sztucznych realizowana jest przez dwa oddziały posiadające osobne centra magazynowe: oddział centralny w Kostrzynie Wielkopolskim oraz oddział regionalny w Mościskach. 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 ²	własność
Kostrzyn Wielkopolski	4.993 m ²	najem

Źródło: Emitent

Transport towarów do odbiorców 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 KGL znajdujący się w siedzibie głównej Emitenta. W okolicach Warszawy, obsługę zamówień KGL realizuje również przy użyciu własnych samochodów dostawczych.

4.2.3. Działalność produkcyjna

Proces produkcyjny

Emitent produkuje opakowania z różnych tworzyw sztucznych. Spółka skupia się na produkcji opakowań do produktów spożywczych, które wykorzystywane są przede wszystkim w branży FMCG. Opakowania produkowane są metodą termoformowania, w której surowcem bazowym jest folia. 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. Wykorzystywana folia wytwarzana jest samodzielnie przez Spółkę (w oparciu z własne zasoby) z 4 podstawowych rodzajów tworzyw: (1) polistyrenu (PS) (2) polipropylenu (PP), (3) polilaktydu (PLA) oraz (4) poliestru (PET).



W procesie produkcyjnym granulat tworzyw sztucznych jest surowcem bazowym i pozyskiwany jest od dostawców zewnętrznych.

Surowiec z recyklingu

Do produkcji opakowań z poliesterów zdecydowaną część surowca stanowią tzw. recyklaty (przede wszystkim płatek butelkowy). Obecnie realnie blisko 80-90% folii PET wykorzystywanej przez KGL powstaje z surowca pochodzącego z recyklingu.



Surowiec z recyklingu pozyskiwany jest od dostawców zewnętrznych. Recyklat poddawany jest procesowi dekontaminacji (oczyszczania) aby był zdolny do wykorzystania w produkcji folii z których wytwarzane są następnie opakowania dla przemysłu spożywczego. Sam proces dekontaminacji realizowany jest w specjalistycznej wieży SSP (z ang. solid-state polycondensation) i polega na usuwaniu i dezaktywacji substancji szkodliwych, które mogły znaleźć się w płatku butelkowym. technologia stosowana przez KGL uzyskała aprobatę Europejskiego Urzędu ds. Bezpieczeństwa Żywności (EFSA) do stosowania w przemyśle spożywczym. Tym samym KGL może produkować folie i opakowania dla branży spożywczej do wytworzenia których zastosowane zostały nawet w 100% surowce pochodzące z recyklingu.

Folia produkowana jest metodą ekstruzji z granulatów tworzyw sztucznych w oparciu o linie produkcyjne znajdujące się w posiadaniu Spółki.

Produkcja folii dokonywana jest na liniach zwanych potocznie ekstruderami. Proces ekstruzji polega na zagęszczeniu tworzywa w zwarty materiał o stałej konsystencji, roztopieniu masy, homogenizacji topliwa oraz końcowym wytłaczaniu poprzez wyciskanie (prasowanie).

Obecnie Spółka posiada łącznie 6 linii do ekstruzji (w tym: 3 linie do produkcji folii PP i PS oraz 3 linie do PET).

Zasoby produkcyjne w pełni uniezależniają KGL od dostawców folii oraz umożliwiają zachowanie marży dostawcy. Poza tym Spółka kontroluje bezpieczeństwo dostaw folii dla celów własnej produkcji. Samowystarczalność w tym zakresie przekłada się na większą elastyczność, i niższy końcowy koszt wytworzenia opakowania, itp.).

Emitent w pełni wykorzystuje folię na potrzeby własne. Szczegółowe informacje na temat infrastruktury do produkcji folii przedstawiono w dalszej części dokumentu.

Opakowania, jako produkty finalne Spółki wytwarzane są metodą termoformowania, w której folia jest surowcem bazowym. Termoformowanie to proces technologiczny, w którym ze sztywnych folii (podgrzanych wstępnie do temperatury bliskiej mięknięcia) formuje się produkty o określonych kształtach.

Obecnie Spółka posiada 27 oddanych do użytku linii do termoformowania. Linie produkcyjne Spółki KGL są jej najważniejszym aktywem, oparciu o które Spółka potrafi produkować szerokie spektrum produktów o indywidualizowanych cechach. Łączna zdolność przetwórcza posiadanych przez Emitenta linii produkcyjnych wynosi ok. 33 tys. ton folii rocznie, co umożliwia wyprodukowanie blisko 1,5 mld sztuk opakowań rocznie.

Ponadto Spółka dysponuje infrastrukturą służącą do produkcji form do termoformierek. Poszczególne grupy produkowanych opakowań wymagają wytworzenia indywidualnej formy stanowiącej wzór kształtu danego opakowania.

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju, Spółka zamierza rozszerzać portfolio oferowanych produktów i w dalszym ciągu rozbudowywać moce produkcyjne. Szczegółowe informacje na temat infrastruktury do produkcji przedstawiono w dalszej części dokumentu.

Struktura sprzedaży produktów

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

Grupy produktów wytwarzanych przez KGL



Schemat procesu produkcji opakowań w KGL



1. Projektowanie i wykonanie form

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

Następnie wytwarza się zaprojektowane wcześniej 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 KGL jest niezależna od zewnętrznych dostawców i ma pełną kontrolę nad jakością surowca stosowanego do produkcji właściwej.



3. Termoformowanie i personalizacja

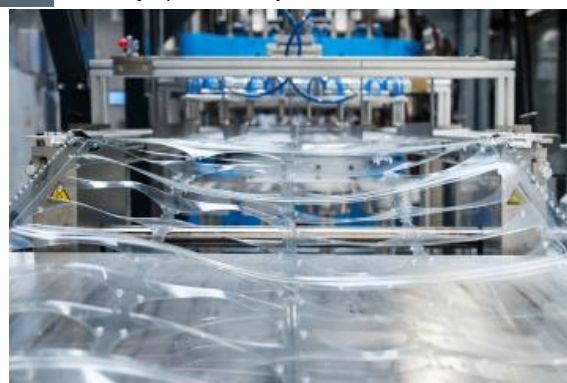
Wyprodukowana folia jest następnie podgrzewana i podlega termoformowaniu. Jest to proces, w którym ze sztywnych folii lub płyt, podgrzanych wstępnie do temperatury bliskiej mięknięcia, formuje się produkty o określonych kształtach. Część opakowań powstaje metodą wtrysku.

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 termin przydatności do spożycia.

4. Regranulacja

Niewykorzystane materiały zostają przetworzone w regranulat, dzięki czemu jest możliwe ponowne ich wykorzystanie. W ten sposób KGL ogranicza nie tylko ilość powstających odpadów, ale również zmniejsza materiałochłonność produkcji.






5. Magazyny wyrobów gotowych

Gotowe opakowania przechowywane są bezpiecznie w magazynach wysokiego składowania zlokalizowanych w kilku punktach na terenie całej Polski.

Wytwarzane folie

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

	Polistyren (PS)	Polipropylen (PP)	Poliester (PET)
Symbol			
	Pozostają śladowe ilości w produkcji KGL	PP podstawą średnio: 25% - 33% produkcji KGL	Zdecydowana większość tj. ok. 70% produkcji KGL
Właściwości	<ul style="list-style-type: none"> ■ twardy, kruchy o bardzo ograniczonej elastyczności, ■ niewielka wodochłonność, ■ przezroczysty (o dużym połysku), ■ duża stabilność wymiarów, ■ niewrażliwy na wilgoć ■ odporny na roztwory soli i kwasy, ■ łatwość powstawania pęknięć naprężeniowych, ■ łatwopalny, ■ przetwarzany głównie metodą wtryskową, 	<ul style="list-style-type: none"> ■ wysoce elastyczny, ■ mała chłonność wody, ■ termoplastyczny, ■ bezwonny, bezbarwny, ■ lekki (najmniejsza gęstość), ■ nieodporny na temp. < 0 st. C, ■ działanie kwasów, zasad, soli i rozpuszczalników organicznych), obojętny fizjologicznie, wysoka odporność chemiczna, ■ trudno zapalny, ■ wysoka przepuszczalność powietrza (ale niska dla pary). 	<ul style="list-style-type: none"> ■ duża twardość i sztywność, ■ bardzo duża udarność (stabilna w szerokim zakresie temperatur), ■ duża stabilność kształtów, ■ mała chłonność wody (0.02 %), ■ dobra odporność na czynniki atmosferyczne i korozję naprężeniową, ■ odporne na działanie wielu czynników chemicznych, alkoholi, tłuszczów, ■ brak szkodliwych substancji małowcząsteczkowych (nawet w śladowych ilościach) – dopuszczony kontaktu z żywnością, ■ duża wytrzymałość mechaniczna i cieplna, ■ posiada dobre własności optyczne, oraz istnieje możliwość barwienia na dowolny kolor, łączenia z innymi tworzywami, wysoka barierowość (odporność na przenikanie pary wodnej i gazów).
Zastosowanie	<ul style="list-style-type: none"> ■ stosowany jest w produkcji np.: opakowań do CD, szczoteczek do zębów, jednorazowych maszynek do golenia, ■ najbardziej masowym produktem jest forma spieniona – styropian ■ W Spółce, PS wykorzystuje się do produkcji opakowań do jaj, ciastek, słodyczy i przekąsek oraz naczyń jednorazowych. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ zastosowania: przewody do wody i cieczy agresywnych, zbiorniki, naczynia lab., sprzęt medyczny (strzykawki, opakowania leków), przyrządy narażone na działanie chemikaliów, włókna, dywany, tkaniny techniczne, izolacje kabli i przewodów, zderzaki samochodowe, części karoserii oraz wyposażenia wnętrza, AGD i zabawki. ■ Jedno z najbezpieczniejszych tworzyw wykorzystywanych w przemyśle opakowań do żywności, ■ W Spółce wykorzystuje się do produkcji pojemników do mięsa, naczyń jednorazowych, opakowań do ciastek. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 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). ■ W Spółce, PET wykorzystuje się do produkcji pojemników do mięs i jaj, tacek do owoców i warzyw, opakowań do ciastek i słodyczy.

W produkcji w KGL dominuje folia PET, której udział w 2019 r. wyniósł 70% wszystkich wykorzystywanych surowców w Spółce (w I H 2020 r. udział ten wyniósł ok. 60%). W tym przedziale wartość ta utrzymuje się od kilku już lat, co jest efektem rosnącego popytu na opakowania wykonane z tego surowca, jako materiału o lepszych (w stosunku do PS i PP) właściwościach barierowych i wyższej transparentności, a tym samym lepszej prezentacji zapakowanego produktu. Warty odnotowania jest również to, że w przeciwieństwie do PP i PS, surowiec PET jest powszechnie dostępny na rynku w formie recyklatów płatka butelkowego (surowiec przygotowany w specjalistycznych fabrykach zajmujących się recyklingiem), co z kolei jest istotne z punktu widzenia zaleceń regulatorów rynku maksymalizacji stosowania surowców pochodzących z recyklingu (recyklatów) w produkcji opakowań.

W 2019 roku Spółka wprowadziła do oferty produktowej również wyroby z materiałów biodegradowalnych. Materiałem bazowym jest polilaktyd (PLA). Aktualnie dostępne są różnego rodzaju kubki i pokrywy wykonane z PLA. Udział produktów wykonanych z PLA jest jednak niewielki, poniżej 2% łącznej produkcji.

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

Produkcja folii (w tonach)	I H 2020		2019		I H 2019	
	[ton]	[%]	[ton]	[%]	[ton]	[%]
PET	8 515	60%	16 858	70%	8 689	74%
Folie polipropylenowe (PP)	5 792	40%	7 184	30%	3 080	26%
Folie polistyrenowe (PS)	0	0%	23	0%	23	0%
RAZEM	14 307	100%	24 065	100%	11 792	100%

Całość produkowanej folii wykorzystywana jest przez Spółkę w produkcji opakowań.



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 małącząsteczkowych 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 w wielu obszarach). Logistycznie bardziej opłaca się transportować napoje w butelkach PET niż w szkle.

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 napojów, 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 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.

PS



Udział polistyrenu (PS) w produkowanych foliach i opakowaniach jest z roku na rok mniejszy. Jest to konsekwencja decyzji klientów przede wszystkim z obszarów ciastek i słodyczy o zamianie wcześniej stosowanych opakowań z PS na opakowania wykonane z polipropylenu (PP) oraz poliestru (PET). W najbliższych latach nie jest oczekiwana zmiana ww. trendu i wszystko na to wskazuje, że PS będzie wykorzystywany jedynie w śladowych ilościach.

Brak uzależnienia od dostawców surowca

Spółka, w oparciu o posiadane linie do ekstruzji folii, samodzielnie produkuje surowiec (folie) do produkcji opakowań. Samowystarczalność w tym zakresie przekłada się na większą elastyczność i niższy końcowy koszt wytworzenia opakowania. Emitent posiada 6 linii do produkcji folii, z których trzy są uniwersalne i mogą być na nich produkowane folie z wszystkich surowców (PET, PLA, PP, PS) a kolejne trzy umożliwiają produkcję jedynie folii PP bądź PS.

Kategorie 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 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 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 jak i w najbliższej przyszłości, nie widzimy żadnej alternatywy dla opakowań produkowanych z polimerów w kontekście wyżej opisanych cech użytkowych i funkcjonalności.

Inną znaczącą grupę produktów KGL stanowią opakowania na ciastka. Istotny wpływ na wysoki poziom sprzedaży tej grupy wynika z wieloletniej szerokiej współpracy 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 zacieśnieniu. 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 KGL zamierza w dalszym ciągu rozwijać segment produkcji opakowań ze szczególną koncentracją na produktach dla branży spożywczej. W tym obszarze celem Spółki jest wejście do grona liderów na rynku polskim w zakresie skali produkcji, jak również poziomu innowacyjności oferowanych rozwiązań opakowaniowych. By osiągnąć powyższy cel, Spółka rozbudowuje i modernizuje swoją infrastrukturę produkcyjną. W tym zakresie Emitent dokonując rozbudowy parku maszynowego wprowadza rozwiązania umożliwiające dywersyfikację rodzajów produkowanych opakowań. Przykładowo w maju 2018 r. Spółka uruchomiła nową linię do produkcji folii PET. Nowa linia umożliwi produkcję folii o niestandardowych parametrach, co bezpośrednio związane jest z zamiarem uruchomienia produkcji nowych typów opakowań. Ekstruder umożliwi produkcję wysoko transparentnych grubych folii, którą Spółka będzie mogła zastosować w nowo wdrażanych produktach (np.: kubki do wody, piwa i innych napojów). W tym celu Emitent zakupił nowe linie do termoformowania dostosowane do produkcji tego rodzaju asortymentu. Urządzenie jest dedykowane do kubków tj. opakowań do wyrobów mleczarskich (jogurty, serki, etc.).

Emitent 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 PP



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



Pojemnik na warzywa i owoce (PET)



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



Pojemnik na jaja (PET)

4.2.4. Odbiorcy KGL

KGL nie jest uzależniona od żadnego pojedynczego odbiorcy opakowań. Emitent 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). Jedyne 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 wysoko wolumenową produkcję (liczoną w tysiącach sztuk). W ramach współpracy z największymi – strategicznymi klientami, Emitent ma podpisane długoterminowe umowy ramowe, w ramach których na bieżąco składane są zlecenia produkcji serii opakowań.

Globalni odbiorcy

Znaczna część (najprawdopodobniej większość) produkowanych przez KGL opakowań trafia, w formie produktów wytwarzanych przez odbiorców Emitenta, 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 KGL uczestniczy w wymianie międzynarodowej. Co więcej, w niektórych przypadkach Spółka 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 KGL (w tym bezpośrednio zaznaczone kolorem zielonym).



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

4.3. Infrastruktura produkcyjna i magazynowa KGL

Spółka 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) oraz (2) w Kludynie.

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

- pozyskano dodatkowe powierzchnie magazynowo – produkcyjne,
- powiększono zdolność produkcji opakowań (poprzez uruchomienie nowych linii do termoformowania),
- zwiększono zdolność do produkcji folii (poprzez rozbudowę linii do ekstruzji folii),
- zainstalowano infrastrukturę uzdatniającą surowiec z recyklingu do produkcji opakowań dla żywności,
- rozbudowano know-how oraz zaplecze do samodzielnego wytwarzania form do termoformowania,
- zakupiono szereg maszyn dodatkowych (np.: linie do produkcji wkładek absorpcyjnych w pojemnikach do mięsa, do etykietowania opakowań oraz nadruku bezpośrednio na tworzywo sztuczne),
- wybudowano nowy magazyn wysokiego składowania na 12 tys. palet.

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. Najistotniejsze elementy infrastruktury produkcyjnej Spółki KGL:



W przyszłości Zarząd Emitenta rozważa wdrożenie szeregu rozwiązań opartych na automatyzacji produkcji, co może skutkować wzrostem wydajności produkcji. Co więcej w Centrum Badawczo – Rozwojowym Emitenta 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.

4.3.1. Magazyny wysokiego składowania i hale produkcyjne



Łączna pow. całkowita hal i magazynów i powierzchni biurowej, w tym:	48,5 tys. m²
<i>Powierzchnia należąca do KGL</i>	<i>37,0 tys. m²</i>
<i>Powierzchnia najmowana</i>	<i>11,5 tys. m²</i>

Rosnące zdolności produkcyjne oraz udział w rynku generują potrzebę powiększania powierzchni magazynowych. W styczniu 2020 r. Spółka zakończyła budowę magazynu wysokiego składowania o pojemności 12 tys. palet z komorą wydań oraz dodatkowymi pomieszczeniami. Magazyn, zlokalizowany w Rzakcie został oddany do użytku i jest dedykowany składowaniu wyrobów gotowych w ramach działalności produkcyjnej KGL (docelowo zastąpi niektóre wynajmowane powierzchnie).

