

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KGL

ZA ROK 2017



spółka
notowana na
GPW

9 KWIETNIA 2018

Spis treści

Pismo do Akcjonariuszy	4
Wybrane dane finansowe	6
Wprowadzenie	11
Podstawowe informacje o działalności Grupy KGL	12
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KGL	12
1.1. Skład Grupy Kapitałowej KGL	12
1.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Korporacja KGL, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	13
1.3. Inwestycje kapitałowe Grupy	14
1.4. Wskazanie polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy KGL	14
2. Opis działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KGL	15
Model biznesowy	16
2.1. Działalność dystrybucyjna	17
2.2. Działalność produkcyjna	20
3. Struktura sprzedaży Grupy KGL	24
3.1. Wartość sprzedaży	24
4. Infrastruktura produkcyjna i magazynowa Grupy KGL (posiadana i planowana)	26
5. Aktywność badawczo – rozwojowa Grupy KGL	31
6. Najważniejsze zdarzenia w roku 2017 r.	33
6.1. Zdarzenia o charakterze biznesowym	33
6.2. Zdarzenia o charakterze korporacyjnym	35
7. Najważniejsze zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym 31 grudnia 2017 r.	35
8. Perspektywy rozwoju działalności Grupy KGL	36
8.1. Strategia rozwoju Grupy	36
8.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwości zmian w strukturze finansowania tej działalności	38
8.3. Opis wykorzystania środków z emisji	38
9. Pracownicy i zatrudnienie	39
10. Istotne umowy handlowe	39
11. Postępowania sądowe	40
12. Informacje dodatkowe	40
12.1. Kwestie ochrony środowiska ora zdrowia i bezpieczeństwa	40
Działalność charytatywna	41
Czynniki ryzyka	42
1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy KGL	42
2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	42
Informacje korporacyjne	45
1. Władze i nadzór nad Grupą	45
1.1. Zarząd Emitenta	45
1.2. Rada Nadzorcza	49
2. Kapitał akcyjny i struktura właścicielska	51
2.1. Kapitał akcyjny	51
2.2. Znaczący akcjonariusze	52
3. Opis zasad zmiany statutu Spółki	53

4.	Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia	53
5.	Transakcje między podmiotami z Grupy	54
Dodatkowe informacje oraz komentarz Zarządu do skonsolidowanych wyników finansowych		56
1.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	56
2.	Informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta ..	57
2.1.	Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta. 61	
3.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału	62
4.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi ze szczególnym uwzględnieniem zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	62
5.	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;	63
6.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w skonsolidowanym raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	63
7.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	63
8.	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.	64
9.	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.....	64
10.	Rekomendacja Zarządu Emitenta co do wypłaty dywidendy (polityka dywidendy)	64
Audytory i systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.....		65
1.	Biegły rewident.....	65
2.	Kontrola wewnętrzna	65
Oświadczenia Zarządu Emitenta		66

Pismo do Akcjonariuszy

Drodzy Akcjonariusze,

Z przyjemnością pragniemy zaprezentować Państwu kolejne roczne sprawozdanie z działalności Grupy KGL. Możemy śmiało ogłosić, że rok 2017 r. był jednym z najlepszych w historii naszej działalności. W okresie tym wypracowaliśmy rekordowe wyniki finansowe, a zakończone inwestycje (w ramach których zagospodarowaliśmy środki z emisji Akcji serii C) stały się kolejnym „milowym krokiem” w rozwoju naszej działalności.

W minionym roku konsekwentnie umacnialiśmy naszą pozycję zarówno na rynku dystrybucji polimerów jak i na rynku producentów opakowań z tworzyw sztucznych dla branży FMCG. W roku 2017 odnotowaliśmy rekordowe przychody ze sprzedaży, których łączna wartość przekroczyła poziom 343 mln zł (ok. 53 mln zł więcej niż w roku 2016 – tj. 18,1% wzrostu). W wyniku znacznego wzrostu przychodów ze sprzedaży, a także poprawy rentowności w segmencie produkcji w 2017 r. odnotowaliśmy wzrost poziomu zysku ze sprzedaży, zysku operacyjnego oraz zysku netto. Grupa KGL w 2017 r. wypracowała zysk z działalności operacyjnej na poziomie 20,1 mln zł (wzrost o ok 1 mln zł, tj. niemal 5%), EBITDA na poziomie 31,5 mln zł, a zysk netto wyniósł 15,2 mln zł i był o 13% wyższy niż w 2016 r.

Należy tu wspomnieć, że od lat konsekwentnie realizujemy strategię rozbudowy mocy produkcyjnych. Spółki z Grupy KGL ponoszą znaczące nakłady na rozbudowę parku maszynowego, powiększają powierzchnie hal produkcyjnych, a także inwestują w opracowywanie innowacyjnych opakowań. Efektem zrealizowanych programów inwestycyjnych w rozwój infrastruktury produkcyjnej i magazynowej, w analizowanym okresie był znaczący wzrost amortyzacji. Dlatego też warto zwrócić szczególną uwagę na wartość przepływów z działalności operacyjnej, która jest znacznie wyższa w stosunku do lat ubiegłych (wynosi blisko 35 mln zł).

Dokonywane przez nas inwestycje mają na celu zarówno zwiększenie skali jak i efektywności kosztowej naszej działalności produkcyjnej. Rozwój zdolności wytwórczych to jedno z podstawowych założeń przyjętej strategii rozwoju. Naszym celem jest uzyskanie przewagi technologicznej nad konkurentami.

Na dzień opublikowania niniejszego raportu dysponujemy już 4 liniami do ekstruzji folii (w tym 2 do folii PET), 23 liniami do termoformowania oraz unikalną technologią usprawniania recyklatów, w efekcie czego możemy ich używać w większym wymiarze ilościowym przy produkowanych w naszych zakładach foliach (co ma istotny wpływ na rentowność naszej produkcji). Obecnie jesteśmy w trakcie montażu kolejnej linii do ekstruzji folii pet. Po jej uruchomieniu, zdolności produkcyjne naszych ekstruderów pokryją nasze potrzeby foliowe, z których produkujemy różnego rodzaju opakowania. Aktualne zdolności produkcyjne posiadanych przez Grupę KGL linii do termoformowania posiadają łączną zdolność przetwórczą ok. 33 tys. ton folii rocznie, co umożliwi wyprodukowanie ponad 1,5 mld sztuk opakowań w skali roku.

Ponadto, w wyniku przejścia na początku 2017 roku kontroli nad spółką FFK MOULDS, nabyliśmy know-how w zakresie projektowania i budowy form produkcyjnych. Linie produkcyjne posiadane przez FFK (obrabiarki CNC) razem z maszynami zainstalowanymi przez nas, w ramach utworzonego Centrum Badań i Rozwoju, tworzą nowoczesną narzędziownię umożliwiającą pokrycie pełnego zapotrzebowania na narzędzia produkcyjne (formy), stosowane przez spółki z Grupy KGL oraz umożliwia obsługę klientów zewnętrznych zgłaszających zapotrzebowanie na formy oraz specjalistyczne usługi w zakresie produkcji form.

Warto zaznaczyć (szczególnie w kontekście potencjalnych przyszłych wyników), że nasz park maszynowy jest wciąż w rozbudowie. W II kwartale 2018 r. zamierzamy zainstalować kolejne 2 linie do termoformowania oraz kolejną, trzecią linię do ekstruzji folii PET. Powiększanie mocy wytwórczych jest odpowiedzią na rosnące zapotrzebowanie na produkowane przez nas opakowania i będzie miało wymierny wpływ na wielkość przychodów i zysków Grupy KGL. Komerccjalizacja prac związanych z opracowywanymi w tym samym czasie nowymi, innowacyjnymi opakowaniami powinna zwiększyć marżowość działalności produkcyjnej, co w istotny sposób powinno wpłynąć na wygenerowanie wyższych wyników finansowych. Nakłady na aktywa produkcyjne powodują, że stajemy się firmą produkcyjną z bardzo dobrze prosperującym segmentem dystrybucji.