4.3.2. Linie produkcyjne, urządzenia i maszyny



Linie do ekstruzji folii

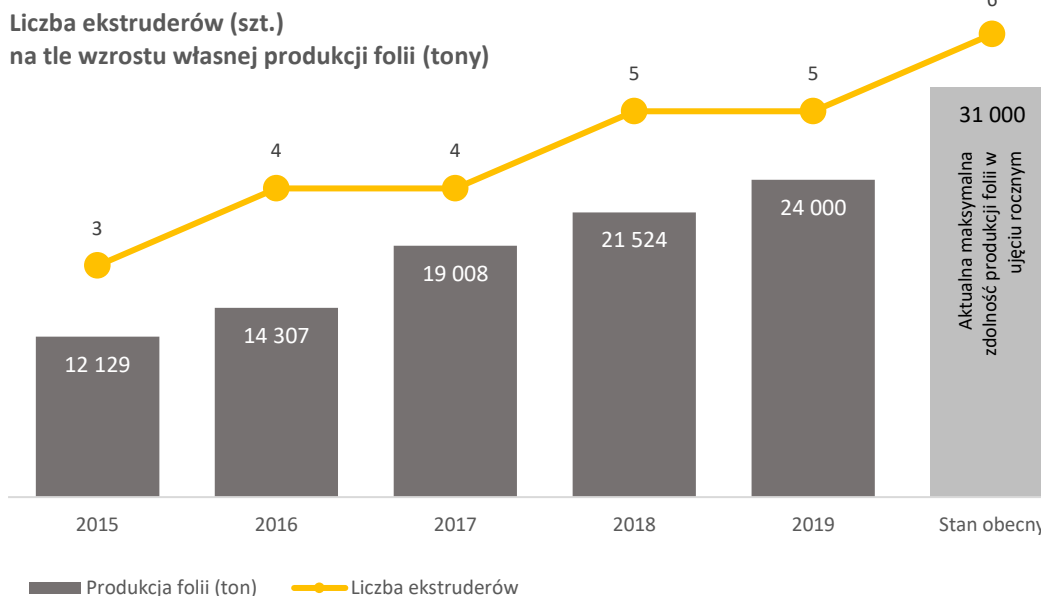
Obecnie Spółka posiada **6 linii do ekstruzji folii**, w tym:

- 3 linie uniwersalne (PET, PLA, PP, PS),
- 3 linie do folii PP i PS.

Ekstrudery KGL posiadają zdolność produkcji ponad 2,6 tys. ton folii miesięcznie (w tym: ok. 1,6 tys. ton folii PET, a pozostałe 1,0 ton to PP i PS). W ujęciu rocznym to jest łącznie blisko 31,0 tys. ton folii rocznie. Folia jest materiałem bazowym do produkcji opakowań.

Najnowsza linia została zainstalowana pod koniec 2019 r. Uruchomiona linia jest uniwersalna, ale przeznaczona będzie do produkcji folii PP, stanowiącej drugi (po PET) co do rodzaju surowiec używany przez Spółkę w produkcji opakowań z udziałem ok. 30% w łącznym zużyciu.

Na wykresie poniżej przedstawiono rozwój zdolności produkcyjnych Spółki w obszarze wytwarzania folii. W kolumnach zaprezentowano wolumeny produkcji w poszczególnych latach 2015-2019, a w ostatniej aktualną maksymalną zdolność produkcji folii w ujęciu rocznym. Ponadto przedstawiono liczbę linii do ekstruzji folii działających w danym roku.



Uruchamianie kolejnych linii do ekstruzji folii poprawia rentowność działalności operacyjnej, gdyż samodzielna produkcja folii pozwala na zachowanie znacznej części marży, która byłaby utracona w wyniku zakupu folii do zewnętrznych dostawców. Obecnie, za sprawą rozbudowy linii do ekstruzji folii Spółka KGL jest niezależna od zewnętrznych dostawców materiału.



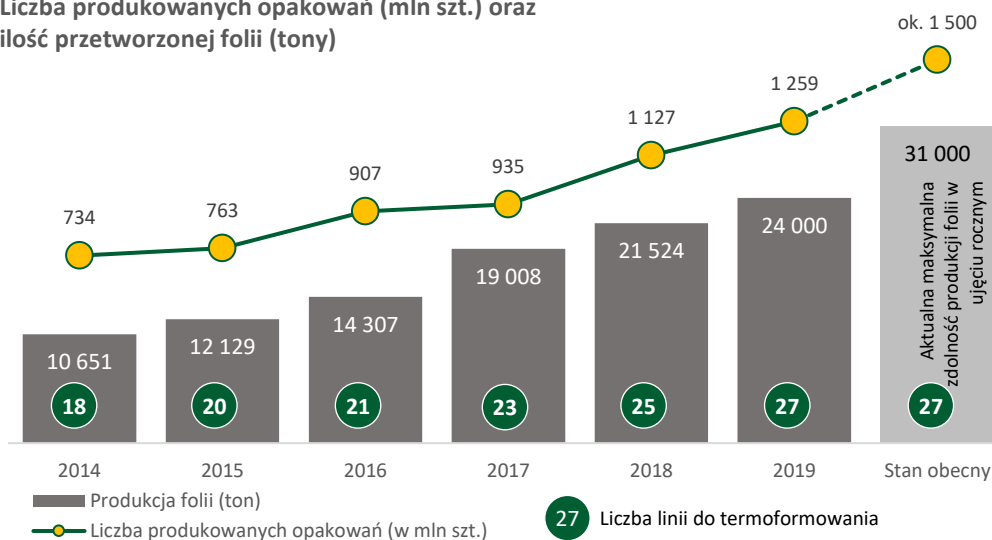
Linie do termoformowania

Spółka jest w posiadaniu **27 linii do termoformowania**, których łączna maksymalna zdolność przetwórcza wynosi obecnie ok. 33 tys. ton folii w ujęciu rocznym, co potencjalnie umożliwia wyprodukowanie około 1,5 mld szt. opakowań rocznie.

W 2019 r. Spółka **uruchomiła 2 nowe linie do termoformowania** marki (1) KELT z siedzibą w Pruszczu Gdańskim oraz (2) ILLIG Maschinenbau GmbH & Co.KG z siedzibą w Heilbronn (Niemcy). Instalacja i uruchomienie urządzeń nastąpiło w ostatnim tygodniu sierpnia 2019 r. Co istotne, 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 te umożliwiają produkcję kubków z materiałów biodegradowalnych (np. PLA).

Na wykresie poniżej zaprezentowano przyrost liczby linii do termoformowania w ostatnich latach w porównaniu z wolumenem wyprodukowanej (a tym samym przetwarzanej) folii. Przedstawiono także stan obecny maksymalnych zdolności produkcyjnych Spółki w ujęciu rocznym.

Liczba produkowanych opakowań (mln szt.) oraz ilość przetworzonej folii (tony)



Poniżej przedstawiono poglądowe zdjęcie linii do termoformowania znajdujących się w posiadaniu Spółki.





Urządzenia do produkcji form

Spółka KGL posiada **kompetencje i zdolności wytwórcze w zakresie projektowania i budowy form dla maszyn termoformujących oraz wtryskarek**. Spółka posiada zdolność do wytworzenia większości niezbędnych form do termoformowania - będących narzędziem w procesie produkcji opakowań. Zespół projektantów opracowuje odpowiednie narzędzia i formy do maszyn termoformujących. W zależności od potrzeb, wykonywane są również prototypy 3D czy próbne serie.

Samodzielność w zakresie wytwarzania form umożliwia większą elastyczność w wywarzaniu różnorodnych rodzajów opakowań (każdy rodzaj opakowań wymaga przygotowania odrębnej formy). Zdolność do samodzielnej produkcji form ogranicza koszty i przyspiesza proces przygotowań maszyny do produkcji.

Zasoby oraz know-how w zakresie produkcji form zostały pozyskane w wyniku przejęcia funkcjonującej Spółki MOULDS Sp. z o.o. (która posiadała ponad 98% udziału w spółce FFK MOULDS Sp. z o.o. Sp.k.). Firma od lat specjalizowała się w wytwarzaniu narzędzi do maszyn w tym do termoformingu. Przejęcie tego podmiotu pozwoliło Spółce na zoptymalizowanie ponoszonych kosztów poprzez ograniczenie skali outsourcingu usług projektowania i wytwarzania narzędzi (form) do produkcji u zewnętrznych podmiotów.

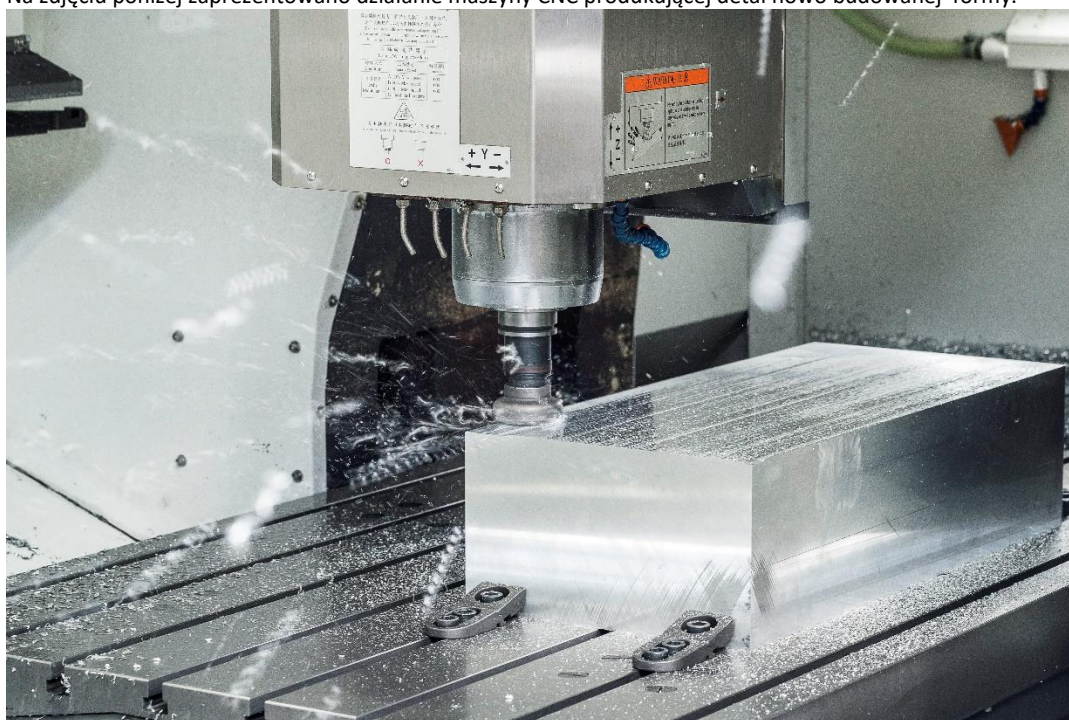
Zasoby produkcyjne FFK (w połączeniu z wyposażeniem CBR) stanowią doskonale zorganizowaną narzędziownię, która dysponuje nowoczesnym i regularnie rozbudowywanym parkiem maszynowym, obejmującym między innymi centra obróbcze CNC, elektro drążarki i tokarki. Wniesione przez FFK i budowane tam przez ponad 20 lat działalności doświadczenie, wykwalifikowana kadra oraz profesjonalne zaplecze techniczne jest gwarancją nowoczesnych rozwiązań i niezawodności produkowanych przez Spółkę form. W połączeniu z kompetencjami zespołu Emitenta 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.

Na zdjęciu poniżej zaprezentowano działanie maszyny CNC produkującej detal nowo budowanej formy.



FFK KGL
MOULDS

+ CENTRUM BADAŃ I ROZWOJU





4

Istotne urządzenia wspomagające produkcję

- **Wieża SSP**

KGL posiada specjalistyczną wieżę SSP służącą do dekontaminacji 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 Spółki mogą być produkowane w 100% z tworzyw pochodzących z recyklingu. Możliwość zwiększania udziału surowców pochodzących z recyklingu w bieżącej produkcji (a to umożliwia posiadana przez KGL infrastruktura) są elementem strategii rozwoju i powiększania biznesu opartej na spełnianiu wszystkich wymogów gospodarki obiegu zamkniętego (GOZ).

Ponadto w 2019 r. na stronie Europejskiego Urzędu ds. Bezpieczeństwa Żywności (www.efsa.europa.eu pod nr 5828.) opublikowany został komunikat informujący, że Spółka Marcato Sp. z o.o (zależna wówczas od KGL, a obecnie połączona ze Spółką) dysponuje technologią, która umożliwia stosowanie recyklatów (w wielkości do 100% masy) w produkcji jednowarstwowych folii PET przeznaczonych dla branży spożywczej. Tym samym EFSA potwierdza, że w wyniku przeprowadzonego postępowania i na podstawie przedstawionych dokumentów KGL może produkować i oferować dla branży spożywczej folie i opakowania do wytworzenia których zastosowane zostały surowce pochodzące z recyklingu.



- **Linia do regranulacji**

Proces regranulacji dotyczy surowców pochodzących z recyklingu (płatek PET) oraz niewykorzystanych materiałów w produkcji (tzw. czysty odpad). Płatki PET i odpady zostają przetworzone z powrotem do formy regranulatu, dzięki czemu można je ponownie wykorzystać do produkcji. W ten sposób, Spółka KGL ogranicza nie tylko ilość powstających odpadów, ale również zmniejsza materiałochłonność produkcji,

- **Linia do instalacji wkładek absorpcyjnych**

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 termin przydatności do spożycia (shelf life)

- **Maszyny do naklejania etykiet na opakowaniach do jaj**

- **Linia do nadruku bezpośrednio na opakowaniach do jaj**

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.

- **Linia do nadruku/dekoracji kubków**

Jedną z form nanoszenia informacji (dekoracji) na kubkach dla branży mleczarskiej oraz kubkach do napojów jest bezpośredni nadruk kubków. Posiadana przez KGL linia umożliwia taki nadruk w 8 różnych kolorach.

4.4. Innowacje i nowoczesne technologie w KGL

4.4.1. Aktywność B+R



W działalności spółki Korporacja KGL S.A. niezwykle istotną rolę pełni aktywność B+R, która uzupełnia działalność produkcyjną i jest kołem zamachowym dla rozwoju Emitenta. Ten obszar działalności znajduje ważne miejsce w strategii rozwoju Emitenta, która zakłada zwiększanie jego zdolności do wdrażania innowacyjnych produktów, a także rozwój badań nad rozwiązaniami, które umożliwią uzyskanie przewagi kompetencyjnej względem konkurencji.

Celem aktywności B+R w Spółce oraz prowadzonych projektów badawczych jest opracowywanie koncepcji nowych produktów, ulepszeń, a także poszukiwanie rozwiązań optymalizujących proces produkcyjny w Spółce. W dotychczasowej działalności Emitent wielokrotnie i z sukcesami komercjalizował prowadzenie prac badawczo-rozwojowych.

Emitent rozwija własny dział badawczo-rozwojowy, w którym koncentruje wieloletnie doświadczenia pracowników. Spółka 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.

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.

4.4.2. Utworzenie Centrum Badań i Rozwoju (CBR)

W celu zwiększenia zdolności KGL do wdrażania innowacyjnych produktów, a także stworzenia nowoczesnych warunków do prowadzenia badań nad rozwiązaniami, które umożliwią uzyskanie przewagi względem konkurencji, Spółka utworzyła Centrum Badawczo – Rozwojowe (tj. CBR), które z dniem 1 maja 2018 r. rozpoczęło pełną zdolność operacyjną.

Podjęcie decyzji o budowie CBR wiązało się z koniecznością realizacji znaczącej inwestycji o wartości 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".

CBR zajmuje się opracowywaniem nowych produktów, usług i technologii przeznaczonych dla spółki Korporacja KGL. Celem działania CBR jest wykreowanie nowych konkurencyjnych cenowo i jakościowo technologii produkcji (tj. głównie form, narzędzi produkcyjnych, struktur materiałowych i nowych projektów opakowań). W efekcie uruchomienia CBR znacząco wzrósł potencjał badawczy i kompetencje KGL w zakresie implementacji prowadzonych B+R.

Centrum Badań i rozwoju – źródłem nowoczesnych technologii komercjalizowanych przez KGL

1. CBR to centrum know-how i nowych technologii

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

2. CBR dysponuje szeroką wiedzą oraz nowoczesną infrastrukturą techniczną

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 Spółki.

3. CBR posiada zespół wykwalifikowanych inżynierów

Spółka zebrała kompetentny zespół specjalistów z dziedziny przetwarzania tworzyw sztucznych. Projekty Spółki realizowane są także we współpracy z instytucjami naukowymi i uniwersyteckimi.



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.

Przewaga uzyskana dzięki CBR w zakresie know-how ma istotny wpływ na wzrost konkurencyjności Spółki, który z kolei przyczyni się do zwiększenia przychodów, możliwości zoptymalizowania struktury organizacyjnej oraz uniezależnienia się od zewnętrznych dostawców technologii jako wyniku komercjalizacji prac B+R.

CBR świadczy także usługi 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.

Obecnie w CBR realizowana jest produkcja kilku narzędzi produkcyjnych (form), które wkrótce wykorzystane zostaną w zakładach Emitenta do produkcji nowych typów opakowań. 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. Posiadanie wysokiej klasy maszyn sprawia, że Spółka ma technologiczne możliwości wytwarzania opakowań z tworzyw biodegradowalnych typu polilaktyd (PLA).

Aktualnie w CBR opracowywane są następujące produkty i niezbędne narzędzia produkcyjne (formy):

- do produkcji opakowań odpornych termicznie (-40°C do 200°C) w tym z materiału CPET,
- do termoformowania spienionego CPET o innowacyjnej konstrukcji zmniejszającej odpadowość produkcji i zredukowanej masie wyrobu końcowego
- inne innowacyjne elementy konstrukcyjne do form wtryskowych oraz kompletne formy przeznaczone do sprzedaży na rynku.