Wspomniane wyżej Centrum Badań i Rozwoju to jedno z najistotniejszych przedsięwzięć inwestycyjnych w naszej historii, które przede wszystkim stworzy warunki dla opracowywania, a następnie implementowania nowych technologii produkcyjnych. Budowa CBR stanowi znaczącą inwestycję dla Grupy KGL o wartości ok. 17 mln zł.

Uruchomienie CBR wpłynie na podniesienie poziomu innowacyjności naszych produktów, staniemy się przez to bardziej konkurencyjni, a to z kolei umożliwi nam powiększanie przychodów. Równolegle prowadzimy działania związane z automatyzacją i optymalizacją procesów produkcyjnych a także dostosowujemy strukturę organizacyjną aby była bardziej wydolna.

Biorąc pod uwagę fakt, że rok 2017 był dla Grupy rokiem znaczących wydatków inwestycyjnych, czyli budową CBR, zakupami nowych linii produkcyjnych, kosztami związanymi z przenosinami zakładu produkcyjnego w Mościskach do nowej hali w

Kładymie i skomplikowanej sytuacji na rynku pracy, zdaniem Zarządu osiągnięte wyniki uznać należy za wyjątkowo dobre a prawdziwe efekty poczynionych inwestycji powinny wystąpić w kolejnych latach.

Dołożymy wszelkich starań aby zrealizować wszystkie strategiczne cele, jakie stoją przed naszą organizacją. Jesteśmy przekonani, że dzięki konsekwencji w realizowaniu strategii, będziemy w kolejnych okresach w dalszym ciągu zwiększać wartość naszej Grupy.

Wybrane dane finansowe

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

SKONSOLIDOWANY ZYSKÓW I STRAT	RACHUNEK	za okres		
		01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2016 – 31.12.2016	01.01.2015 – 31.12.2015
I. Przychody ze sprzedaży produktów		155 661	136 797	117 651
II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		187 481	153 727	131 589
III. Przychody ze sprzedaży		343 142	290 524	249 240
IV. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		121 182	108 226	90 639
V. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		169 627	135 579	117 351
VI. Zysk (strata) brutto na sprzedaży		52 333	46 719	41 249
VII. Pozostałe przychody operacyjne		1 923	1 344	1 080
VIII. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		33 979	27 089	23 765
IX. Pozostałe koszty operacyjne		145	1 777	2 110
X .Zysk operacyjny		20 132	19 198	16 455
XI. Przychody finansowe		1 808	385	70
XII. Koszty finansowe		3 214	2 807	2 361
XIII. Zysk (strata) przed opodatkowaniem		18 726	16 776	14 163
XIV. Podatek dochodowy		3 530	3 339	3 008
XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		15 195	13 437	11 155
XVI. Zysk (strata) z działalności zaniechanej		0	0	0
XVII. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej		15 195	13 437	11 155
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadająca na udziały niekontrolujące		1	0	0
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej		15 194	13 437	11 155
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy		2,12	1,88	2,04
Rozwodniony za okres obrotowy		2,12	1,88	2,04
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		0	0	0

AKTYWA	stan na 31.12.2017	stan na 31.12.2016	stan na 31.12.2015
I. Aktywa trwałe	139 597	111 849	72 298
1. Wartości niematerialne i prawne	1 020	187	188
2. Rzeczowe aktywa trwałe	138 314	111 310	71 950
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	49	46	59
4. Należności długoterminowe	213	307	101
III. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	234	234	0
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	112 266	105 550	97 880
1. Zapasy	51 353	46 994	39 312
2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	49 663	47 873	26 190
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	176	633	767
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 073	10 051	31 610
AKTYWA RAZEM	252 097	217 633	170 177

PASYWA	stan na 31.12.2017	stan na 31.12.2016	stan na 31.12.2015
I. Kapitał własny ogółem	108 042	94 215	80 709
1. Kapitał akcyjny	7 159	7 159	7 159
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji	30 071	30 071	30 071
3. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(64)	(47)	(58)
4. Zyski zatrzymane	70 830	56 995	73 629
5. Zmiany założeń aktuarialnych w tym podatek odroczoney	1	37	(21)
II. Rezerwy na zobowiązania	7 587	6 131	4 959
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 381	5 966	4 783
2. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	206	165	176
III. Zobowiązanie długoterminowe	57 309	54 474	34 519
1. Kredyty i pożyczki	36 825	34 518	23 790
2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	20 484	19 956	10 729
III. Zobowiązania krótkoterminowe	75 468	60 377	48 413
1. Kredyty i pożyczki	1 835	1 972	1 172
2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	9 035	7 729	4 929
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	62 036	48 250	40 046
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	15	0	7
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 548	2 426	2 258
IV. Otrzymane dotacje	3 692	2 437	1 577
PASYWA RAZEM	252 097	217 633	170 177

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	za okres 01.01.2017 – 31.12.2017	za okres 01.01.2016 – 31.12.2016	za okres 01.01.2015 – 31.12.2015
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk / (strata) brutto za rok obrotowy	18 726	16 776	14 163
II. Korekty razem:	16 126	(8 026)	11 465
1. Zyski (straty) przypadające na udziały niekontrolujące	1		
2. (Zysk) na okazym nabyciu udziałów w jednostkach zależnych	(362)		
3. Amortyzacja	11 457	7 851	6 567
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(1 252)	842	13
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 851	1 264	1 819
6. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(122)	(217)	(33)
7. Zmiana stanu rezerw	41	(11)	7,00
8. Zmiana stanu zapasów	(4 273)	(7 681)	(4 428)
9. Zmiana stanu należności	(1 191)	(17 313)	1 673
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	12 973	8 371	8 543
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 255)	860	(70)
12. Zapłacony podatek dochodowy	(1 701)	(2 900)	(2 790)
13. Inne korekty	(40)	907	162
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	34 851	8 749	25 627
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy			
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	137	227	162
2. Inne wpływy inwestycyjne (śr. pieniężne z Moulds0)	559		
II. Wydatki			
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(19 847)	(28 095)	(3 360)
2. Wydatki na aktywa finansowe, w tym: zapłata za udziały Moulds	(600)		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej(I-II)	(19 751)	(27 868)	(3 197)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	12 241	13 042	31 924
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	31 821
2. Kredyty i pożyczki	10 473	12 699	102
3. Środki uzyskane z dotacji	1 698	0	0
4. Inne wpływy finansowe	71	343	1
II. Wydatki			
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych			
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(1 360)	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
4. Spłaty kredytów i pożyczek	(10 921)	(1 172)	(17 458)
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych			

6.Z tytułu innych zobowiązań finansowych			
7.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(11 973)	(12 704)	(4 855)
8.Odsetki	(1 921)	(1 607)	(1 819)
9.Inne wydatki finansowe	(62)		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(13 996)	(2 441)	7 792
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	1 104	(21 559)	30 222
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	(82)	-	7
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu	10 051	31 610	1 381
G. Środki pieniężne na koniec okresu	11 073	10 051	31 610