W CBR trwają prace rozwojowe nad kolejnymi produktami z tej grupy opakowań.



4.5. Istotne zdarzenia

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.

4.5.1. Zdarzenia w I półroczu 2020 r.

Umowy kredytowe

W okresie I H 2020 r. Emitent zawierał umowy kredytowe oraz Aneksy do umów zawartych w okresach poprzednich. Podstawowe informacje w tym zakresie przekazywane było w formie raportów bieżących. Poniżej przedstawiono najważniejsze informacje dotyczące zawartych umów.

Aneks do umowy na kredyt inwestycyjny z ING

W dniu 7 lutego 2020 r., Spółka otrzymała obustronnie podpisany Aneks nr 4 do Umowy o kredyt na finansowanie inwestycji z dnia 27 grudnia 2016 r., zawartej wcześniej między ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach a spółką zależną od Emitenta – tj. C.E.P. Sp. z o.o.

W wyniku zawarcia aneksu, a w następstwie dokonanej połączenia spółek zależnych od Emitenta (w tym spółki C.E.P.) z Emitentem, zmianie uległo dotychczasowe oznaczenie kredytobiorcy z C.E.P. Polska z o.o. na Emitenta tj. Korporacja KGL S.A. Pozostałe warunki udzielonego kredytu nie uległy zmianie.

Zarząd przypomina, że kredyt inwestycyjny będący przedmiotem niniejszej umowy (w kwocie 17,6 mln zł) udzielony został w celu finansowania zakupu zabudowanych nieruchomości zlokalizowanych w miejscowości Klaudyn, na których obecnie Emitent prowadzi działalność operacyjną.

Aneks do umowy wieloproduktowej z ING BANK Śląski

W dniu 7 lutego 2020 r., Spółka zawarła z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach Aneks do Umowy Wieloproduktowej z dnia 28 marca 2013 r..

W wyniku zawarcia aneksu następujące istotne warunki Umowy uległy zmianie:

1. Zwiększeniu uległ udzielony limit kredytowy do wielocelowego wykorzystania z wysokości 15,3 mln zł do kwoty 17,3 mln zł, a termin jego zapadalności został wydłużony z 15 marca 2021 r. do 14 marca 2022 r. Bank, w ramach wskazanego wyżej limitu 17 mln zł, udostępnia Spółce:
 1. sublimit kredytowy w formie kredytu obrotowego w wysokości do 14 mln zł,
 2. sublimit kredytowy w wysokości 3 mln zł do wykorzystania w formie akredytyw i gwarancji bankowych.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne i równe stawce bazowej Wibor 1M podwyższonej o marżę Banku.

2. Dla nowych warunków kredytu ustanowiono następujące zabezpieczenia:
 1. hipoteki umownej łącznej do kwoty 48 mln zł z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na nieruchomościach położonych w Klaudynie, stanowiącej własność Emitenta, oraz na przysługującym Emitentowi prawie użytkownika wieczystego nieruchomości gruntowych w Klaudynie;
 2. cesji praw z polisy ubezpieczeniowej od wszystkich ryzyk przedmiotu zabezpieczenia opisanego w pkt a. (wyżej), na sumę ubezpieczenia nie niższą niż 24mln zł;
 3. hipoteki umownej do kwoty 9 mln zł na nieruchomości położonej w Mościskach, będącej własnością Klienta. Po ustanowieniu zmian w hipotece określonej w lit. a) nastąpi zwolnienie tego zabezpieczenia;
 4. cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego w lit. c), na sumę ubezpieczenia nie niższą niż 4,309 mln zł. Po ustanowieniu zmian w hipotece określonej w lit. a) nastąpi zwolnienie tego zabezpieczenia;
 5. zastawu rejestrowego na zapasach towarów handlowych w postaci granulatów tworzyw sztucznych, barwników i modyfikatorów, będących własnością Emitenta;
 6. cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego w lit. e), na sumę ubezpieczenia nie niższą niż 5 mln zł;
 7. weksla in blanco wystawionego przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową.

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

Aneks do umowy wieloproduktowej z ING BANK Śląski

W dniu 7 lutego 2020 r., Spółka otrzymała od ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach obustronnie podpisany Aneks do Umowy o kredyt złotowy w rachunku bankowym z dnia 17 listopada 2014 r. udzielony Marcato Sp. z o.o. na kwotę 2,5 mln zł.

W wyniku zawarcia Aneksu skrócony został okres spłaty kredytu do dnia 07 lutego 2020 r. Spłata jest spowodowana konsolidacją kredytu przez Emitenta, o której Emitent poinformował w raporcie nr 5/2020 z dnia 7 lutego 2019 r.

Zawarcie aneksu do umowy wielocelowej linii kredytowej z BNP PARIBAS S.A.

W dniu 27 marca 2020 r. Emitent powziął informację o podpisaniu przez drugą stronę tj. BNP PARIBAS S.A. z siedzibą w Warszawie, datowany na 20 marca 2020 r. aneks do umowy wielocelowej linii kredytowej z dnia 5 czerwca 2006 r. między Bankiem a Spółką.

O wskazanej wyżej umowie Spółka informowała w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez KNF w dniu 22 października 2015 r., a o istotnych zmianach do tej umowy w kolejnych raportach bieżących publikowanych w ESPI w tym RB 54/2016 z dnia 29 września 2016 r., RB 24/2017 z dnia 1 września 2017 r. oraz RB 25/2018 z dnia 1 października 2018 r.

Na mocy Aneksu, a w związku z połączeniem spółek zależnych Emitenta tj. Marcato Sp. z o.o. oraz CEP Polska Sp. z o.o., wszelkie prawa i obowiązki dotychczasowego kredytobiorcy z tytułu niniejszej umowy zostają przeniesione na Spółkę, która staje się stroną umowy jako jedyny kredytobiorca.

Ponadto, na mocy Aneksu podwyższeniu uległa kwota limitu kredytowego z 18 mln zł do 20 mln zł, a okres udostępnienia kredytu został wydłużony do 31 października 2021 r. W celu zabezpieczenia wierzytelności przysługujących Bankowi w stosunku do Spółki z tytułu umowy o której mowa wyżej, dokonano podwyższenia kwoty hipoteki umownej z 27 mln zł do 30 mln zł.

Pozostałe warunki udzielonego kredytu nie uległy zmianie.

Zawarcie aneksu do umowy kredytowej z Bankiem Santander Polska S.A.

Zarząd Korporacja KGL S.A. (dalej „Emitent, „Spółka”) informuje, że w dniu 20 maja 2020 r. otrzymał od Banku Santander Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „Bank”) obustronnie podpisany aneks do umowy o multiliniję z dnia 11 maja 2018 r. zawartej między Bankiem, Emitentem, a spółką z Grupy Emitenta - Korporacja KGL S.A. Sp. k. z siedzibą w Niepruszewie. W wyniku zawarcia Aneksu, okres spłaty kredytu w rachunku bieżącym został wydłużony do dnia 12.05.2022 r. Pozostałe warunki udzielonego kredytu nie uległy zmianie.

Uchwały Zarządu ws. podziału zysku (rekomendacja Zarządu)

W dniu 30 kwietnia 2020 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie polityki dywidendy. Zarząd Emitenta zawnioskował do Walnego Zgromadzenia Spółki o podział części zysku Spółki za 2019 roku w wysokości 0,34 zł na akcję co stanowi łączną kwotę 2.434.128 zł.

W dniu 4 czerwca 2020 r. Zarząd Emitenta, w związku z Uchwałą nr. 5 ZWZ Spółki z dnia 4 czerwca 2020 r., działając na podstawie Art. 395 § 2 pkt. 2 KSH oraz Art. 348 § 4 KSH, po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu Emitenta z dnia 30 kwietnia 2020 r. w sprawie propozycji podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. oraz oceną tego wniosku przez Radę Nadzorczą zawartą w uchwale Rady Nadzorczej nr. 04/04/2020 z dnia 30 kwietnia 2020 r., postanowił przeznaczyć część zysku netto Spółki za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. w wysokości 2.434.128,00 zł (z łącznej kwoty zysku w wysokości 12.704.753,37 zł) na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

- Dywidenda przysługiwała z 7.159.200 sztuk Akcji Emitenta.
- Wartość dywidendy przypadającej na jedną akcję Emitenta wyniosła 0,34 zł.
- WZ Emitenta ustaliło dzień dywidendy na dzień 25 czerwca 2020 r., a dzień wypłaty dywidendy na 16 lipca 2020 r.

4.5.2. Zdarzenia po zakończeniu I półrocza 2020 r.

Zawarcie znaczącej umowy ramowej z Danish Crown A/S

Emitent zawarł 8 lipca 2020 r. umowę ramową z koncernem Danish Crown A/S z siedzibą w Danii, której przedmiotem jest dostarczanie przez Emitenta opakowań (tj. tacek z tworzyw sztucznych do mięsa). Umowa ma charakter ramowy i została zawarta na czas określony do 31 stycznia 2023 roku.

Koncern Danish Crown A/S jest jednym z największych producentów wieprzowiny na świecie. Jest także właścicielem Zakładów Mięśnych Sokołów. Zgodnie z postanowieniami zawartej umowy ramowej, Spółka będzie głównym dostawcą opakowań dla koncernu Danish Crown, w tym głównie dla zakładów produkcyjnych tego koncernu zlokalizowanych na terenie Polski. Dostawy opakowań w ramach umowy ramowej realizowane będą na podstawie indywidualnych zamówień i zależne będą od prognozowanego zapotrzebowania odbiorcy. Emitent będzie także preferowanym przez koncern dostawcą opakowań mono materiałowych przy założeniu, że dysponować będzie odpowiednimi i konkurencyjnymi rozwiązaniami spełniającymi potrzeby koncernu w tym zakresie.

Zarząd Emitenta uznaje zawartą Umowę za istotną ze względu na fakt, iż mając na uwadze skalę działalności koncernu Danish Crown A/S oraz globalny charakter jego działalności, zapotrzebowanie ze strony koncernu na produkty oferowane przez Emitenta może być znaczące. Zarząd szacuje, że w okresie obowiązywania Umowy (tj. do 1 stycznia 2023 r.) potencjalne przychody z tytułu realizacji dostaw opakowań do koncernu mogą wynieść dodatkowe 40 mln zł.

Podpisanie umowy przedwstępnej nabycia zakładu produkcyjnego

W dniu 06 sierpnia 2020 r. Emitent zawarł ze spółką „Szymanowicz i Spółka” Spółka Jawna Elżbieta Szymanowicz przedwstępną umowę sprzedaży, na mocy której jej strony zobowiązały się zawrzeć w terminie do dnia 31 października 2020 r. umowę sprzedaży funkcjonującego zakładu produkcyjnego w miejscowości Czosnów.

W zakładzie produkcyjnym, będącym przedmiotem zakupu, prowadzona jest produkcja folii oraz opakowań z tworzyw sztucznych. W skład zakładu produkcyjnego wchodzi nieruchomość leżąca w miejscowości Czosnów (woj. mazowieckie) i zlokalizowane na niej budynki tj.: (i) budynek administracyjno – biurowy, (ii) hala magazynowo – biurowa (iii) hala produkcyjna wraz z zainstalowanymi tam liniami do produkcji folii PET oraz opakowań dedykowanych segmentowi mięsnemu, mleczarskiemu i HORECA (takich jak: tacki MAP, butelki, nakrętki, kubki i wiaderka), a także silos na surowce oraz inne obiekty.

Cena zakupu zakładu produkcyjnego została ustalona na 30.000.000,00 (trzydzieści milionów) zł. Źródłem finansowania transakcji zakupu będą środki własne oraz finansowanie bankowe. Na podstawie umowy przedwstępnej Emitent zapłacił na rzecz sprzedającego kwotę 9.856.597,22 zł (dziewięć milionów osiemset pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt siedem złotych i dwadzieścia dwa grosze), w terminie do dnia 14 sierpnia 2020 roku, tytułem zaliczki na poczet ceny zakupu. Płatność ta została dokonana ze środków własnych Emitenta. Pozostała część płatności za zakup zostanie zrealizowana po zawarciu umowy przyrzeczonej, a środki na ten cel pochodzą z kredytu bankowego.

Wraz z zakupem zakładu produkcyjnego, Emitent wstąpi w prawa i obowiązki sprzedającego wynikające z umów leasingu oraz umowy pożyczki na aktywa produkcyjne (linie do produkcji folii oraz opakowań z tworzyw sztucznych).

Zakup opisanych aktywów wpisuje się w realizację strategii rozwoju Emitenta, realizowanej konsekwentnie od 2016 r., której jednym z podstawowych założeń jest zwiększanie pozycji konkurencyjnej w segmencie produkcji opakowań dla szerokokorozumianego przemysłu spożywczego. W wyniku realizacji tej strategii od 2019 r. produkcja jest dominującym segmentem działalności Emitenta. Przejęcie infrastruktury umocniło zdolności produkcyjne Emitenta (w tym w segmencie mięsnym), a także, co istotniejsze, wzbogaciło kompetencje w nowych obszarach rynku (opakowania dla segmentu mleczarskiego). Zakup zakładu produkcyjnego przybliżył Spółkę do rozpoczęcia aktywności biznesowej w zakresie produkcji opakowań dla segmentu mleczarskiego. Wraz z nabywanymi rzeczowymi aktywami trwałymi Emitent pozyskał szeroki know-how, wiedzę fachową z zakresu produkcji opakowań dla przemysłu mleczarskiego, a także tajemnice przedsiębiorstwa, informacje i dane biznesowe oraz szerokie doświadczenia zatrudnionej tam kadry pracowniczej.

Zarząd uznaje zawarcie powyższej umowy za istotne, gdyż wartość zakupu zakładu produkcyjnego przekracza 10% kapitałów własnych Spółki, a także będzie stanowił, zdaniem Zarządu Emitenta, istotny punkt zwrotny dla dalszego rozwoju Spółki.

Przyjęcie planu połączenia Emitenta ze spółką zależną

W ramach realizacji strategii centralizacji funkcji gospodarczych w jednym podmiocie KGL, w dniu 28 sierpnia 2020 r. Spółka oraz jej spółka zależna FFK Moulds Sp. z o.o. złożyły do sądu oraz przekazały do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 31-2020, uzgodniony plan połączenia. W dniu 17 września Zarząd Spółki przekazał do publicznej wiadomości ogłoszenie o zwołaniu na dzień 14 października 2020 r. NWZ Spółki. Wśród projektów uchwał znalazła się uchwała w sprawie połączenia spółek Korporacja KGL S.A. oraz FFK Moulds sp. z o.o. Realizacja połączenia została opisana w pkt 4.1.1., 4.1.2. oraz 4.1.5. niniejszego raportu.

Po dacie zakończenia I H 2020 r. nie miały miejsca żadne inne istotne zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe Grupy KGL.

Istotnym zjawiskiem mogącym mieć wpływ na sytuację Spółki jest panująca epidemia COVID-19. Potencjalny wpływ epidemii oraz działania podjęte przez Spółkę zostały przedstawione odrębnej części tego dokumentu.

4.6. Realizacja strategii rozwoju KGL

4.6.1. Podsumowanie realizacji strategii rozwoju 2016-2020

Zarząd realizuje strategię rozwoju, którą przyjął w 2015 r. Cele strategiczne zostały oparte na fundamentach misji Spółki tj.:

- zaspokajaniu potrzeb klientów w zakresie dostarczania granulatów i opakowań z tworzyw sztucznych,
- profesjonalnym reprezentowaniu 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.

Strategia Spółki na lata 2016-2020 zakładała zwiększenie zdolności do wdrażania innowacyjnych produktów, a także zwiększenia jej możliwości w zakresie badań nad rozwiązaniami, które umożliwią uzyskanie przewagi kompetencyjnej względem konkurencji.

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

Działalność dystrybucyjna





W segmencie dystrybucji celem Spółki było:

- 1) uzyskanie znaczącej pozycji w segmencie tworzyw technicznych i konstrukcyjnych, 
- 2) ugruntowanie wizerunku solidnego partnera w segmencie tworzyw masowych (*styren i poliolefiny*), 
- 3) rozwój dodatkowych usług aktywnego doradztwa w ramach dystrybucji tworzyw sztucznych. 

W tym obszarze działalności celem Spółki KGL było uzyskanie znaczącej pozycji na rynku dystrybutorów granulatów w Polsce.

Działalność produkcyjna

W obszarze działalności produkcyjnej najważniejszym celem Spółki KGL było uzyskanie **pozycji dominującej (znaczącej) w Polsce w segmentach produkcji opakowań do żywności** co zamierzano osiągnąć poprzez:

- 1) skoncentrowanie się wyłącznie na segmencie produkcji opakowań dla przemysłu spożywczego, 
- 2) podniesienie poziomu innowacyjności oferowanych rozwiązań w opakowaniach w celu zaspokojenia nawet najbardziej złożonych potrzeb odbiorców w zakresie jakości, bezpieczeństwa oraz funkcjonalności oferowanych produktów, 
- 3) zwiększenie poziom niezależności od dostaw folii od podmiotów zewnętrznych poprzez znaczne rozszerzenie produkcji folii na własne potrzeby, a także rozpoczęcie wytwarzania form do termoformowania, 
- 4) zwiększenie udziału surowca pochodzącego z recyklingu w produkcji opakowań realizowanej przez KGL. 

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

Zarząd Korporacja KGL S.A. stwierdza, że Spółka osiągnęła cele przyjęte w *Strategii Rozwoju 2016-2020*. Działania Spółki koncentrowały się na budowie silnej i nowoczesnej organizacji, która potrafi sprostać wymaganiom rynku w zakresie dostarczania wysokiej jakości usług oraz produktów, w konsekwencji zdolnej do wypracowywania zysków na satysfakcjonujących poziomach.

4.6.2. 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.

4.6.3. 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 C, w ramach której pozyskała 33,25 mln zł brutto. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Emitent rozdysponował wszystkie środki z emisji zgodnie z planem przedstawionym w Prospekcie emisyjnym Akcji serii C.

W I H 2020 r. Emitent nie przeprowadził żadnych emisji papierów wartościowych.

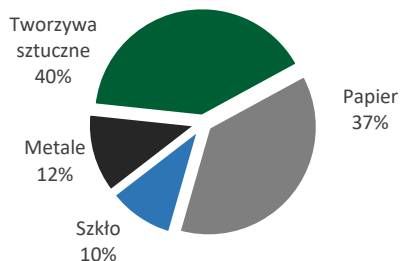
4.7. Wpływ działalności Spółki na środowisko naturalne

4.7.1. Zastosowanie tworzyw sztucznych 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 surowcem 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

Przewaga 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 także ograniczają ryzyko utraty wartości odżywczych przechowywanych produktów, jak również smaku i zapachu. Znaną metodą, taką 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 marnotrawstwu produktów żywnościowych;
- 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:



zwiększenie efektywności energetycznej



Poprawa zdrowia (higiena przechowywania żywności)



Zmniejszenie marnotrawstwa żywności



Poprawa jakości i bezpieczeństwa przechowywania żywności

4.7.2. 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.

4.7.3. 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 takich 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 alternatywny, 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 zwracane do obiegu, aby zmniejszyć ilość odpadów i w pełni wykorzystać zasoby.



Następujące rozwiązania promują gospodarkę o obiegu zamkniętym:

- Zmniejszenie zużycia tworzyw sztucznych w branży opakowaniowej (formy spienione, mono struktury),
- 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

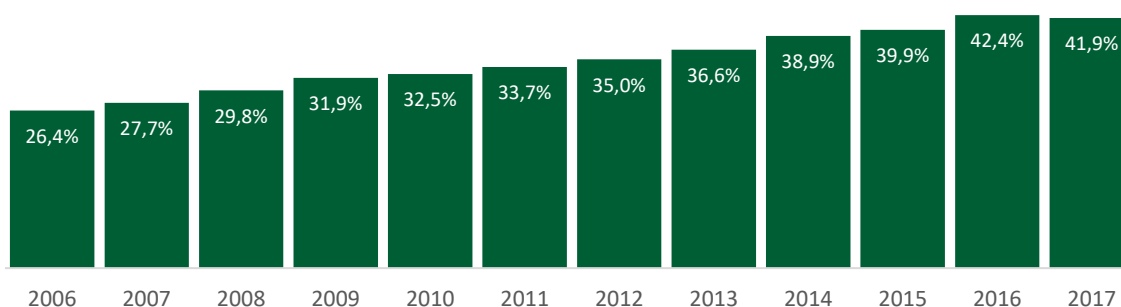
do zmniejszenia strat i marnotrawienia żywności. Jednak aby urzeczywistnić te dążenia, należy zwiększyć poziom recyklingu i odzysku tworzyw – odchodząc od składowania odpadów.

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.

Ograniczenia wzrostu recyklingu

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

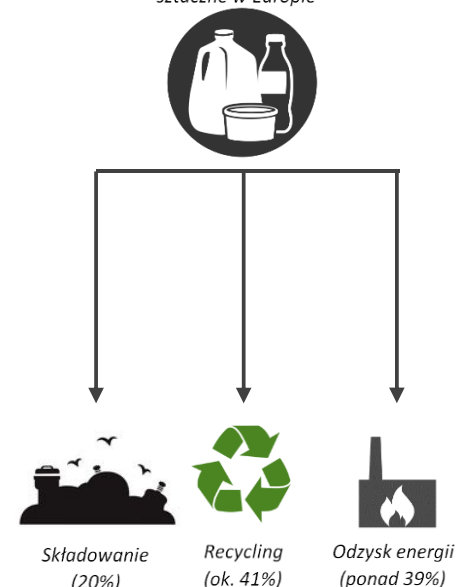
Opakowania wielomateriałowe

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.

Zużyte tworzywa sztuczne w Europie



Źródło: PlasticsEurope

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

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 zwiększeniu 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 mono-materiałowymi (które łatwiej poddać recyklingowi). Na rynku dostępne są technologie umożliwiające produkowanie opakowań mono-warstwowych 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 ko-ekstrudowanych 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 mono materiałowych, 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 przechowywania 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 zdolności 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 podatne 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 użytkowań. 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"> 1. Sztućce 2. Styropianowe kubeczki 3. styropianowe pojemniki do żywności 4. Talerze 5. Patyczki do balonów 6. Patyczki higieniczne 7. Słomki 8. Mieszadełka do napojów 	 <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 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>

4.7.4. Działania podjęte przez Spółki w celu ochrony środowiska

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 produkuje i będzie wprowadzać do oferty coraz więcej opakowań z kategorii proekologicznych.

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

- zmniejszeniu wagi jednostkowej opakowań (struktury spienione) – zmniejszenie ilości plastiku,
- 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 Spółka podjęła liczne działania - 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.

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 spienianie oznacza zmniejszenie masy jednostkowej opakowania, a więc zmniejszenie ilości używanego plastiku.

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

■ Opakowania i folie wytwarzane z recyklatu



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

Korporacja 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. KGL wykorzystuje też recyklaty pochodzące w własnej produkcji, dzięki czemu ograniczany jest negatywny wpływ działalności produkcyjnej na środowisko naturalne.

Zamiarem Spółki 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.

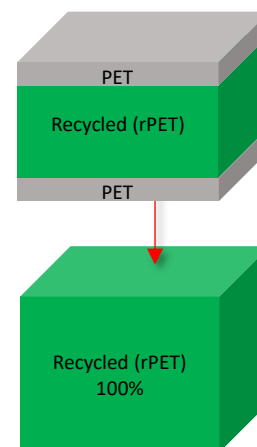
■ Recykling poprawia rentowność Spółki

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 zewnątrz 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 (płatek 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 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.

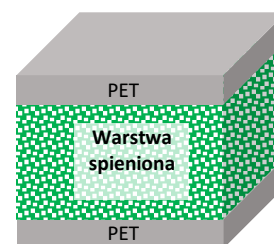
2. Redukcja masy jednostkowego opakowania

■ Opracowywanie materiałów spianionych

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



Materiały, które poddawane są procesowi spieniania to przede wszystkim poliestry (PET) oraz tworzywa biodegradowalne (PLA). Celem prac Grupy KGL w tym zakresie jest wypracowanie spianionych 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%. Obecnie 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 KGL klienci. Wpisuje się to również w działania mające na celu ograniczenie śladu środowiskowego przez KGL jako producenta opakowań z tworzyw sztucznych.

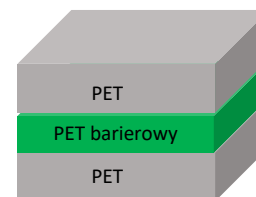
■ **Regulacje ograniczające zużycie EPS szansą dla KGL**

Biorąc pod uwagę decyzje regulatorów rynku dotyczące zakazu stosowania opakowań wykonanych z EPS (spieniony polistyren), co obowiązywać ma od lipca 2021 r., Spółka zakłada wzrost zainteresowania nowymi typami opakowań, które będą w stanie skutecznie zastąpić opakowania wykonane z EPS. W obecnej ofercie Emitent 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 Spółki jest zaoferowanie opakowań, które będą alternatywą dla tych wykonanych z EPS.



3. Wprowadzenie do produkcji opakowań mono-materiałowych

Korporacja 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 mono-materiałowych.



Emitent opracowuje technologię produkcji folii mono-materiałowej z poliestrów - zdatną 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 świeże mięso). Nowy materiał składa się z warstw zewnętrznej i wewnętrznej oraz leżącej między nimi wewnętrznej warstwy barierowej. Struktura taka kwalifikuje się jako konstrukcja mono-materiałowa i nadaje do pełnego recyklingu w istniejących strumieniach odzysku odpadów.

Opakowania mono-materiałowe 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 (umożliwiają 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 zagrzanie 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. Obecnie 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. Bio-tworzywa (PLA)

Wykorzystywane przez Emitenta linie produkcyjne (ekstrudery i termoformierki) nie posiadają żadnych ograniczeń w przetwórstwie bio-tworzyw. Aktualnie 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 r., 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 Emitenta do produkcji nowych typów opakowań. Posiadanie wysokiej klasy maszyn sprawia, że KGL 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.

Przystąpienie do Polskiego Paktu Plastikowego

Emitent, będąc przedsiębiorstwem innowacyjnym i odpowiedzialnym społecznie, 10 września 2020 roku przystąpił do Polskiego Paktu Plastikowego.

Polski Pakt Plastikowy zrzesza następujące firmy jako Członków: Alpla Polska, Carrefour, Grupa Spółek Danone w Polsce, Jeronimo Martins Polska, Kaufland Polska Markety, Korporacja KGL, Lidl Polska, LPP, Nestlé Polska, Rekopol Organizacja Odzysku Opakowań, Santander Bank Polska, Unilever Polska oraz 20 instytucji jako Członków Wspierających, wśród nich organizacje pozarządowe, biznesowe i uczelnie wyższe.

Korporacja KGL, zostając członkiem Paktu, chce podejmować wspólne działania ze zrzeszonymi w platformie firmami wprowadzającymi na rynek produkty w opakowaniach, recyklerami, organizacjami odzysku, organizacjami branżowymi, pozarządowymi i światem nauki dążąc do osiągnięcia wyznaczonych sześciu celów krajowych do 2025 roku. Zadania oparte są na modelu trzech najważniejszych kierunków działań postulowanych przez ekspertów, jakimi są: ograniczanie użycia surowców pierwotnych na rzecz pochodzących z recyklingu – innowacje – budowa obiegu zamkniętego.

Główne cele, do jakich zobowiązuje się Emitent jako członek Polskiego Paktu Plastikowego, to:

- Identyfikacja i eliminacja nadmiernych i problematycznych opakowań z tworzyw sztucznych poprzez przeprojektowanie, innowacje i alternatywne modele dostawy.
- Zmniejszenie o 30% użycia pierwotnych tworzyw sztucznych w opakowaniach w całym łańcuchu dystrybucji.
- 100% opakowań z tworzyw sztucznych na polskim rynku ma się nadawać do ponownego wykorzystania lub recyklingu.
- Zwiększenie udziału surowców wtórnych w opakowaniach z tworzyw sztucznych do poziomu 25%.
- Efektywne wsparcie systemu zbiórki i recyklingu opakowań, aby osiągnąć poziom recyklingu w wysokości co najmniej 55% na polskim rynku.
- Podniesienie jakości i efektywności edukacji konsumentów w zakresie segregacji, recyklingu, ponownego wykorzystania i ograniczenia zużycia opakowań.

Zarząd uznaje powyższe członkostwo za istotne dla działalności Emitenta, gdyż wpisuje się w politykę środowiskową Grupy KGL prowadzenia działalności biznesowej w oparciu o zasady zrównoważonego rozwoju w sposób przyjazny dla środowiska oraz ma wpływ na sposób realizacji strategii Emitenta (celem Grupy KGL jest wprowadzenie nowych rozwiązań opakowaniowych promujących gospodarkę o obiegu zamkniętym).

4.8. Wpływ epidemii COVID-19 na działalność Grupy KGL

Wybuch pandemii COVID-19, jest dla światowej gospodarki bardzo wymagającym okresem. Do tej pory, działalność Emitenta nie ucierpiała w sposób znaczący. W wyniku pandemii dostrzeżono jak ważną rolę pełnią opakowania z tworzyw sztucznych w sytuacjach, w których żywność należy przechowywać w higienicznych warunkach. W minionym okresie szczególnie dawało się zauważyć nacisk na społeczną odpowiedzialność w zakresie bezpieczeństwa produkowanej żywności (wzmożony zakup produktów mięsnych i garmazeryjnych) oraz gastronomii (wzmożony zakup produktów na wynos).

W związku z dynamicznym rozwojem sytuacji, Zarząd Emitenta na bieżąco analizuje ryzyko rozprzestrzeniania się koronawirusa i wpływ tego zjawiska na działalność Grupy Emitenta oraz podejmuje działania mające na celu ograniczenie negatywnych skutków finansowych, w szczególności w zakresie zapewnienia ciągłości pracy i ochrony płynności finansowej Grupy Kapitałowej.

W skrócie, Spółka:

- podjęła decyzję o wzroście struktury zatrudnienia (odnotowano również zwielokrotnioną ilość aplikacji kandydatów);
- wprowadziła systemy wewnętrznych świadczeń i wsparcia finansowego dla pracowników;
- zaobserwowała utrzymujące się zapotrzebowanie klientów na produkty opakowaniowe oraz granulaty polimerów będących przedmiotem dystrybucji. Jednocześnie, w niektórych segmentach sprzedaży polimerów widoczne są oznaki spowolnienia (automotive, AGD, branża meblarska);
- nie dostrzega zagrożenia dla płynności dostaw niezbędnych surowców dla produkcji;
- nie odnotowuje zwiększonych zakłóceń w spływie należności.

Zachowana została stabilność procesów produkcyjnych, a nawet odnotowano wzrost wolumenu wyprodukowanych opakowań r/r.

Na moment publikacji niniejszego raportu Emitent nie odnotował znaczących zakłóceń w bieżącej działalności Spółki oraz nie zaobserwował istotnie zwiększonej absencji pracowników.

Łańcuchy dostaw

W okresie od wybuchu pandemii do dnia publikacji niniejszego raportu, Spółka odnotowała wzrost zapotrzebowania ze strony swoich klientów na produkty opakowaniowe. W okresie rozwoju pandemii w Polsce (szczególnie w jej początkowym stadium) w związku z obawami związanymi z zamknięciem sklepów, wystąpił gwałtowny wzrost popytu na opakowania do mięsa. Po wprowadzeniu przez rząd regulacji/zasad w zakresie możliwości nabywania towarów w sklepach, sytuacja uległa stabilizacji. Na dzień publikacji niniejszego raportu, popyt na opakowania do mięsa jest na poziomie sprzed pandemii. Emitent odnotował wzrost zainteresowania opakowaniami o większej pojemności, co może wynikać z preferencji klientów co do zakupów jednostkowo większych ilości towarów i ograniczenia ilości wizyt w punktach sprzedaży.

Pomimo skróconego czasu pracy i zwiększonego reżimu sanitarnego udało się zachować stabilność procesów produkcyjnych i zwiększyć liczbę wyprodukowanych opakowań r/r. Dzięki temu Emitent może wywiązywać się z terminów dostaw do Klientów. Takiej sytuacji sprzyja również płynny import niezbędnych surowców dla produkcji. Jest to konsekwencja widocznego opanowania pandemii w takich regionach jak Azja czy Włochy.

Spółka na bieżąco monitoruje sytuację prawną oraz rozwiązania praktyczne stosowane w Polsce i na świecie, których celem jest zapobieganie rozprzestrzeniania się zakażenia COVID-19 w miejscach pracy i zakładach produkcyjnych. Powołany został Zespół Zarządzania Kryzysowego oraz wdrożono szereg procedur i zarządzeń wewnętrznych, których celem jest zachowanie zdrowia Pracowników i ciągłości produkcji.

Jednocześnie Spółka nie dostrzega większego zagrożenia dla płynności dostaw niezbędnych surowców dla produkcji, których kanały pochodzenia zostały zdywersyfikowane, a zapasy magazynowe uzupełnione. Ryzyka, które zostały zidentyfikowane dotyczą jedynie globalnych i społecznych zmian, na które Spółka nie ma wpływu, w tym ograniczenia dostępu do pracowników w związku z zamknięciem szkół i opieką sprawowaną nad dziećmi, przymusową lub wynikającą z wewnętrznych procedur kwarantanną pracownika czy też opóźnienie dostaw wynikających z obostrzeń w ruchu granicznym.

Organizacja pracy w Grupie KGL

Emitent informuje, że w zakresie zarówno działalności dystrybucyjnej jak i produkcyjnej na dzień publikacji niniejszego raportu prace są prowadzone bez większych zakłóceń. Na moment publikacji niniejszego raportu Emitent nie odnotował znaczących zakłóceń w bieżącej działalności Spółki oraz nie zaobserwował istotnie zwiększonej absencji pracowników.

Stosując się do wskazówek i wytycznych służb sanitarnych, Spółka podejmuje działania organizacyjne mające na celu minimalizację zagrożenia dla pracowników, współpracowników i kontrahentów, przy równoczesnym utrzymaniu mocy produkcyjnych na stałym poziomie.

Dynamicznie zmieniająca się sytuacja oraz tempo rozprzestrzeniania się koronawirusa nie pozostaje jednak bez wpływu na wydajność pracy w Grupie KGL. Monitorując na bieżąco sytuację, Zarząd stwierdza, że ryzyko opóźnień w dotrzymaniu wcześniej umówionych terminów odbioru zamówień może wzrosnąć.

Na wydajność pracy oraz czas dostarczania zamówień oddziałuje szereg ogólnopolańskich obostrzeń i czynników wewnętrznych, w tym:

- a) ograniczenia w przemieszczaniu się pracowników pomiędzy zakładami pracy spółki;
- b) zredukowana ilość godzin produkcyjnych, celem wykonania dezynfekcji po zakończeniu każdej zmiany;
- c) ograniczona dostępność Pracowników, w tym: zwolnienia na opiekę nad dziećmi, obowiązkowa kwarantanna oraz kwarantanna zarządzana przez pracodawcę, zgodnie z przepisami wewnętrznymi;
- d) ograniczenie prac zespołowych i związane z tym wydłużenie realizacji zadań.

Pomimo panującej sytuacji podejście Emitenta do bezpieczeństwa oraz jakości nie zmieniło się, jednak obiektywne ograniczenia mają wpływ na realizację planów produkcyjnych, stąd przewiduje się możliwość wystąpienia przejściowych ograniczeń w elastyczności produkcji i przyjmowaniu zamówień.