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	Kapitał akcyjny	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Wielkości ujęte w kapitale w związku ze zmianą założeń aktuarialnych	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niekontrolujących	Razem kapitały własne
Dwanaście miesięcy zakończonych							
Kapitał własny na dzień 01.01.2017 r.	7 159	(47)	87 066	37	94 215	0	94 215
Zysk (strata) netto			15 194		15 194	1	15 195
podwyższenie kapitału					0		0
Wartość udziałów niekontrolujących -efekt						21	21
nadwyżka ze sprzedaży akcji					0		0
Inne dochody całkowite		(17)		(13)	(30)		(30)
korekty błędów					0		0
Całkowite dochody ogółem	0	(17)	15 194	(13)	15 165	22	15 187
Dywidenda wypłacona			(1 360)		(1 360)		(1 360)
Kapitał własny na 31.12.2017 r.	7 159	(64)	100 901	24	108 020	22	108 042
Dwanaście miesięcy zakończonych							
Kapitał własny na dzień 01.01.2016 r.	7 159	(58)	73 629	(21)	80 709	0	80 709
Zysk (strata) netto			13 437		13 437		13 437
podwyższenie kapitału					0		0
nadwyżka ze sprzedaży akcji					0		0
Inne dochody całkowite		11		59	69		69
korekty błędów					0		0
Całkowite dochody ogółem	0	11	13 437	59	13 506	0	13 506
Dywidenda wypłacona							
Kapitał własny na 31.12.2016 r.	7 159	(47)	87 066	37	94 215	0	94 215

Wprowadzenie

1. Zasady sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy KGL

Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. a także prezentowane są dane porównywalne, dotyczące analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego obejmującego okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KGL sporządzone zostało w oparciu o Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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 (z uwzględnieniem zmian wprowadzonych w ramach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 maja 2016 r. zmieniającego rozporządzenie, o którym mowa wyżej) oraz w oparciu o informacje określone w przepisach o rachunkowości.

Sprawozdanie zarządu oraz ich oświadczenia zostały sporządzone w formie jednego dokumentu. Odpowiednie oświadczenia zostały zaprezentowane na końcu niniejszego sprawozdania zarządu z działalności Grupy KGL.

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

2. Dane jednostki dominującej

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

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



Nazwa (firma):	Korporacja KGL Spółka Akcyjna
Forma prawna Emitenta:	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:	SĄD REJONOWY DLA M.ST. WARSZAWY. XIV WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO (nr KRS 000092741)

Podstawowy przedmiot działalności:

- produkcja opakowań z tworzyw sztucznych
- prowadzenie handlu wyrobami chemicznymi

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki cywilnej Korporacja KGL S.C. w spółkę akcyjną Korporacja KGL S.A. Przekształcenie to nastąpiło na podstawie uchwały wspólników spółki cywilnej tj. Lecha Skibińskiego, Zbigniewa Okulusa, Krzysztofa Gromkowskiego z dnia 14 listopada 2001 r., zawartej w protokole notarialnym, sporządzonym przez notariusza Zofię Krysik, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie (Repertorium 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.

3. Podmioty podlegające konsolidacji

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

Na dzień 31 grudnia 2017 r., Grupa Kapitałowa składa się z podmiotu dominującego – tj Emitenta (Korporacja KGL S.A.) oraz spółek zależnych:

- Marcato Sp. z o.o. z siedzibą w Rzakcie**, (100% udziału w kapitale zakładowym);
Rzakta 82, 05-408 Glinianka, gmina Wiązowna, KRS: 0000014309.
- C.E.P. Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Mościskach**, (100% udziału w kapitale zakładowym);
Mościska, ul. Postępu 20, 05-080 Izabelin, KRS 0000186043
- Moulds Spółka z o.o. z siedzibą w Niepruszewie**, (100% udziału w kapitale zakładowym) – posiadająca 98,82% udziałów w FFK Moulds Sp. z o.o. sp.k.;
ul. Świerkowa 19B, 64-320 Niepruszewo, KRS: 0000363729
- UAB Korporacja KGL z siedzibą w Wilnie**, Republika Litewska (100% udziału w kapitale zakładowym).
Wilno (Litwa), ul. Paneriu 51 Spółka prawa litewskiego zarejestrowana w Wilnie.

Podstawowe informacje o działalności Grupy KGL

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KGL

1.1. Skład Grupy Kapitałowej KGL

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

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



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



- Forma prawna: **Spółka z o.o.**
- Siedziba: **Rzakta, Polska**
- Kapitał zakładowy: **4 300 000,00 PLN**
- Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki: **100%**

Podstawowy przedmiot działalności:

- **Produkcja** folii metodą ekstruzji i opakowań metodą termoformowania,
- Procesy etykietowania, wklejania wkładek absorpcyjnych, nadruku i regranulacji,
- **Sprzedaż** wyrobów gotowych z tworzyw sztucznych.

Elastyczny i uniwersalny producent opakowań z tworzyw sztucznych. Rozwój oparty na nowoczesnych technologiach produkcji, własnej działalności badawczo-rozwojowej oraz autorskich pomysłach designerskich.



- Forma prawna: **Spółka z o.o.**
- Siedziba: **Mościska, Polska**
- Kapitał zakładowy: **50 000,00 PLN**
- Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki: **100%**

Podstawowy przedmiot działalności:

- **Outsourcing** księgowości i kadr w ramach Grupy,
- **Dystrybucja** granulatów tworzyw sztucznych i środków barwiących.

W swojej działalności C.E.P. prowadzi współpracę gospodarczą z przedsiębiorstwami z wielu państw. Poszerzanie i zacieśnianie kontaktów międzynarodowych jest jednym z ważniejszych elementów działalności C.E.P.



- Forma prawna: **UAB (Spółka z o.o.)**
- Siedziba: **Wilno, Litwa**
- Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki: **100%**

Podstawowy przedmiot działalności:

- **Dystrybucja** granulatów tworzyw sztucznych i środków barwiących.

Koncentruje się na sprzedaży na rynku litewskim, łotewskim i estońskim.



- Forma prawna: **Spółka z o.o. Spółka komandytowa**
- 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

FFK będzie wspierać pozostałe spółki z Grupy w zakresie produkcji form do termoformowania.

1.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Korporacja KGL, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W dniu 13 stycznia 2017 roku Emitent zawarł umowę nabycia 100% udziałów w spółce MOULDS Sp. z o.o. z siedzibą w Niepruszewie koło Poznania (dalej „MOULDS”). Rozmowy w sprawie nabycia udziałów w tej spółce trwały od lipca 2016 r., a w dniu 23 września 2016 roku zawarta została warunkowa przedwstępna umowa nabycia. MOULDS jest komplementariuszem spółki FFK MOULDS Sp. z o.o. Sp.k (dalej FFK) i posiada 98,82% udziału w kapitale własnym tej spółki.

W wyniku nabycia udziałów w MOULDS Emitent sprawuje kontrolę nad FFK. FFK prowadzi działalność w obszarze komplementarnym dla Grupy KGL (zajmuje się projektowaniem i budową form na maszyny termoformujące oraz doradztwem technicznym w zakresie termoformowania).

Spółka FFK działa na rynku od 1997 roku, początkowo, jako narzędziownia działająca w ramach producenta opakowań, a od 2002 roku, jako samodzielna firma. Swoje produkty FFK oferuje na rynku polskim oraz różnych krajów UE (Czechy, Estonia, Niemcy, Litwa, Łotwa, Włochy), a także takich krajów jak: Szwajcaria, Norwegia, Rosja, Białoruś, Ukraina, czy RPA i Chile. W roku 2004 spółka rozszerzyła działalność o doradztwo techniczne w zakresie szeroko rozumianego termoformowania – zarówno odnośnie form jak i maszyn termoformujących. Wraz z objęciem kontroli nad FFK Emitent pozyskał know-how w zakresie projektowania i budowy form produkcyjnych, które zostanie wykorzystane w ramach prac CBR nad projektowaniem i produkcją form. Poza tym FFK jest jednym z podwykonawców Emitenta w zakresie produkcji form, zatem wprowadzenie tej spółki do struktury Grupy KGL pozwoli zoptymalizować koszt produkcji narzędzi. Co więcej FFK stanowi konkurencję dla grupy KGL w zakresie świadczenia usług związanych z projektowaniem i wytwarzaniem form do termoformowania więc przejęcie FFK wzmocni pozycję konkurencyjną Emitenta.