Zarząd Emitenta podkreśla, iż poniższa informacja została sporządzona według jego najlepszej wiedzy, jednakże na dzień publikacji niniejszego raportu ostateczny wpływ epidemii na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej jest niemożliwy do oszacowania i uzależniony od szeregu czynników niezależnych od Emitenta.

Perspektywy

Jednocześnie Zarząd Spółki zastrzega, że faktyczne skutki rozprzestrzeniania się epidemii na działalność Emitenta oraz na wyniki finansowe w 2020 roku są na ten moment niemożliwe do precyzyjnego oszacowania.

Zarząd Spółki pragnie jednak zwrócić uwagę na fakt, że spadek przychodów w I H 2020 r. nie wynika wprost z panującej pandemii. Spadek został odnotowany wyłącznie w segmencie dystrybucji granulatu i był odzwierciedleniem przede wszystkim niskiej ceny ropopochodnych surowców bazowych. Natomiast w segmencie produkcji Spółka odnotowała w I H 2020 r. wzrost wartości sprzedaży.

Wzrost przychodów w segmencie produkcji można wiązać częściowo ze zmianami zachowań konsumenckich, jakie do tej pory miały miejsce w kolejnych etapach pandemii. Od jej początku zaobserwować można bowiem zwiększony popyt na opakowania w branży spożywczej, związane ze wzrostem oczekiwań konsumentów, co do zminimalizowania ryzyka transmisji wirusa, a także zmianą nawyków. Wraz z pojawieniem się w Polsce pierwszych zachorowań, wzrósł popyt na produkty suche, sypkie oraz o długim terminie przydatności do spożycia. Z danych Polskiej Izby Opakowań wynika, że w czasie pandemii, o 10–12 proc. wzrósł udział w rynku opakowań dla przemysłu spożywczego. Biorąc pod uwagę dłuższą perspektywę, branża spożywcza będzie musiała zmierzyć się z dalszymi zmianami zachowań konsumenckich, które będą kształtowały nowe poziomy popytu na opakowania.

Zarząd Spółki informuje ponadto, iż podjął wszelkie wysiłki, aby działalność operacyjna Spółki była prowadzona z zachowaniem zaleceń Głównego Inspektora Sanitarnego, mających na celu ograniczenie ryzyka zachorowań.

Ewentualne nowe uwarunkowania, istotnie wpływające na wyniki finansowe i sytuację Spółki oraz bardziej precyzyjne szacunki wpływu pandemii na wyniki Spółki, zostaną opublikowane w kolejnych raportach bieżących.

5. Sytuacja ekonomiczno- finansowa

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

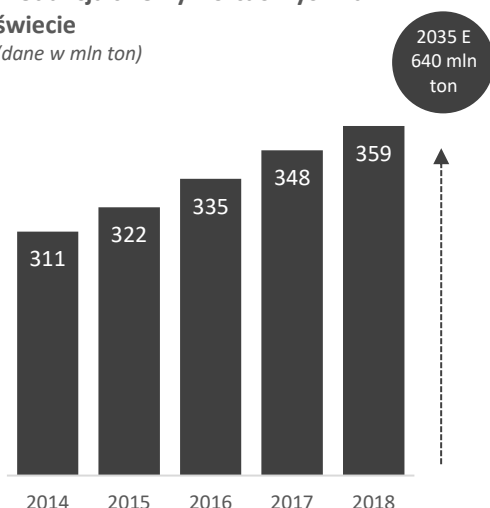
5.1.1. Rynek opakowań z tworzyw sztucznych

Tworzywa sztuczne pełnią coraz bardziej istotną rolę w globalnej gospodarce. Będąc materiałem o niezwykle użytecznych właściwościach 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. Rozwój technologiczny spowodował wzrost produkcji tworzyw sztucznych z poziomu 50 mln ton w 1975 r. do ok. 360 mln ton w 2018 r.

Według raportu Plastics Europe w roku 2018 światowa produkcja tworzyw sztucznych osiągnęła prawie 360 mln ton (wzrost w stosunku do 2017 r. o 3%). W samej Europie wyprodukowano 62 mln ton. Prognozy do roku 2023 wskazują, że wzrost utrzyma się na poziomie nieco powyżej 3%. W ujęciu długoterminowym (ostatnie 10 lat) średnia stopa wzrostu rocznego branży tworzyw sztucznych wyniosła ok 8,4% i była o 60% wyższa od stopy wzrostu całego przetwórstwa przemysłowego i ponad dwukrotnie wyższa od średniego rocznego wzrostu PKB.

Produkcja tworzyw sztucznych na świecie

(dane w mln ton)



Źródło: PlasticsEurope

i Wielkiej Brytanii.

Sektor opakowań największym „konsumentem” 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.

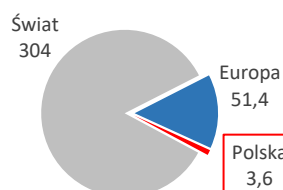
Głównym odbiorcą opakowań w Polsce jest branża produkcji żywności, która odpowiada za 60% zużycia tworzyw sztucznych produkowanych w kraju. O istotnej roli branży produkcji żywności świadczy fakt, że udział kolejnego znaczącego segmentu wynosi 7% (branża farmaceutyczna) i 6% (branża kosmetyczna).

W Polsce najwięcej plastiku używamy 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 politereftalanem etylenu (PET).

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

Szacunkowe zużycie tworzyw sztucznych

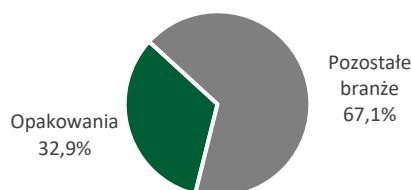
(dane w mln ton, 2018)



Źródło: PlasticsEurope

Zastosowanie tworzyw sztucznych w Polsce

(dane za 2018 r.)



Źródło: PlasticsEurope

Orientacyjna struktura rynku opakowań

Polska, wg. branż (2018)

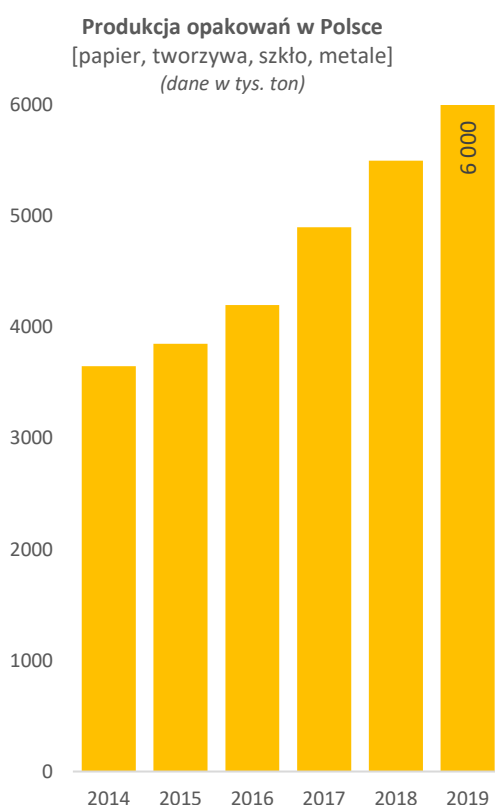


Źródło: Raport „Rewolucja opakowań” Spotdata dla Santander na podstawie Polska Izba Opakowań

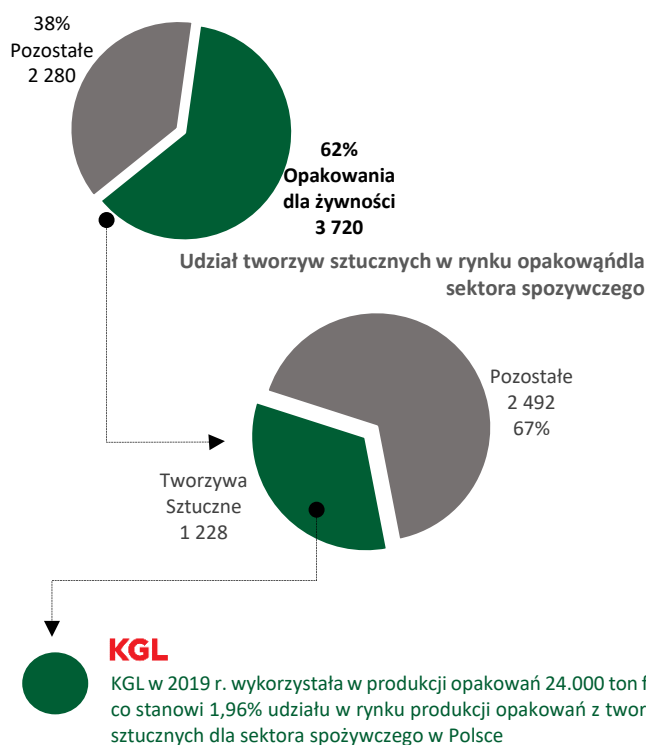
Intensywność wykorzystania opakowań w konsumpcji krajowej ulega wzrostowi, co wiąże się mocno ze zmianami struktury gospodarki i stylu życia. Zmiany dotyczą zachowania i preferencji konsumentów. Ze względu na rosnącą aktywność zawodową ludzie mają mniej czasu na przygotowanie posiłków w domu i kupują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

Dynamiczny wzrost sektora opakowań z tworzyw sztucznych (szczególnie dla przemysłu spożywczego)

Według analityków SpotData, którzy przygotowali raport „Rewolucja opakowań” dla Santander Bank Polska w Polsce rocznie produkuje się ok. 6 mln ton opakowań z czego 3,6 mln ton przypada na opakowania z tworzyw sztucznych. W przeliczeniu na mieszkańca daje to ok. 157 kg, czyli wciąż mniej niż średnio w Unii Europejskiej (ok. 180 kg). Jednak wielkość ta rośnie (wagowo) w tempie ok. 10 % rocznie, przychody branży zaś rosną w tempie ponad 12 proc. rocznie. Polska stała się hubem produkcji w tej dziedzinie. Udział w całym przetwórstwie przemysłowym sięga 3,4 proc. i jest niemal dwukrotnie wyższy niż średnia dla UE.



Udział branży opakowań dla przemysłu spożywczego w rynku opakowań w Polsce

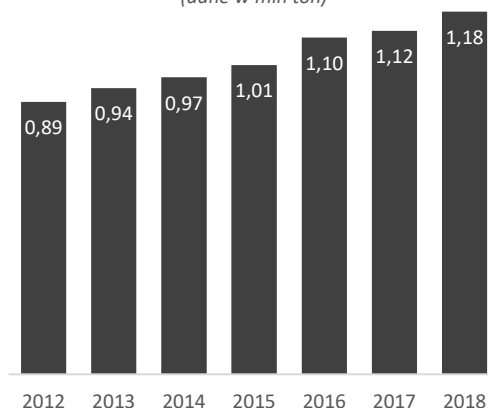


Źródło: Raport „Rewolucja opakowań” Spotdata dla Santander na podstawie Polska Izba Opakowań

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).

Zużycie tworzyw sztucznych do produkcji opakowań w Polsce
(dane w mln ton)



Pod względem struktury materiałowej za ok. 40% zużycia odpowiadają opakowania z tworzyw sztucznych, z czego połowa to opakowania elastyczne (torebki, folie, itd.), połowa zaś to opakowania sztywne (butelki, pudełka, itd.). Opakowania z papieru odpowiadają za ok. 37%, metale lekkie za ok. 12%, a szkło ok. 10%. W przyszłości na znaczeniu będzie zyskiwał papier, który może zastępować tworzywa.

Według analityków SpotData, rozwój branży jest bardzo dynamiczny, co widać po wielkości realizowanych w niej inwestycji. Zarówno tempo wzrostu produkcji, jak i eksportu opakowań z Polski kilkakrotnie przewyższa tempo wzrostu całej gospodarki, co pokazuje, jak wysoki potencjał drzemie w tej branży.

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%.

5.1.2. Czynniki makroekonomiczne (zewnętrzne)

Na wyniki działalności Grupy KGL wpływa szereg różnych czynników o charakterze zewnętrznym, szczególnie takich które wywierają wpływ na przemysł przetwórstwa tworzyw sztucznych, jako całość. Sytuacja finansowa Grupy jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Na wyniki finansowe generowane przez Grupę mają wpływ m.in: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wysokość dochodów osobistych ludności, poziom konsumpcji oraz polityka fiskalna i monetarna Polski i innych państw. Wyniki działalności oraz przepływy pieniężne Grupy podlegają również wpływowi czynników strukturalnych i operacyjnych specyficznych dla rynku, na których Spółka prowadzi działalność. Tendencje rynkowe zarówno w segmencie dystrybucji jak i produkcji są uzależnione od wielu czynników, na które Emitent nie ma wpływu.

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. Postępująca, szeroko rozumiana globalizacja, wpływa z kolei na rozwój logistyki oraz e-commerce, z którą wiąże się „podwójne” pakowanie produktów (raz opakowany produkt wymaga pakowania w transporcie zbiorczym, a coraz częściej ponownego – w związku z zakupami przez Internet, co uległo nasileniu w związku z panującą pandemią).

Wyniki Grupy (w obszarze dystrybucji granulatu) uzależnione są od koniunktury w branży przetwórstwa tworzyw sztucznych. Według raportu Plastics Europe światowa produkcja tworzyw sztucznych w roku 2018 szacowana jest na 359 mln ton, co oznacza wzrost o 3% r/r. 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%.

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

■ Zmiany cen surowców bazowych

W okresie ostatnich 12 miesięcy przed dniem publikacji niniejszego raportu, cena ropy naftowej (ropa jest surowcem bazowym dla większości tworzyw sztucznych) zanotowała wyraźną zmianę trendu na rynkach światowych. W drugiej połowie 2019 r. (podobnie jak w całym 2019 r.) można było zaobserwować względną stabilizację ceny surowca, która

do końca 2019 r. znajdowała się w wyraźnym trendzie bocznym – mieszcząc się w przedziale 50-75 USD za baryłkę. Początek 2020 r. przyniósł spadek cen i wzrost zmienności, których dynamika gwałtownie wzrosła po wybuchu pandemii koronawirusa SARS-Cov-2. W szczególności, globalny lock-down w okresie marzec - czerwiec 2020 r. zamrożenie światowego transportu (odpowiadającego za ponad 60% globalnej konsumpcji ropy), doprowadziły do niespotykanego spadku popytu na paliwo lotnicze, olej napędowy i benzynę, co w konsekwencji wywołało wyraźne załamanie cen ropy na przełomie I i II kwartału 2020 r. Sytuację wywołaną pandemią pogłębiły dodatkowo: (i) brak adekwatnej reakcji producentów ropy (w ramach OPEC+) w pierwszych miesiącach pandemii, a wręcz zwiększanie wydobycia, (ii) wojna cenowa pomiędzy Arabią Saudyjską i Rosją.

Taka sytuacja i poziom cen ropy, pozwolił czerpać korzyści ekonomiczne (kosztowe), głównie takim sektorom gospodarki jak transport i przemysł tworzyw sztucznych. Efekt ten nie rozkładał się jednak równomiernie, gdyż ze względu na zamrożenie gospodarek w tym okresie i spadek popytu, odbiorcy nie są w stanie w pełni wykorzystywać niskich cen.

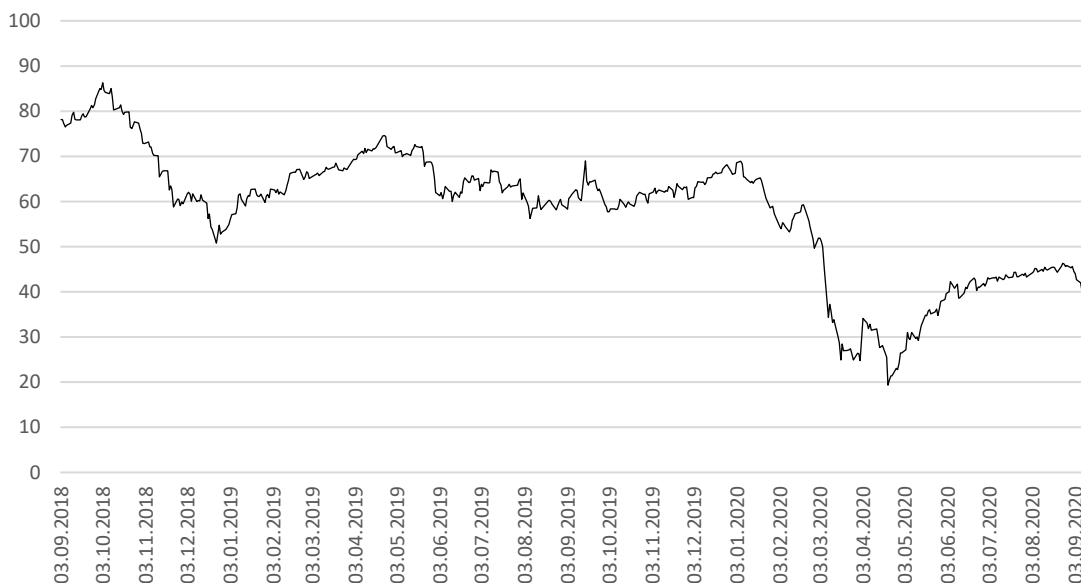
Sytuacja zaczęła ulegać zmianie w maju, kiedy to ceny ropy zaczęły rosnąć, w wyniku ograniczenia wydobycia tego surowca przez OPEC+ i spadku wydobycia z powodów ekonomicznych, głównie w USA, jak również w związku ze wzrostem popytu globalnego wynikającego z odmrażania światowych gospodarek.

Spadek cen ropy naftowej w I H 2020 bezpośrednio przełożył się na spadki cen surowców bazowych wykorzystywanych w zakładach Emitenta.

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)



Import granulatu tworzyw sztucznych

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.

■ Ograniczona dostępność pracowników

W I H 2020 roku Spółka spotkała się z umiarkowanymi trudnościami w dostępie do pracowników fizycznych. Rozwój działalności produkcyjnej Emitenta wiąże się z koniecznością zaangażowania znaczącej 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.

W 2019-2020 Spółka odnotowała ustabilizowanie się sytuacji w zakresie kosztów pracy. Obecnie Emitent nie odnotowuje presji na wynagrodzenia jak to miało miejsce w minionych okresach. KGL obserwuje trendy płacowe i dynamicznie reaguje na zmiany płac na rynku. Działanie to ma celu zatrzymanie pracowników i ograniczenie rotacji. Zarząd podjął działania mające na celu wdrożenie dodatkowych elementów zwiększających atrakcyjność pracy w 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 ludzkimi opartą o następujące filary:

1. ciągłą i profesjonalną rekrutację,
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.

KGL wdraża również nowy system premiowania efektywności pracy:

- od stycznia 2020 r. system obowiązuje wszystkie działy za wyjątkiem produkcji,
- od stycznia 2021 r. nowy system premiowania obowiązywał będzie również produkcję.

Podstawową cechą systemu jest powiązanie premii z efektywnością osiąganą na stanowisku pracy oraz przez dział, w którym zatrudniony jest pracownik.

■ **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 efektywności 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). Spółka zamierza utrzymać pozycję rzetelnego partnera w obszarze dystrybucji granulatu 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 I H 2020 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 została szczegółowo przedstawione w pkt. Czynniki ryzyka.

5.1.3. 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 na optymalnych poziomach utrzymywać zapasy materiałowe. Zatem na wyniki Spółki znaczny wpływ ma doświadczenie osób planujących zasoby magazynowe.

Inwestycje w infrastrukturę produkcyjną

W odniesieniu do działalności KGL - istotnym czynnikiem wewnętrznym mającym wpływ na wielkość i strukturę jej wyników finansowych jest konsekwentna realizacja strategii rozwoju. Emitent intensywnie rozwija infrastrukturę do produkcji folii i opakowań. Rozwój zdolności wytwórczych Spółki to jedno z podstawowych założeń przyjętej strategii rozwoju. Celem Emitenta jest zarówno zwiększenie skali produkcji jak i uzyskanie przewagi technologicznej nad konkurentami. W latach 2015-2019 poczyniono szereg działań prowadzących do istotnego zwiększenia mocy produkcyjnych tj. m.in.: nabyto dodatkowe powierzchnie magazynowo – produkcyjne, wybudowano halę magazynową w Rzakcie, w 2018 r. dostarczono nowe linie do termoformowania. W 2019 r. rozszerzono zdolności produkcyjne Grupy o 2 kolejne linie do termoformowania oraz jedną linię do ekstruzji folii. Szczegółowe informacje na temat infrastruktury produkcyjnej zaprezentowano w pkt. 4.3. "Infrastruktura produkcyjna i magazynowa".

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

Inne istotne czynniki o charakterze wewnętrznym, które mogły mieć wpływ na wyniki za 2020 r.:

- pozyskanie dodatkowej powierzchni produkcyjno - magazynowo –,
- powiększenie zdolności produkcji opakowań poprzez uruchomienie nowych linii do termoformowania,
- powiększenie zdolności wytwarzania folii poprzez zakup linii do ekstruzji folii,
- instalacja infrastruktury uzdatniającej surowiec z recyklingu do produkcji opakowań dla żywności,
- rozbudowa know-how oraz zaplecza do samodzielnego wytwarzania form do termoformowania,
- zakup szeregu maszyn dodatkowych (np.: linie do produkcji wkładek absorpcyjnych w pojemnikach do mięsa, do etykietowania opakowań oraz nadruku bezpośrednio na opakowaniach),
- wybudowanie nowego magazynu wysokiego składowania na 12 tys. palet.

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 związane z działalnością Emitenta zostały przedstawione w pkt. 2. niniejszego sprawozdania.

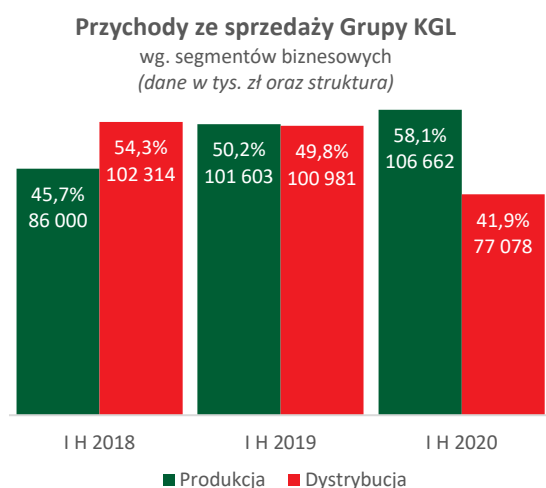
5.2.2. Ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej

Poniżej zaprezentowano podstawowe informacje na temat sytuacji ekonomiczno – finansowej Spółki Korporacja KGL S.A. ze wskazaniem czynników mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Spółki.

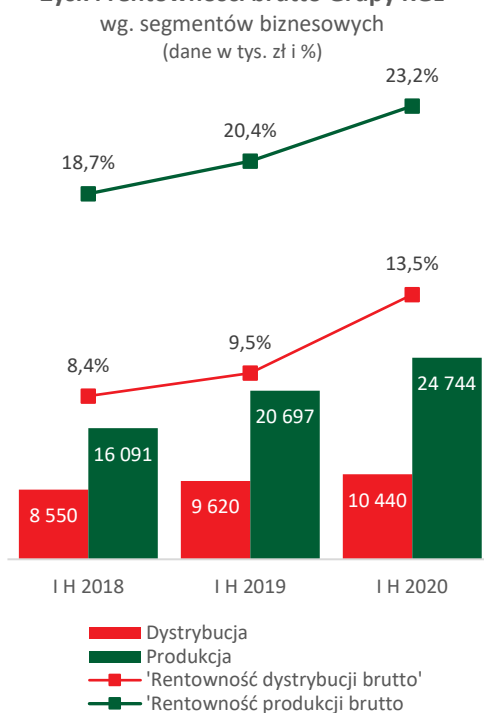
Wartość sprzedaży

Poniżej przedstawiono wartość sprzedaży Grupy KGL:

(dane w tys. zł)	I H 2018	I H 2019	I H 2020
Przychody ze sprzedaży razem	188 314	202 584	183 740
<i>dynamika</i>		7,6%	-9,30%



Zysk i rentowności brutto Grupy KGL



W I H 2020 r. łączne przychody Grupy KGL osiągnęły ponad 183 mln zł (co w porównaniu z I H 2019 r. stanowiło spadek o około 9%). W ramach swojej działalności Grupa wyodrębnia przychody wg. segmentów działalności Grupy – w tym przychody z działalności produkcyjnej oraz dystrybucyjnej.

Zarząd Spółki pragnie zwrócić uwagę na fakt, że spadek przychodów w I H 2020 r. został odnotowany wyłącznie w segmencie dystrybucji granulatu i był odzwierciedleniem przede wszystkim aktualnej niskiej ceny ropopochodnych surowców bazowych. Natomiast w segmencie produkcji Spółka odnotowała wzrost wartości sprzedaży.

Segment dystrybucji

Odnotowane w I półroczu 2020 r. spadki przychodów w segmencie dystrybucji były wynikiem spadku cen bazowych surowców oraz spadku konsumpcji. Spółka w tym segmencie nie odnotowała utraty rynku ani spadku liczby klientów. Powszechnie praktykowane jest, że kupujący zamawiają mniejsze partie ze względu na znaczną niepewność rynku. Wielu kontrahentów Emitenta przetwarza i dostarcza surowiec dla sektorów dotkniętych (lub mogących być dotkniętymi) negatywnymi skutkami panującej pandemii. Nie ma pewności, że w ostatnich kwartałach roku konsumpcja tworzyw sztucznych w przemyśle będzie się odbudowywała szczególnie, że istnieje zagrożenie wybuchu drugiej fali pandemii COVID w miesiącach jesiennych 2020. Oczekujemy jednak, że 2021 r. istnieje możliwość powrotu przychodów ze sprzedaży co najmniej do wielkości sprzed wybuchu pandemii.

Segment produkcji opakowań z tworzyw sztucznych

W segmencie produkcji opakowań Grupa KGL odnotowała wzrost wartości przychodów (osiągając w I H 2020 r. - 106,7 mln zł, co stanowi wzrost o ok. 5% w stosunku do I H 2019 r.). Co więcej segment ten umocnił się w strukturze globalnych przychodów Spółki (z produkcji KGL generuje już 58% swoich przychodów). Produkcja opakowań jest obecnie dominującym segmentem działalności Emitenta.

Wzrostowi działalności produkcyjnej Spółki sprzyja utrzymująca się koniunktura w przemyśle opakowań (w szczególności w sektorze żywności, w którym dominującą pozycję od wielu lat

zajmują opakowania z tworzyw sztucznych). Rynek opakowań jest największym odbiorcą tworzyw sztucznych w Polsce. Sektor ten konsumuje ok. 1/3 wyprodukowanych polimerów (średnia dla UE to ok. 40%). Z obserwacji Spółki wynika, że wzrasta wykorzystanie opakowań w przeliczeniu na produkt, co sprawia, że zużycie opakowań może rosnąć nawet w wypadku spadku konsumpcji ogółem.

Rosnąca intensywność wykorzystania opakowań w konsumpcji, 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. Większa aktywność zawodowa, większy odsetek jednoosobowych gospodarstw domowych, zmieniający się model życia rodziny, rosnące dochody i popyt na dania gotowe – to megatrendy społeczne, które mają pozytywny wpływ na popyt na opakowania. Coraz więcej towarów sprzedawanych jest w paczkach, które są łatwe do chwycenia, umieszczenia w koszyku, a później ułożenia w lodówce. Na znaczeniu będą zyskiwać technologie materiałowe pozwalające na dłuższe przechowywanie produktów. Dodatkowo handel internetowy nieuchronnie zwiększa popyt na opakowania w relacji do tradycyjnych kanałów sprzedaży.

Innym istotnym czynnikiem, który bezpośrednio wpłynął na wzrost sprzedaży Spółki w obszarze produkcji opakowań jest ogólny wzrost eksportu wytwarzanych w Polsce produktów (szczególnie wyrobów spożywczych w tym mięsa), który zbilansował odnotowane spadki konsumpcji na rynku krajowym (powodowane przez Covid-19). Emitent jest dostawcą opakowań głównie do globalnych koncernów produkujących żywność takich jak: Mondelez, E.Wedel (Grupa Lotte), Hilton Food, Lorenz Bahlsen, Animex i Danish Crown (właściciela marki Sokołów). Dla niektórych z nich Spółka jest jednym z głównych dostawców opakowań. Z koncernem Danish Crown, który jest jednym z największych producentów wieprzowiny na świecie, Emitent zawarł umowę na podstawie, której będzie głównym dostawcą opakowań dla jego zakładów produkcyjnych zlokalizowanych na terenie Polski.

Współpraca Emitenta z międzynarodowymi koncernami wpisuje się w ogólną tendencję do lokowania produkcji opakowań przez globalnych producentów żywności w Europie Środkowo-Wschodniej. Zarząd przewiduje, iż trend ten będzie ulegał dynamicznemu nasilaniu, a Emitent będzie jednym z jego beneficjentów. Wraz z ustępowaniem ograniczeń związanych z pandemią (miedzy innymi luzowania obostrzeń w organizacji imprez masowych na otwartym powietrzu) Spółka obserwuje stopniowy powrót zapotrzebowania m.in. na opakowania cateringowe, kubki i jednorazowe tacki, co może potwierdzać przewidywania o odbudowywaniu się konsumpcji krajowej w tym obszarze do poziomów sprzed pandemii.

Rozwój segmentu produkcji – celem strategicznym

Spółki Zarząd przypomina, że zgodnie z realizowaną strategią rozwoju, Spółka od lat koncentruje swoje działania szczególnie na rozwoju segmentu produkcji opakowań. Według oceny Zarządu segment produkcji opakowań z tworzyw sztucznych dla sektora spożywczego jest obszarem o dużym potencjale wzrostu i bardzo dobrych perspektywach.

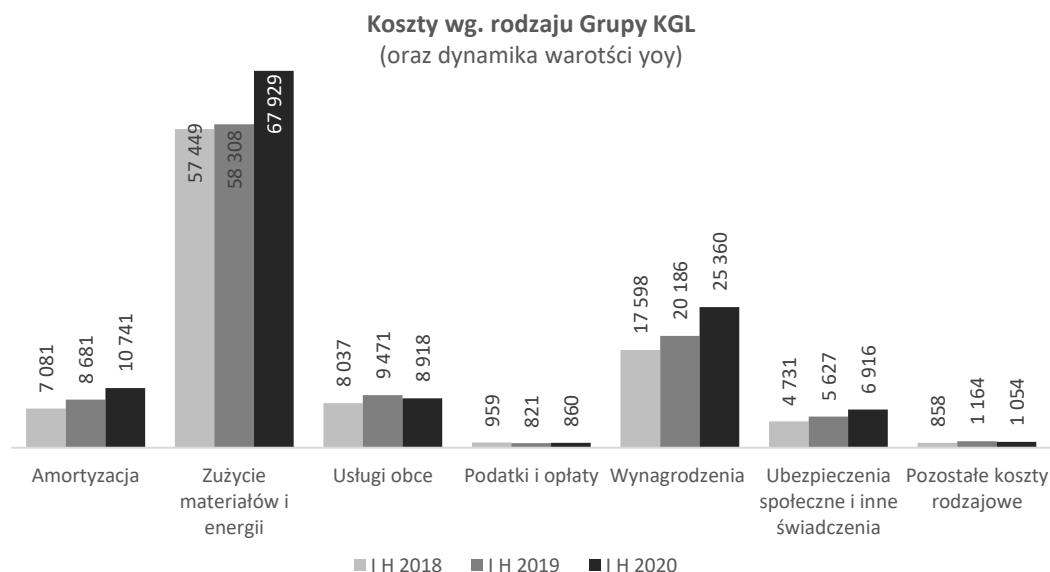
Jednym z podstawowych założeń w tym obszarze jest zwiększanie pozycji konkurencyjnej w segmencie produkcji opakowań dla szerokorozumianego przemysłu spożywczego. W wyniku realizacji tej strategii od 2019 r. produkcja opakowań jest wiodącym segmentem działalności Emitenta. Już obecnie w obszarze produkcji opakowań z tworzyw sztucznych Spółka wypracowała znaczące kompetencje i przewagi technologiczne. W ramach strategii rozwoju realizowanej w latach 2016-2020 Emitent intensywnie rozwijał infrastrukturę do produkcji folii i opakowań, a także mocno rozwinął know-how w zakresie innowacyjnych rozwiązań. Celem Spółki było zarówno zwiększenie skali produkcji jak i uzyskanie przewagi technologicznej nad konkurentami.

Spółka posiada rozwiniętą infrastrukturę techniczną, w skład której wchodzi przede wszystkim nowoczesne linie produkcyjne (linie do termoformowania i ekstruzji folii) oraz różnego rodzaju urządzenia i systemy wspomagające produkcję. Kolejne instalowane linie do termoformowania przekładają się na wzrost przychodów (produkcja opakowań), natomiast rozbudowa linii do ekstruzji folii sprzyja ograniczaniu kosztów (uniezależnienie od dostawców folii). Ponadto Spółka posiada kompetencje i zdolności wytwórcze w zakresie projektowania i budowy form dla maszyn termoformujących oraz wtryskarek. Emitent jest bliski uzyskaniu pełnej niezależności w zakresie wytwarzania większości niezbędnych form do termoformowania - będących narzędziem w procesie produkcji opakowań. Kluczowym czynnikiem przewag Spółki KGL jest posiadany przez nią know-how w zakresie wykorzystywania nowoczesnych technologii i innowacji w produkcji opakowań.

Innowacje motorem wzrostu

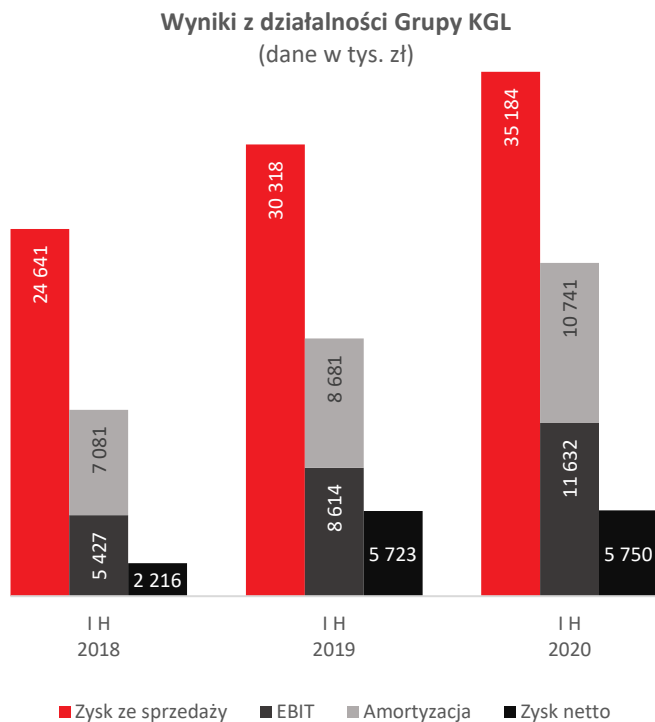
W celu zwiększenia zdolności KGL do wdrażania innowacyjnych produktów, a także stworzenia nowoczesnych warunków do prowadzenia badań nad rozwiązaniami, które umożliwią uzyskanie przewagi względem konkurencji, Spółka utworzyła Centrum Badawczo – Rozwojowe (tj. CBR). Centrum zajmuje się opracowywaniem nowych produktów, usług i technologii przeznaczonych dla spółki Korporacja KGL. Celem działania CBR jest wykreowanie nowych konkurencyjnych cenowo i jakościowo technologii produkcji (tj. głównie form, narzędzi produkcji, nowych struktur materiałowych i nowych projektów opakowań). W efekcie uruchomienia CBR znacząco wzrósł potencjał badawczy i kompetencje KGL w zakresie implementacji prowadzonych B+R. Przewagi uzyskane dzięki CBR w zakresie know-how mają istotny wpływ na wzrost konkurencyjności Spółki. 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.