Zapłata ceny nabycia udziałów w wysokości 1.070 tys. PLN została dokonana w formie przelewów. dnia 26 września 2016 wpłacono zaliczkę w wysokości 470 tys. PLN a w dniu 17 stycznia 2017 roku pozostałą kwotą 600 tys. PLN.

Dane finansowe spółek Moulds Sp. z o.o. oraz FFK Moulds Sp. z o.o. sp. k. zostały skonsolidowane na dzień zakupu metodą nabycia. Z uwagi na niezbyt duży rozmiar działalności spółek wynik stycznia uwzględniono w całości z uwzględnieniem okresu z przed dnia zakupu. Na dzień 31 grudnia 2017 roku proces wyceny aktywów netto według wartości godziwej został zakończony a rozpoznany zysk na okazjnym nabyciu jest wynikiem ostatecznym na tej transakcji. Poniżej zaprezentowano różnicę pomiędzy wstępną wyceną na moment zakupu a ostatecznym rozliczeniem.

Wycena	wstępna	końcowa
grunty	633	801
budynki	2 080	2 182
maszyny i urządzenia	1 499	1 499
zapasy	0	86
pozostałe aktywa	17	29
rezerwa z tytułu podatku odroczonego	0	99

Ostateczna wycena przyjętych aktywów netto

końcowa wycena	wyliczenie wartości godziwej aktywów netto	Moulds wartość księgowa	Moulds wartość godziwa	FFK wartość księgowa	FFK wartość godziwa	suma w wartości godziwej
przyjęte aktywa						
	wartości niematerialne i prawne			21	21	21
	grunty			633	801	801
	budynki			2 080	2 182	2 182
	maszyny i urządzenia			1 247	1 499	1 499
	śr transportu			81	81	81
	inne środki trwałe			6	6	6
	zapasy			86	86	86
	należności handlowe			409	409	409
	środki pieniężne	15	15	545	545	559
	pozostałe aktywa			31	29	29
	razem aktywa	15	15	5 140	5 658	5 673

przyjęte zobowiązania

rezerwa z tytułu podatku odroczonego			99	99	99
rezerwy			65	65	65
kredyty	330	330	2 615	2 615	2 945
zobowiązania z tytułu leasingu			215	215	215
zobowiązania handlowe i zaliczki na dostawy			269	269	269
zobowiązania z tytułu wynagrodzeń			103	103	103
pozostałe zobowiązania	28	26	498	498	524
razem zobowiązania	358	356	3 765	3 864	4 220
końcowa wartość netto przyjętych aktywów	-344	-341	1 375	1 795	1 453

W wyniku zakupu Grupa uzyskała kontrolę nad spółką Moulds a przez to kontrolę nad spółką FFK. Wkład komandytariuszy spółki FFK wynosi 4 tys. zł co stanowi 1,18% całości wkładu. Po dokonanej ostatecznej wycenie aktywów netto wartość godziwa tych wkładów wynosi 21 tys. zł.

udział procentowy w kapitale FFK	Wartość w PLN	Wartość %
Moulds Sp. z o.o.	336	98,82%
Udziały komplementariuszy	4	1,18%
wartość kapitałów FFK na moment nabycia	340	100,00%

Wartość godziwa udziałów niekontrolujących wynosi 21 tys. zł

wyliczenie wartości firmy/zysku na okazjnym nabyciu	
wartość godziwa kosztu nabycia	(1 070)
wartość godziwa udziałów niekontrolujących	(21)
wartość aktywów netto	1 453
zysk na okazjnym nabyciu	362

Rozpoznany ostatecznie zysk na okazjnym nabyciu w wysokości 362 tys. uwzględniono w pozostałych przychodach operacyjnych Grupy a także w podatku odroczonego.

1.3. Inwestycje kapitałowe Grupy

Emitent w roku 2017 r. nie dokonywał żadnych inwestycji kapitałowych (w papiery wartościowe ani instrumenty finansowe).

1.4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową;

W roku 2017 r. nie nastąpiły żadne znaczące zmiany zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

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. Realizowane będą wszelkiego rodzaju działania związane przede wszystkim z optymalizacją procesów realizowanych w poszczególnych spółkach wchodzących w skład grupy. Przejawem takich działań jest np. skupienie w ramach C.E.P. Polska własności hali produkcyjno-magazynowej w Klauzynie w celu podnajmowania tej hali innym spółkom z Grupy czy też koncentracja działalności produkcyjnej w dwóch lokalizacjach, co przyniesie korzyść w postaci obniżenia kosztów działalności, związanych np.: z przemieszczaniem towarów.

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).

Emitent nie wchodzi w skład żadnej grupy kapitałowej.

2. Opis działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KGL

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



Dystrybucja granulatu tworzyw sztucznych

Dystrybucja surowca (granulatów tworzyw sztucznych) prowadzona jest przez:

- Korporacja KGL S.A. ,
- C.E.P. Polska Sp. z o.o.,
- UAB Korporacja KGL (Litwa).

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

Grupa dystrybuje następujące towary:

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

Produkcja i sprzedaż folii oraz opakowań z tworzyw sztucznych

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

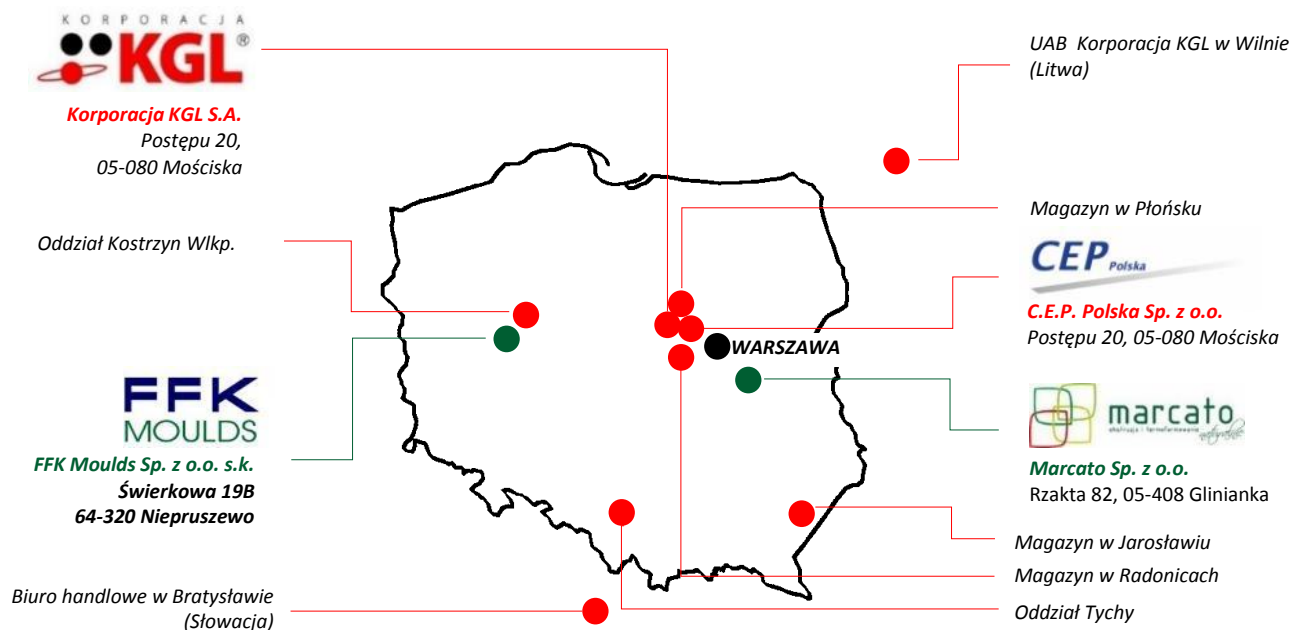
- Korporacja KGL S.A.
- Marcato Sp. z o.o.,
- FFK Moulds Sp. z o.o. Sp. k. (wsparcie produkcji).

Grupa wytwarza następujące produkty:

- Folie,
- Opakowania.

Grupa KGL od kilku lat koncentruje swoje działania na zwiększeniu skali działalności produkcyjnej. W tym zakresie Grupa sukcesywnie rozbudowuje zaplecze produkcyjne poprzez zakup i budowę hal produkcyjnych, zakup maszyn i innych urządzeń produkcyjnych. Zgodnie z przyjętą strategią Grupa posiada nowoczesne Centrum Badań i Rozwoju (CBR), w którym opracowywane są projekty nowych, innowacyjnych produktów. CBR zostało oddane do użytkowania z końcem września 2017 roku. Obecnie w CBR realizowana jest produkcja kilku narzędzi produkcyjnych (form), które wkrótce wykorzystane zostaną w zakładach Grupy Emitenta do produkcji nowych typów opakowań. Równolegle CBR świadczy zaawansowane usługi B+R na potrzeby realizowanych przez Marcato dwóch projektów unijnych.

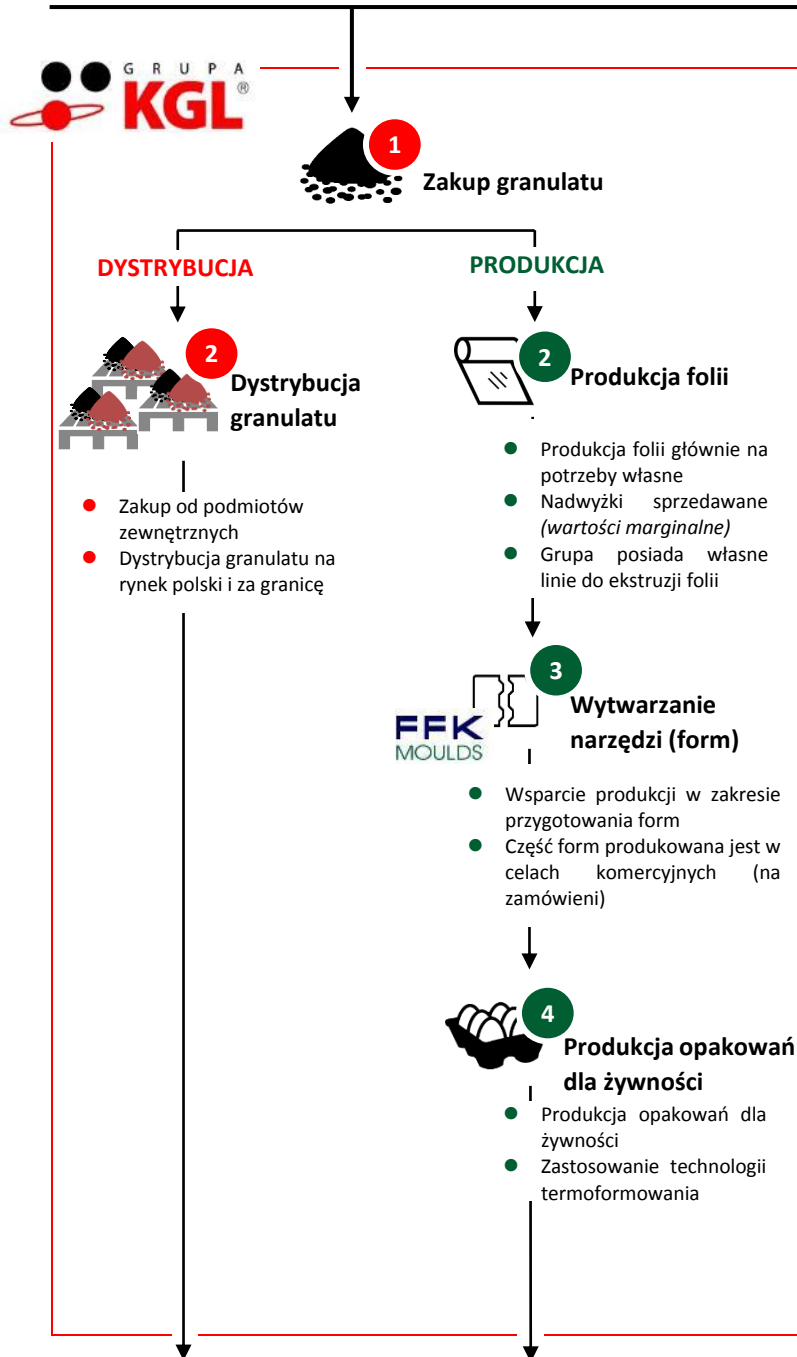
Geograficzne lokalizacje poszczególnych spółek Grupy KGL



Model biznesowy

Grupa posiada wielu dostawców
(z wieloma z nich Grupa współpracuje od ponad 25 lat):

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



Model biznesowy Grupy KGL opiera się na dwóch segmentach działalności:

- produkcji opakowań z granulatu tworzyw sztucznych metodą termoformowania (surowiec: folia wytwarzana jest przez Grupę KGL, i niemal w całości przeznaczana jest na potrzeby własne, do produkcji opakowań).

Grupa KGL w ramach działalności produkcyjnej oferuje komercyjne wytwarzanie form dla podmiotów zewnętrznych. Usługa jest świadczona przez spółkę zależną FFK.

- dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych,

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

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

Współpraca z dostawcami

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

Grupa posiada ponad 1.000 odbiorców granulatu
Nie występuje uzależnienie od jakiegokolwiek odbiorcy.

Przykładowi odbiorcy opakowań:
ANIMEX, E.WEDEL, GRUPA SOKOŁÓW, LORENZ BAHLSEN, INDYKPOL, MODELEZ

Branże odbiorców Grupy KGL

- mięsna i drobiarska
- owocowo-warzywna i garnażeryjna
- jajczarska
- cukiernicza, słodczy i przekąsek
- chemii domowej i naczyń jednorazowych

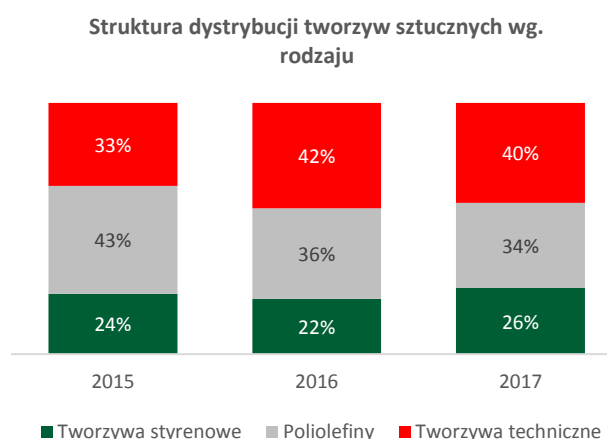
2.1. Działalność dystrybucyjna

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

Tworzywa techniczne / konstrukcyjne	Tworzywa styrenowe	Poliolefiny
<p>Tworzywa specjalistyczne spełniają szereg różnorodnych wymagań z zakresu własności mechanicznych, termicznych oraz odporności chemicznej. Grupę tworzą m.in. tworzywa:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 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>

Na wykresie poniżej zaprezentowano tendencje odnotowane w ostatnich latach w zakresie struktury dystrybucji tworzyw sztucznych.

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



Struktura dystrybuowanych grup tworzyw sztucznych przez Grupę

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

Dominującą grupą tworzyw sztucznych oferowanych przez Grupę KGL są tworzywa techniczne. Generalnie udział tworzyw technicznych w strukturze sprzedaży Grupy KGL stale rośnie (choć w 2017 r. nastąpiło pewne zmniejszenie tej tendencji, ze względu na niezwykle udany I kwartał 2017 r., w którym Grupa odnotowała rekordową sprzedaż tworzyw styrenowych, które uznawane są jako co raz mniej popularne).

Zdaniem Zarządu Emitenta w kolejnych okresach udział tworzyw technicznych powinien utrzymać dominującą pozycję.