Wyniki z działalności



Koszty w ujęciu rodzajowym w I H 2020 r. nie uległy znaczącym wzrostom względem poziomów za I H 2019 r. Największy wzrost kosztów dotyczy kosztów wynagrodzeń i powiązanych z nimi ubezpieczeń społecznych, jednak wzrost ten był związany ze zwiększeniem liczby pracowników Grupy KGL z 677 na koniec I H 2019 osób do 784 na koniec I H 2020 r. (tj. wzrost stanu zatrudnienia o 16%).

Jednocześnie należy zauważyć, że ustabilizowane zostały koszty usług obcych oraz pozostałe koszty rodzajowe. Spadkowi uległy koszty zużycia materiałów i energii z 58,3 mln zł na koniec I H 2019 r. do 41,1 mln zł na koniec I H 2020 r. (tj. o niemal 30%). Jest to wynikiem głównie spadku cen granulatów produkcyjnych.



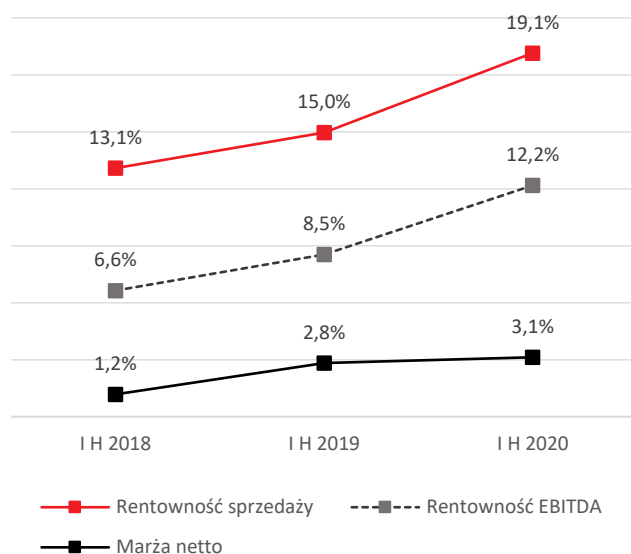
W I H 2020 r. Grupa KGL odnotowała rekordowy poziom skonsolidowanego zysku na sprzedaży w wysokości 35,2 mln zł, który jest pochodną wysokich wartości przychodów Grupy i znaczącej poprawy rentowności w obydwu segmentach. Grupa odnotowała także znaczący wzrost zysku operacyjnego, który wyniósł po I H 2020 r. 11,6 mln zł (znacznie przewyższający poziom osiągnięty w analogicznym okresie w 2019 r. – 8,6 mln zł). Rekordowy poziom osiągnęła też wartość EBITDA, która wyniosła blisko 22,4 mln zł. Wysoka wartość EBITDA jest pochodną przede wszystkim wzrostu zysku netto a także zakończenia znaczących inwestycji Grupy w infrastrukturę produkcyjną tj. linie produkcyjne oraz nowe hale produkcyjno – magazynowe.

Mimo wypracowania wysokiej wartości zysku operacyjnego, Grupa KGL po I H 2020 r. osiągnęła zysk netto w wysokości 5,8 mln zł – to jest na tym samym poziomie jak za analogiczny okres w 2019 r. Czynnikiem istotnie obciążającym zysk netto Grupy jest znaczący wzrost kosztów finansowych, które w I H 2020 r. wyniosły 4 mln zł, podczas, gdy w analogicznym okresie w I H 2019 r. wyniosły one zaledwie 1,9 mln zł. Podstawowa przyczyna wzrostu tej pozycji kosztów związana jest

z wahaniami kursu walutowe. Kurs przeliczeniowy 1 EUR na 30 czerwca 2020 roku wyniósł 4,4660 zł, natomiast w analogicznym okresie 2019 roku był na poziomie 4,2520. Spółka większość aktywów produkcyjnych zakupuje w walucie EURO i finansuje te zakupy przy pomocy leasingu. Różnice kursowe wynikające z kapitału do spłaty przy tak znaczącym wzroście kursu EURO generują ujemną wartość w kosztach finansowych. Jednak należy podkreślić, iż są to różnice kursowe

niezrealizowane, które nie mają wpływu na rzeczywisty przepływ finansowy. Spółka za I H 2020 roku zrealizowane różnice kursowe miała na poziomie zbilansowanym.

Wskaźniki rentowność Grupy KGL



W I H 2020 r. Grupa KGL wypracowała rentowności na poziomach istotnie wyższych niż w analogicznym okresie w 2019 r. Wskaźniki te na wszystkich poziomach znacznie przekroczyły wartości sprzed 2019 r. (który był okresem trudnym i w którym Grupę dotknęło szereg czynników negatywnie wpływających osiągnięte wyniki). Zdaniem Zarządu wysokie wartości rentowności Grupy KGL wynikają z działań optymalizacyjnych poczynionych w II H 2018 r. oraz całym 2019 r.

Poprawa rentowności sprzedaży oraz marży EBITDA jest wypadkową wzrostu wolumenu sprzedaży w segmencie produkcji, który charakteryzuje się wyższą marżą, a także zachowaniu reżimu kosztów przez Grupę.

Zdaniem Zarządu, mimo, iż w roku 2019 r., który należy zaliczyć do trudnych ze względu na szereg czynników powodujących presję kosztową w Spółce, znaczna część podwyższonych kosztów miała charakter przejściowy. Stąd Zarząd szacował, że dynamika wzrostu kosztów działalności ulegnie dalszemu obniżeniu. 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.

Należy mieć na uwadze, że w I H 2020 r. Zarząd Spółki kontynuował działania optymalizacyjne, które dotyczyły zmian organizacyjnych wewnątrz przedsiębiorstwa. Po skutecznie przeprowadzonym połączeniu spółek zależnych z Emitentem w I H 2020 r. Spółka wdrożyła nowoczesny system zarządzania procesami biznesowymi w Spółce. Postępująca cyfryzacja procesów, optymalizacji kosztowej, zakupowej oraz zarządzania zasobami dały już pierwsze efekty – mimo, iż miniony okres ze względu na pandemię był trudny pod względem organizacyjnym. Należy oczekiwać że postępująca cyfryzacja procesów w Grupie KGL znajdzie odzwierciedlenie w dalszej poprawie wskaźników efektywności działalności Grupy.

Zasoby kapitałowe i źródła finansowania działalności

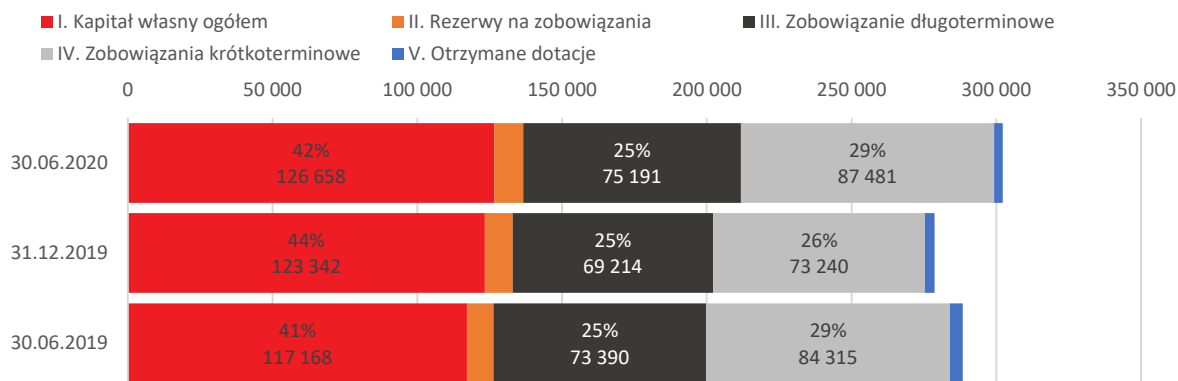
Suma bilansowa Grupy KGL uległa w analizowanym okresie zwiększeniu do poziomu 302,3 mln zł (tj. o blisko 8,5% w stosunku do stanu z 31 grudnia 2019 r.). Wzrostowi uległa każda pozycja źródeł finansowania aktywów Grupy KGL.

Podstawowym źródłem finansowania działalności Grupy KGL jest kapitał własny, który, wynosząc 126,7 mln zł, stanowił na koniec I H 2020 r. 41% wartości skonsolidowanej sumy bilansowej (tj. utrzymał się na względnie zbliżonym poziomie jak na koniec roku 2019 - 44%).

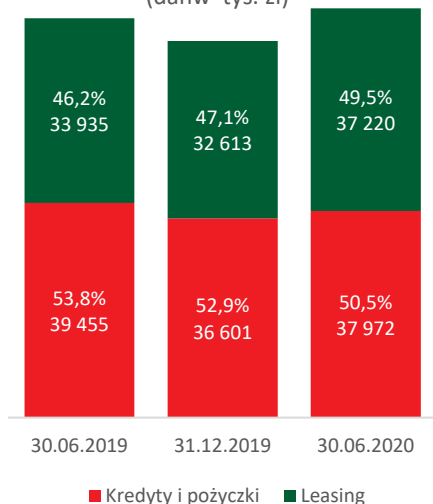
Grupa finansuje swoje inwestycje w infrastrukturę głównie za pomocą leasingu, kredytów i środków własnych. W I H 2020 r. – przyrost zobowiązań z tytułu leasingu był szczególnie znaczący. Według stanu na koniec 2019 r. łączne zobowiązania z tytułu leasingu wyniosły 49,3 mln zł, natomiast na koniec I H 2020 r. już blisko 55,6 mln zł. Część inwestycji – w tym tych o charakterze długoterminowym (budowa nowych magazynów) oparta jest o finansowanie bankowym kredytem inwestycyjnym.

Zobowiązania długoterminowe w Grupie KGL składają się z leasingu oraz kredytów bankowych. W tej kategorii zobowiązania z tytułu leasingu rosną sukcesywnie wraz z kolejnymi realizowanymi inwestycjami Grupy. Na dzień 30 czerwca 2020 zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu wyniosły blisko 37 mln zł, a na koniec I H 2019 r. nieco ponad 34 mln zł.

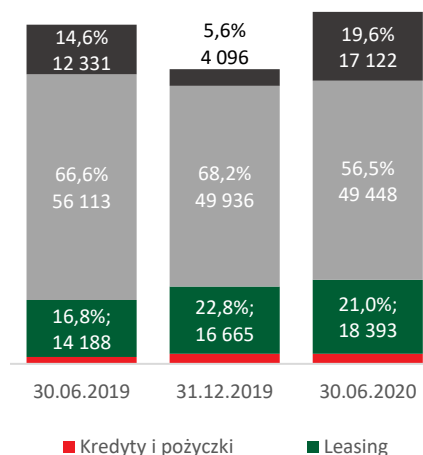
Pasywa Grupy KGL
(dane w tys. zł)



Zobowiązania długoterminowe
Grupy KGL
(dane w tys. zł)



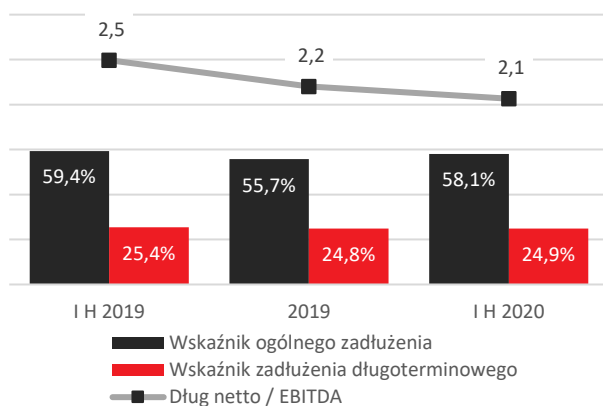
Zobowiązania krótkoterminowe
Grupy KGL
(dane w tys. zł)



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 podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Wskaźniki zadłużenia Grupy KGL
(wskaźnik dług netto/EBITDA annualizowany)



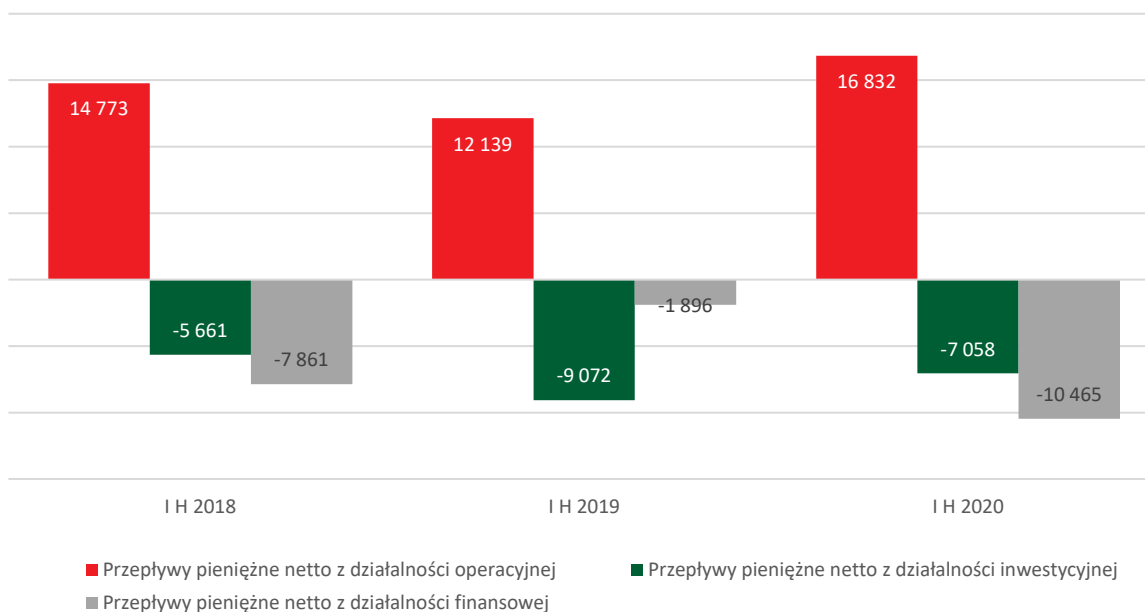
Grupa KGL w znacznej części finansuje swoją działalność dystrybucyjną kredytami kupieckimi. Wielkość zobowiązań z tytułu kredytów kupieckich jest mocno skorelowana ze zmianami poziomu sprzedaży Grupy KGL.

Ogólne zadłużenie Grupy KGL na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniosło 58,1%, w tym wskaźnik zadłużenia długoterminowego osiągnął blisko 25%. Wskaźniki te znajdowały się zatem na poziomie zbliżonym do średnich wartości osiąganych przez Grupę KGL w ostatnich latach obrotowych.

Poprawie uległ natomiast w I H 2020 wskaźnik dług netto do EBITDA (osiągając wartość 2,1) 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).

Wartości Cash flow Grupy KGL
(dane w tys. zł)



W analizowanym okresie I H 2020 r. grupa KGL wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o znaczącej wartości – blisko 17 mln zł. Środki te niemal zbilansowały sumę ujemnych przepływów z działalności finansowej i inwestycyjnej (które łącznie wyniosły -17,5 mln zł).

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

W Grupie KGL nie występują żadne istotne pozycje pozabilansowe.

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. 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 kilkakrotnie 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 produkcyjnym opakowań.

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

■ Utrzymanie wysokiego poziomu konkurencyjności oferty KGL

Czynnikiem mającym znaczący wpływ na perspektywy dalszego rozwoju Emitenta jest utrzymanie się tendencji do zlecania przez globalne koncerny produkcji opakowań na rynku polskim (w tym KGL). Wysoka konkurencyjność kosztowa 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 Spółkę, 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.

■ **Potencjał w nowych segmentach rynku opakowań dla przemysłu spożywczego**

Spółka prowadzi działania nad rozwojem swojej działalności także w nowych segmentach rynku opakowań dla przemysłu spożywczego. Jednym z takich segmentów jest rynek mleczarski. Opakowania dla produktów mleczarskich stanowią jeden z największych segmentów rynku opakowań przemysłu spożywczego. Zdaniem Zarządu Emitenta segment ten będzie naturalnym kierunkiem dalszego rozwoju Spółki. Spółka podjęła już szereg działań prowadzących do rozpoczęcia aktywności biznesowej Spółki w obszarze produkcji opakowań dla segmentu mleczarskiego. W 2019 r. Emitent uruchomił dwie linie do termoformowania dostosowane do produkcji tego rodzaju asortymentu. Urządzenia są dedykowane do produkcji kubków (w tym także dla produktów mleczarskich takich jak jogurty, serki, etc.). W roku 2018 Emitent uzyskał dofinansowanie ze środków unijnych w wysokości ponad 8 mln zł na projekt „Opakowania dla sektora przemysłu mleczarskiego na bazie recyklatów poliesterów”. W ramach projektu Spółka opracowuje technologię przemysłowego wykorzystania opakowań wyprodukowanych w 100% z recyklatów (płatka po butelkach PET) w branży mleczarskiej. Ponadto w dniu 13 lipca 2020 r. Emitent podpisał List Intencyjny dotyczący rozpoczęcia procesu negocjacji warunków potencjalnego nabycia przez Emitenta aktywów wchodzących w skład zakładu produkującego opakowania dla segmentu mleczarskiego. W skład aktywów będących przedmiotem negocjacji wchodzi hala produkcyjna wraz z zainstalowanymi tam liniami do produkcji folii PET oraz opakowań dedykowanych segmentowi mięsnemu, mleczarskiemu i HORECA (takich jak: tacki MAP, butelki, nakrętki, kubki i wiaderka). Wejście Emitenta w posiadanie parku maszynowego zdolnego do wytwarzania kubków, wiader i butelek dla produktów mleczarskich przybliżyłoby Emitenta do uruchomienia przemysłowej produkcji opakowań dla tego segmentu. Pozyskane aktywa umożliwiłyby poszerzenie portfolio Spółki, dzięki czemu oferta Emitenta stałaby się bardziej kompleksowa i konkurencyjna (także dla obsługiwanych już kontrahentów). Szczegółowe informacje w tym zakresie przedstawiono w raporcie bieżącym 24/2020 z dnia 14 lipca 2020 r.