Model dystrybucji towarów przez Grupę KGL

Obszar działalności dystrybucyjnej Grupy KGL



Dystrybucja tworzyw sztucznych realizowana jest przez oddziały posiadające osobne centra magazynowe: (i) oddział centralny w Kludynie oraz oddziały regionalne w Kostrzynie Wielkopolskim i Tychach. Przy każdym z centrów mieści się również biuro sprzedaży.

Grupa posiada również biuro sprzedaży na Słowacji, a także spółkę zależną na Litwie.

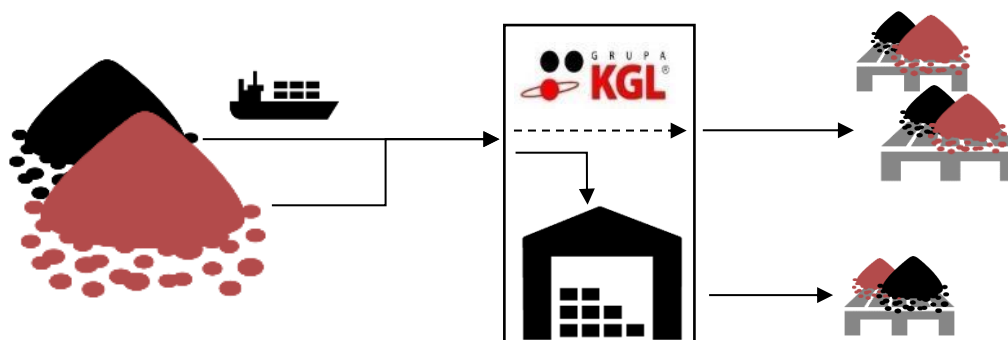
Proces dystrybucji tworzyw sztucznych do klientów KGL odbywa się na dwa sposoby. W jednym modelu KGL organizuje dostawy bezpośrednio do klientów końcowych na specjalne zamówienie (z pominięciem magazynów Grupy). W drugim wariantcie KGL utrzymuje magazyn granulatów tworzyw sztucznych, udostępniając towar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

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

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

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

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



Logistyka dostaw

Dystrybucja tworzyw sztucznych realizowana jest przez trzy oddziały posiadające osobne centra magazynowe: oddział centralny w Mościskach oraz oddziały regionalne w (1) Kostrzynie Wielkopolskim i (2) Tychach. 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	Prawo do obiektu
Mościska	3 000 m ²	własność
Kostrzyn Wielkopolski	2.518 m ²	najem
Tychy	1.736 m ²	najem
Wilno	50 m ²	najem

Źródło: Emitent

W zakresie transportu do odbiorców Grupa Kapitałowa Emitenta korzysta głównie z usług zewnętrznych firm logistycznych – na zasadzie umów ramowych. Oprócz współpracy z firmami dostawczymi Emitent korzysta również z przewozów pełno samochodowych zlecanych poprzez platformę „Trans” (www.trans.eu.pl).

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

2.2. Działalność produkcyjna

Emitent produkuje opakowania z różnych rodzajów tworzyw sztucznych odpowiadających potrzebom i specyfice wielu segmentów rynku, przy czym Grupa skupia się na produkcji opakowań do produktów spożywczych, które wykorzystywane są przede wszystkim w branży FMCG.

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

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

Polistyren (PS)	Polipropylen (PP)	Poliester (PET)
<ul style="list-style-type: none"> ■ polimer z grupy poliolefin otrzymywany w procesie polimeryzacji styrenu, ■ po zmieszaniu z dodatkami polistyren stanowi podstawę wielu tworzyw sztucznych (oznaczanych literami PS), ■ bezbarwny, twardy, kruchy, ■ jest termoplastem (tj. tworzywem formowanym przez topienie) o niskiej elastyczności, ■ stosowany jest w produkcji np.: opakowań do CD, szczoteczek do zębów, jednorazowych maszynek do golenia, a najbardziej masowym produktem jest forma spieniona – styropian, <p>W Grupie KGL wykorzystuje się PS do produkcji opakowań do jaj, ciastek, słodyczy i przekąsek oraz naczyń jednorazowych.</p> 	<ul style="list-style-type: none"> ■ jeden z najbezpieczniejszych tworzyw wykorzystywanych w przemyśle opakowań do żywności, ■ posiada dużą odporność chemiczną (prawie całkowicie odporny na działanie kwasów, zasad, soli i rozpuszczalników organicznych), ■ obojętny fizjologicznie, ■ łatwy w przetwórstwie (metodami wtryskiwania, wytłaczania, i termoformowania), a wyroby z tego tworzywa można spawać i zgrzewać oraz metalizować i nadrukowywać, ■ główne zastosowania PP to przewody do wody i cieczy agresywnych, zbiorniki, naczynia laboratoryjne, sprzęt medyczny (strzykawki, opakowania leków), a także przemysłe włókienniczym (oprzyrządowanie narażone na działanie chemikaliów, włókna, dywany, tkaniny techniczne), izolacje kabli i przewodów, zderzaki samochodowe, części karoserii oraz elementy wyposażenia wnętrza samochodów, AGD i zabawki. <p>W Grupie KGL wykorzystuje się PP do produkcji pojemników do mięsa, naczyń jednorazowych, opakowań do ciastek oraz dozowników dla chemii domowej.</p> 	<ul style="list-style-type: none"> ■ termoplastyczny, wytrzymały, o dużej sztywności, trudno zapalny, odporny termicznie, ■ posiada dobre własności optyczne, oraz istnieje możliwość barwienia na dowolny kolor, łączenia z innymi tworzywami, wysoka barierowość (odporność na przenikanie pary wodnej i gazów), ■ wyjątkowo przyjazny dla środowiska (<i>elementy wykonane z PET nadają się do ponownego przetworzenia</i>), ■ stosowany na dużą skalę m.in. do produkcji włókien sztucznych i butelek do napojów bezalkoholowych, opakowań do żywności, obudów urządzeń elektronicznych, dzianin (np. polar). <p>W zakładach produkcyjnych Grupy KGL wykorzystuje się PET do produkcji pojemników do mięs i jaj, tacek do owoców i warzyw, opakowań do ciastek i słodyczy.</p> 

Brak uzależnienia od dostawców

Podstawowym materiałem wykorzystywanym w procesie termoformingu jest folia. Grupa posiada własne linie do produkcji folii. Wraz z uruchamianiem kolejnych linii do termoformowania, w roku 2017 r. moce wytwórcze folii wykorzystywanych do produkcji opakowań stały się zbyt niskie i wystąpiła konieczność zakupu pewnych ilości folii od dostawców zewnętrznych. Grupa KGL utrzymuje stałe relacje z kilkoma producentami folii w kraju i zagranicą i nie odnotowała większych problemów z zakupem tych folii. W między czasie Zarząd podjął decyzję o zakupie kolejnej (trzeciej) linii do produkcji folii PET, którego dostawa i rozruch będą miały miejsce na początku drugiego kwartału 2018 r.

Proces produkcyjny

Grupa produkuje folie i opakowania z trzech głównych rodzajów tworzyw sztucznych (polistyren, polipropylen, poliester) odpowiadających potrzebom i specyfice różnych segmentów rynku.



Granulat tworzyw sztucznych

Surowcem wyjściowym w procesie produkcyjnym jest granulat tworzyw sztucznych.

Granulat pochodzi od zewnętrznych dostawców choć część surowca pozyskiwana jest z recyklingu. W tym zakresie Grupa wykorzystuje specjalne urządzenie – tzw. wieżę SSP (z ang. solid-state polycondensation) - system do dekontaminacji (tj. usuwania i dezaktywacji substancji szkodliwych) umożliwiającą pozyskiwanie surowca z recyklingu (rPET).

Dla rPET surowcem pierwotnym jest przemiał poprodukcyjny (tzw. płatki PET), które w wieży SP są podgrzewane oraz dosuszane, odgazowywane są lotne zanieczyszczenia i monomery, a twarde wtrącenia innych substancji odfiltrowane. W wyniku tego procesu odbywa się regranulacja surowca, który nadaje się do produkcji folii i jest wtlaczany bezpośrednio do ekstrudera.

Linia SSP ulepsza tzw. płatek butelkowy w wyniku czego będzie on mógł być używany do produkcji folii na opakowania dla art. spożywczych.



Produkcja folii

Folia produkowana jest metodą ekstruzji z granulatów tworzyw sztucznych. Jest to proces wytłaczania pasm z termoplastycznych tworzyw lub ich produktów wstępnych (np. granulatu).

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).

Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa posiada łącznie **4 linie do ekstruzji** (w tym: 2 linie do produkcji folii PP i PS oraz 2 linie PET). Dwa ekstrudery do produkcji folii PP i PS działają w halach w Rzakcie (siedziba Marcato), a 2 pozostałe linie do produkcji folii PET znajdują się w Klaudynie. W tej samej hali w Klaudynie ulokowana została wieża SSP, na której realizowany jest proces usprawniania płatek PET.



Opakowania

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

Grupa przewiduje dalszą rozbudowę zdolności produkcyjnych w tym segmencie. Inwestycje w linie do termoformowania stanowią odpowiedź na:

- rosnący popyt na produkty,
- konieczność rozszerzenia portfolio produktów,
- nieustanną potrzebę optymalizacji wykorzystania linii produkcyjnych.

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju, Grupa zamierza rozszerzać portfolio oferowanych produktów i w dalszym ciągu rozbudowywać moce produkcyjne.

Na zdjęciu poniżej zaprezentowano część hali produkcyjnej w Klaudynie (wydział produkcji folii)



Innowacyjne produkty

Zgodnie z wytyczoną strategią rozwoju, Grupa KGL zamierza rozwijać paletę oferowanych produktów, które cechować będzie unikalność zarówno pod względem rozwiązań technologicznych jak również w zakresie innowacyjnych technik ich produkcji. Do najważniejszych z zapowiadanych innowacyjnych rozwiązań należą następujące grupy opracowywanych produktów:



Produkty z recyklingu

Grupa KGL 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 kolekcjonowaniu, segregacji, myciu oraz mieleniu butelek po wodzie. W zakładach Emitenta standardem jest produkcja folii w strukturze A-B-A gdzie warstwa B to materiał pochodzący z recyklingu a warstwy A to materiał pierwotny (virgin).

Grupa KGL wdrożyła rozwiązania pozwalające na większy stopień wykorzystywania materiałów pochodzących z recyklingu (nawet do 100%), co pozwala na budowanie przewagi konkurencyjnej z uwagi na niższe koszty zakupu surowca z recyklingu w stosunku do materiałów pierwotnych i w konsekwencji osiągnięciu wyższych marż.

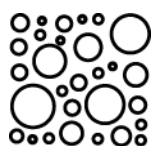
W zakładach Emitenta pracują odpowiednie instalacje umożliwiające usprawnianie płatka butelkowego aby mógł być wykorzystywany do produkcji folii jednowarstwowych, do których wytworzenia wykorzystywane jest nawet 100% płatka butelkowego.



Opakowania żaroodporne

Jednym z produktów, nad którymi Grupa prowadzi prace są żaroodporne opakowania z folii CPET. W ramach Grupy prowadzone są prace nad wytworzeniem narzędzi (form) do przetwórstwa CPET. U uruchomienie produkcji folii CPET pozwoli firmie wdrożyć na rynek innowacyjne opakowania do dań gotowych, których podstawową cechą wyróżniającą jest odporność na temperatury około 200 °C. Rozwiązanie to umożliwi użycie zapakowanych w nie dań gotowych w klasycznych piekarnikach i piecach kuchennych. Obecnie oferowane przez Marcato oraz jej konkurentów opakowania przeznaczone do tego typu produktów, wykonane są z materiału typu PP lub PP barierowego, przez co mogą być używane jedynie w kuchenkach mikrofalowych. Opakowania wykonane z CPET oraz CPET spienionego podlegać będą pełnemu recyklingowi a do ich wytworzenia zastosowane będą mogły być materiały pochodzące w dużej części z recyklingu.

Na dzień publikacji niniejszego raportu wyprodukowane w spółce opakowania poddawane są testom w zakładach kontrahentów i podjęte zostały działania badawczo-pomiarowe w celu pozyskania stosownych atestów umożliwiających przemysłowe wykorzystanie tych opakowań.



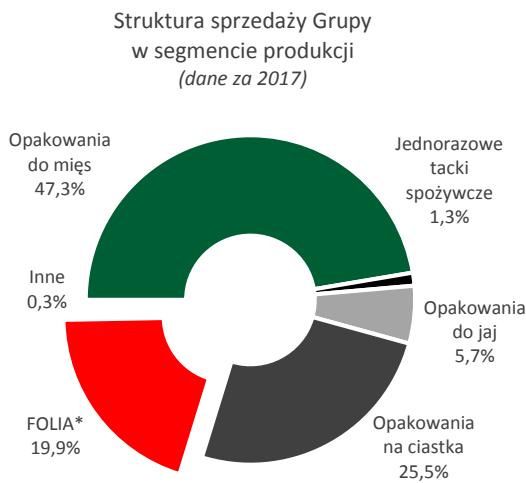
Materiały (struktury) spienione

W Grupie KGL wdrażany jest proces badawczo – rozwojowy w zakresie opracowania materiałów spienionych. Materiały, które poddane zostaną badaniu to przede wszystkim poliestry (PET) oraz biodegradowalne (PLA). Celem badań będzie wypracowanie spienionych struktur materiałowych, które wykorzystane zostaną do produkcji opakowań o zredukowanej wadze, które zdolne będą konkurować cenowo z obecnie stosowanymi na rynku materiałami opakowaniowymi. Dodatkową cechą wyróżniającą nowe opakowania będzie ich zdolność do recyklingu. Zainicjowany proces wdrożenia produkcji opakowań ze struktur spienionych będzie odpowiedzią na zapytania i oczekiwania, jakie w tym temacie składają kluczowi dla Grupy KGL klienci.

Prowadzenie i wdrożenie innowacyjnych produktów i rozwiązań (w tym wskazanych powyżej) prowadzone jest w ramach Centrum Badań i Rozwoju. Centrum Badań i Rozwoju (CBR), w którym opracowywane są projekty nowych, innowacyjnych produktów w ograniczonym wymiarze rozpoczęło działalność w IV kw. 2017 a pełna funkcjonalność projektowa zacznie się z datą 30 kwietnia 2017 r.. Szczegółowe informacje nt. funkcji CBR, a także postępu prac i kosztów budowy centrum wskazane są w dalszej części raportu.

**Centrum
Badań i
Rozwoju
(CBR)**

Struktura sprzedaży w segmencie produkcji



*produkowane przez Grupę folie przetwarzane są na opakowania w zakładach produkcyjnych Grupy i nie są przedmiotem sprzedaży na rynku. Jedynie niespełna 1% folii sprzedawane jest poza Grupę.