■ **Zdolność Emitenta do zapewnienia dodatkowych usług okołoprodukcyjnych (brandowanie opakowań)**

Naszym zdaniem istotnym czynnikiem będą zmieniające się strategie brandingowe firm. Rozpoznawalność marki jest istotnym elementem budowania marki 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 ze 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 Spółki 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.

■ **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 (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.

■ **Wzrost znaczenia nowoczesnych technologii**

Spółka prowadzi działalność w otoczeniu podlegającym dynamicznym zmianom oraz presji ze strony konkurencji. Producenci opakowań muszą sprostać licznym wyzwaniom, szczególnie w zakresie wysokich oczekiwań odbiorców co do parametrów i specyfikacji opakowań. Kluczowym czynnikiem sukcesu w branży opakowań z tworzyw sztucznych jest nie tylko zdolność do sprawnego wyprodukowania dużych wolumenów towaru (opakowań), ale także możliwość wdrażania innowacyjnych rozwiązań adresujących problemy producentów artykułów spożywczych. Zdaniem Zarządu Spółki uzyskanie przewag nad konkurentami może się odbyć głównie poprzez technologie i innowacje.

W efekcie ponoszonych nakładów na B+R, Spółka zamierza położyć większy nacisk na uzyskiwanie przewag technologicznych. Celem Spółki jest dołączenie do liderów komercjalizacji innowacyjnych rozwiązań. Tym samym

Spółka dokonuje transformacji swojego modelu z profilu dystrybucyjno-produkcyjnego na technologiczny. Efektem tej zmiany będzie uzyskanie znacznych przewag konkurencyjnych i osiągnięcie wiodącej pozycji na rynku przetwórstwa tworzyw sztucznych.

Obecnie w CBR prowadzony jest szereg prac badawczo-wdrożeniowych w obszarach struktur materiałowych oraz narzędzi produkcyjnych, których celem jest rozpoczęcie przemysłowej produkcji innowacyjnych folii i opakowań przeznaczonych przede wszystkim dla rynku spożywczego. Wybrane tematy realizowane obecnie w CBR:

- opakowania posiadające odporność temperaturową powyżej 200°C nadające się do użycia w piekarnikach, wyprodukowane w 100% z materiałów pochodzących z recyklingu;
- opakowania ze spienionego CPET o konstrukcji zmniejszającej ilość odpadów surowca i zredukowanej masie wyrobu końcowego (oszczędność surowca przy parametrach jakościowych);
- opakowania dla przemysłu mleczarskiego wykonane ze spienionego PET wyprodukowane w 100% z materiałów pochodzących z recyklingu;
- narzędzie produkcyjne (forma) zdolna do kontrolowalnej krystalizacji PET bez podziału na dwie strefy – wzrost prędkości produkcji (wydajności);

■ Optymalizacja procesów zarządczych w Spółce

Mając na uwadze etap rozwoju i skalę działalności Grupy KGL - Zarząd Emitenta podjął działania mające na celu optymalizację sposobu prowadzenia działalności w celu zwiększenia efektywności działania Grupy. Na tej płaszczyźnie Zarząd Spółki w 2019 r. oraz do dnia opublikowania niniejszego materiału podjął następujące działania:

1. **Zbudował strukturę zarządzania przedsiębiorstwem w oparciu o dedykowanych managerów**
2. **Rozpoczął prace nad pełną digitalizacją i automatyzacją procesów podejmowania decyzji i wymiany danych wew. Przedsiębiorstwa**

Ad.1

Zarząd Emitenta podjął decyzję o budowie struktury zarządzania przedsiębiorstwem w oparciu o dedykowanych managerów. Oznacza to jednocześnie transformację zarządzania Spółką z modelu opartego wyłącznie na właścicielach-założycielach na rzecz budowy zespołu managerów specjalizujących się w poszczególnych obszarach działalności przedsiębiorstwa. Nowy porządek organizacyjny w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem tworzył się już na przestrzeni 2019 roku.

W czerwcu 2019 roku ukonstytuował się zespół pięciu Top Managerów Spółki odpowiedzialnych za obszary: (1) finansów, (2) działalności operacyjnej, (3) handlu, (4) IT oraz (5) HR. Pozyskując nowych managerów z rynku, Zarząd kierował się przede wszystkim doświadczeniem poszczególnych osób w dedykowanych im obszarach działalności Spółki. Tak skonstruowany i funkcjonujący zespół managerów w nadchodzących latach ma za zadanie wdrożyć i nadzorować przyjętą przez spółkę strategię, czynnie reagować na zagrożenia, szanse i nieprzewidziane transformacje w całym obszarze biznesowym obejmującym zarówno obszar branżowy jak i innych zmian i regulacji prawnych Spółki.

Celem Emitenta jest zoptymalizowanie procesów zarządczych oraz zwiększenie dynamiki i skuteczności podejmowanych decyzji zarówno na polu operacyjnym, jak również strategicznym. Proces zmian w obszarze kapitału ludzkiego rozpoczęty pod koniec 2018 roku i prowadzony przez cały rok 2019, swoją kulminację osiągnie w roku 2020. Będzie to pierwszy rok pracy w nowym systemie wynagradzania i premiowania oraz z ukształtowaną strukturą kadry kierowniczej spółki.

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.

Ad. 2.

Mając na uwadze aktualną skalę prowadzonej działalności oraz różnorodność procesów zarządczych wewnątrz przedsiębiorstwa, Zarząd Spółki postanowił rozwinąć odpowiednie systemy informatyczne umożliwiające wysoką digitalizację i automatyzację procesów zarządczych i wymiany danych między poszczególnymi komórkami organizacyjnym. Wprowadzane rozwiązanie będzie w sposób kompleksowy optymalizowało działalność Spółki. Znaczna część procesów (monitoringu i analizy danych) zostanie zautomatyzowana a przez to część decyzji zarządczych będzie mogła być podejmowana znacznie szybciej.

Wdrażany system informatyczny obejmie kompleksowo kluczowe obszary w organizacji: produkcję, sprzedaż, kontrolę jakości oraz magazyn wysokiego składowania. Z systemu będą korzystać pracownicy działu handlowego, R&D, zarządzania jakością, obsługi ruchu oraz dystrybucji i sprzedaży. Dodatkowo oprogramowanie będzie obsługiwać prace magazynu wysokiego składowania oraz procesy księgowo i kontrolingowe, a także zapewni obieg i wymianę dokumentów. Wdrożenie obejmie również kluczowy zakres działalności firmy czyli produkcję.

W założeniu nowy system informatyczny usprawni przepływ informacji między wszystkimi działami w przedsiębiorstwie i zapewni pracownikom dostęp do wszystkich danych w czasie rzeczywistym.

5.2.7. 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 na 2020 rok.

5.2.8. 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 półroczu 2020 roku Grupa kontynuowała współpracę z dotychczasowymi bankami. Istotne zmiany w zakresie umów zostały opisane w sprawozdaniu finansowym w punkcie Umowy kredytowe, leasingowe oraz zobowiązania warunkowe. .

5.2.9. 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 powiązanim emitenta oraz opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

W prezentowanym okresie Emitent nie udzielił istotnych, nowych poręczeń lub gwarancji. Aktualne były poręczenia udzielone w okresach poprzednich t.j.:

- poręczenie do wysokości zadłużenia umowy kredytu inwestycyjnego na refinansowanie kredytu na zakup nieruchomości zaciągniętego przez spółkę powiązaną FFK Moulds Sp. z o.o. w lutym 2017 roku w kwocie 1.411 tys. PLN. Poręczenie jest aktualne do lutego 2022 roku;
- poręczenie do wysokości zadłużenia do umowy o multiliniję zaciągniętej przez spółkę powiązaną FFK Moulds Sp. z o.o. w maju 2018 roku w kwocie 1.000 tys. PLN. Poręczenie jest aktualne do maja 2022 roku. Do końca roku 2019 poręczycielami solidarnie była Korporacja KGL S.A. oraz Marcato Sp. z o.o.

Za uzyskane poręczenia spółka FFK Moulds Sp. z o.o. zapłaciła kwotę 7 tys. PLN.

Gwarancja dla Pannattoni Europe LTD w wysokości 150 tys EUR jako zabezpieczenie umowy najmu pomieszczeń magazynowych ważna do kwietnia 2021 roku. Gwarancja została udzielona w ramach umownego limitu na gwarancje w BNP Paribas Bank Polska S.A.

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 uznaje za znaczące w niniejszym sprawozdaniu w pkt 4.5. Najważniejsze zdarzenia w I H 2020 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
- Ryzyko związane z negatywnym wpływem pandemii COVID-19

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 podażą 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

Wybrane, najistotniejsze czynniki ryzyka zostały szerzej opisane w ostatnim rocznym sprawozdaniu Zarządu działalności Spółki Korporacja KGL S.A.

7. Informacje korporacyjne

7.1. Kapitał zakładowy, akcje i akcjonariusze

7.1.1. Kapitał akcyjny

Na dzień publikacji raportu kapitał zakładowy spółki Korporacja KGL S.A. wynosi 7.129.259 zł i dzieli się na 7.129.259 Akcji o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, w tym:

	Liczba akcji	Liczba głosów
Akcje serii A (imienne uprzywilejowane)	3 006 864	6 013 728
Akcje serii B (imienne uprzywilejowane)	1 002 288	2 004 576
Akcje serii A1 (zwykle na okaziciela dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym)	1 050 036	1 050 036
Akcje serii B1 (zwykle na okaziciela dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym)	350 012	350 012
Akcje serii C (zwykle na okaziciela dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym)	1 750 000	1 750 000
RAZEM	7 159 200	11 168 352
Umorzenie 29.941 sztuk akcji własnych w dniu 28.07.2020 r.	- 29 941	-29 941
RAZEM na dzień sporządzenia sprawozdania	7 129 259	7 129 259

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 na dzień 30 czerwca 2020 r. posiadała 29.941 akcji własnych nabytych celem umorzenia, których udział w kapitale własnym Spółki wynosił 0,42%, a w głosach 0,27%. Akcje własne zostały nabyte przez Spółkę w okresie od dnia 5 grudnia 2018 r. do dnia 30 grudnia 2019 r., w ramach upoważnienia danego Zarządowi Spółki przez NWZ z dnia 24 października 2018 r. W dniu 4 czerwca 2020 r. ZWZ Spółki podjęło uchwałę nr 18 w sprawie umorzenia akcji własnych Spółki oraz uchwałę nr 19 w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z uchwałami, umorzenie 29.941 sztuk akcji własnych nastąpiło z dniem 28.07.2020 r., z chwilą wpisu do KRS obniżenia kapitału zakładowego Spółki.
- Kapitał zarówno Spółki jak i 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)
Seria A							
1 (przekształcenie w SA)	14 listopad 2001	81 138	50,00	50,00	4 056 900,00	81 138	4 056 900,00
Seria B							
2 (subskrypcja prywatna)	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 Renumeracja akcji (serie A, A1, B, B1)	8 lipiec 2015	0	1,00	0,00	0,00	5 409 200	5 409 200,00
Seria C (IPO)							
5	8 lipiec 2015	1 750 000	1,00	19,00	33 250 000,00	7 159 200	7 159 200,00
6 Umorzenie akcji własnych*	4 czerwca 2020	- 29 941	1,00	n.d.	n.d.	7 129 259	7 129 259,00

*Rejestracja umorzenia akcji nastąpiła z chwilą wpisu do KRS obniżenia kapitału zakładowego Spółki w dniu 28 lipca 2020 r.

W roku I H 2020 w kapitale zakładowym Emitenta nie nastąpiły żadne zmiany, poza obniżeniem kapitału zakładowego w celu umorzenia akcji własnych, co zostało opisane w pkt. 7.1.1. niniejszego sprawozdania. Obniżenie nastąpiło z dniem wpisania do KRS w dniu 28 lipca 2020 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

W okresie I Q 2020 r. Emitent nie prowadził skupu akcji własnych. Niemniej w analizowanym okresie Emitent posiadał akcje własne skupione celem umorzenia.

Informacje o dokonanych skupie 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.

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.

łącznie w okresie 05 grudnia 2018 r. – 30 grudnia 2019 r. nabyto w ramach skupu 29.941 akcji własnych Spółki o łącznej wartości 380.568,30 zł. Średni kurs nabycia akcji ważony obrotami we wskazanym wyżej okresie wyniósł – 12,71 zł za 1 akcję.

W dniu 4 czerwca 2020 r. ZWZ Spółki podjęło Uchwałę nr 18 w sprawie umorzenia akcji własnych Spółki. Zgodnie z uchwałą, umorzenie 29.941 sztuk akcji własnych nastąpiło z dniem 28.07.2020 r., z chwilą wpisu do KRS obniżenia kapitału zakładowego Spółki

W dniu 28 lipca 2020 r. powyższe umorzenie zostało zarejestrowane w KRS.

7.1.5. Informacje o akcjonariuszach

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
Krzysztof Gromkowski	1 364 800	19,14%	2 367 088	21,25%
Ireneusz Strzelczak	1 364 800	19,14%	2 367 088	21,25%
Zbigniew Okulus	1 357 300	19,04%	2 359 588	21,18%

Lech Skibiński	1 342 300	18,83%	2 344 588	21,05%
TFI Aviva Investors Poland*	657 282	9,22%	657 282	5,90%
OFE Nationale Nederlanden*	599 000	8,40%	599 000	5,38%
free float	443 777	6,22%	443 777	3,98%
RAZEM	7 129 259	100%	11 138 411	100%

* Stan posiadania OFE Nationale Nederlanden wg. wykazu akcjonariuszy na WZ z dnia 26 września 2019 r., a TFI Aviva Investors Poland wg. wykazu akcjonariuszy na WZ z dnia 10 czerwca 2019 r.

7.1.6. Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu

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

W dniu 19 lutego 2020 r. czterej dominujący akcjonariusze Spółki, którzy z tytułu pełnienia funkcji członków zarządu Emitenta są osobami pełniącymi obowiązki zarządcze w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 25 Rozporządzenia MAR tj. Krzysztof Gromkowski, Lech Skibiński, Ireneusz Strzelczak oraz Zbigniew Okulus złożyli (niezależnie do siebie) zawiadomienia o dokonaniu przez te osoby w dniu 18 lutego 2020 r. transakcji na akcjach Spółki. Z zawiadomień wynika, że wskazane wyżej osoby nabyły w dniu 18 lutego 2020 r. po 5.000 sztuk akcji Emitenta każdy.

7.1.7. Lock-up

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

7.1.8. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu, 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 Znaczący Akcjonariusze we wcześniejszych punktach niniejszego rozdziału.

W dniu 19 lutego 2019 r. osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki dokonały transakcji na akcjach Emitenta. Szczegółowe informacje na ten temat zostały zamieszczone w pkt . 7.3.5. Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu.

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

7.1.9. Potencjalne zmiany struktury akcjonariatu (w tym 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. Definicje i objaśnienia skrótów

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 wyłaczarka 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 Korporacja KGL S.A. sp.k. (dawniej FFK Moulds Sp. z o.o. sp.k.), w której Emitent posiada 98,82% udziału w kapitale zakładowym
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	Grupa Kapitałowa, w której podmiotem dominującym jest Korporacja KGL S.A.
GUS	Główny Urząd Statystyczny
I – III Q	skrót. <i>od 1 stycznia do 30 września</i>
I H	skrót. <i>Pierwsze półrocze</i>
I Q	skrót. <i>Pierwsze kwartał roku</i>
KGL	Korporacja KGL S.A. z siedzibą w Mościskach, Emitent
KIMSF	Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. 2000 nr 94 poz. 1037)
KRS	Rejestr Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego
MAP	MAP - Modified Atmosphere Packaging – tj. technologii pakowania w atmosferze ochronnej
Marcato	Marcato Sp. z o.o. (spółka zależna od Emitenta)
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
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	Polilaktyd (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.
Q	skrót. <i>kwartał</i>
rdr	Skrót – rok do roku

Rozporządzenie MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE
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)
rPET	Skrót od „recycled PET”
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
UoR, Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 1994 nr 121 poz. 591)
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)
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. year, pl. skrót. rok
ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

9. 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 czerwca 2020 r.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. W sprawozdaniu prezentowane są także dane porównywalne, dotyczące analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego obejmującego okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r., a także dane bilansowe na dzień 31 grudnia 2019 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
------	-----------------	----------------------	--------

29 września 2020 r.	Katarzyna Lipowska	Główna Księgowa	
---------------------	--------------------	-----------------	--

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

29 września 2020 r.	Krzysztof Gromkowski	Prezes Zarządu	
---------------------	----------------------	----------------	--

29 września 2020 r.	Lech Skibiński	Wiceprezes Zarządu	
---------------------	----------------	--------------------	--

29 września 2020 r.	Zbigniew Okulus	Wiceprezes Zarządu	
---------------------	-----------------	--------------------	--

29 września 2020 r.	Ireneusz Strzelczak	Wiceprezes Zarządu	
---------------------	---------------------	--------------------	--