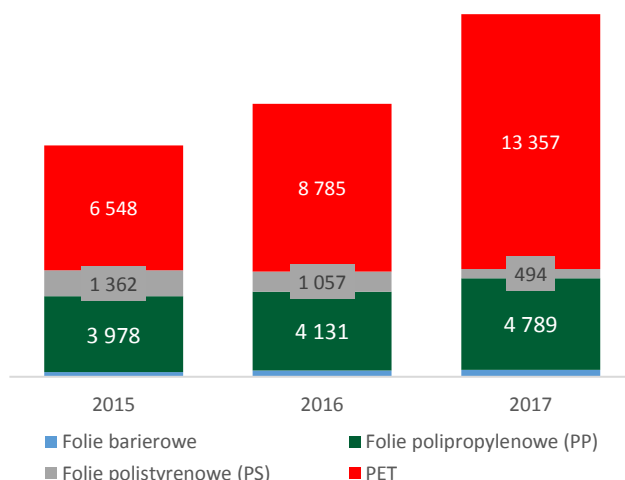
tacek do pakowania mięsa. Zmiany jakie następują w zakresie pakowania mięsa z uwagi na wzrost wymagań sanitarnych i higienicznych spowodowały szybki rozwój tacek MAP (Modified Atmosphere Packaging – tj. technologii pakowania w atmosferze ochronnej) wykonanych z polimerów jako podstawowego materiału opakowaniowego, preferowanego przez producentów i dostawców mięsa i przetworów mięsnych.

Inną znaczącą grupą produktów w segmencie produkcji stanowią opakowania na ciastka. Istotny wpływ na wysoki udział tej grupy wynika ze wieloletniej współpracy Grupy KGL z Grupą Mondelez. Zarząd Emitenta pragnie zwrócić uwagę, iż współpraca z tym odbiorcą stale się rozwija i nie jest wykluczone, że w przyszłości w wyniku zacieśnienia współpracy udział opakowań na ciastka ulegnie dalszemu wzrostowi. Co więcej Zarząd identyfikuje tendencje rynkowe świadczące o rosnącym znaczeniu tego segmentu opakowań i prowadzi działania mające na celu zwiększanie wolumenów sprzedaży.

W kolejnych latach Grupa KGL zamierza w dalszym ciągu rozwijać segment produkcji opakowań ze szczególną koncentracją na produktach dla branży spożywczej. W tym obszarze celem Grupy jest wejście do grona liderów na rynku polskim w zakresie skali produkcji, jak również poziomu innowacyjności oferowanych rozwiązań opakowaniowych. By osiągnąć powyższy cel Grupa KGL rozbudowuje i modernizuje swoją infrastrukturę produkcyjną.

Orientacyjna struktura produkcji folii wg. surowców bazowych

(dane za 2017w tonach)



Produkty Grupy KGL wytwarzane są z trzech podstawowych rodzajów folii: (1) polistyrenu (PS) (2) polipropylenu (PP) oraz (3) poliestru (PET).

Zarząd Grupy odnotowuje coraz większy udział folii PET w ogólnej ilości przetwarzanych folii. Jest to efekt rosnącego popytu na opakowania wykonane z PET, jako materiału o lepszych (w stosunku do PS i PP) własnościach barierowych i wyższej transparentności, a tym samym lepszej prezentacji zapakowanego produktu. Udział PET, jako materiału do produkcji opakowań (a zwłaszcza do produktów spożywczych) jest wspierany dynamicznym w ostatnich latach rozwojem branży FMCG ogółem.

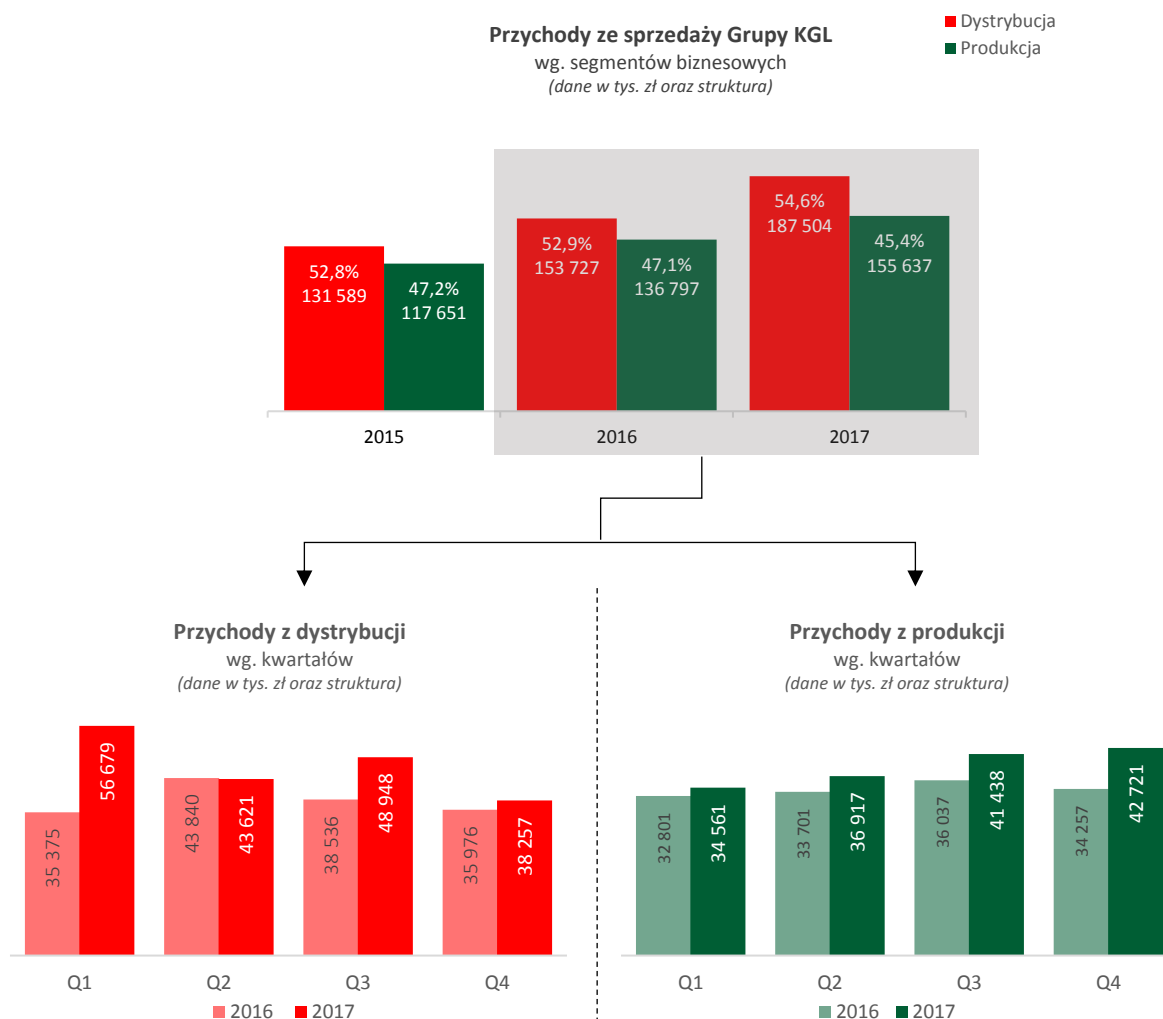
Grupy KGL samodzielnie produkuje folię, z której wytwarzane są opakowania. Samowystarczalność w tym zakresie przekłada się na większą elastyczność, i niższy końcowy koszt wytworzenia tacki, itp.).

3. Struktura sprzedaży Grupy KGL

3.1. Wartość sprzedaży

Poniżej przedstawiono wartość sprzedaży Grupy KGL w ujęciu całorocznym jak również w rozbięciu na kwartały roku 2017 (na tle porównywalnych okresów w latach ubiegłych).

(dane w tys. zł)	2015	2016	2017
Przychody ze sprzedaży razem	249 240	290 524	343 142



Źródło: Emitent

W 2017 r. Grupa KGL zrealizowała łączne przychody ze sprzedaży w wysokości 343,1 mln zł (tj. o 18% wyższe niż za rok 2016, w którym Grupa zrealizowała ok. 290,5 mln zł przychodów).

W ramach przychodów wydzielono przychody wg. segmentów działalności Grupy. W przychodach Grupy nieznacznie przeważa dystrybucja, której udział w 2017 r. wyniósł 54,6% (tj. 187,5 mln zł przychodów). Przychody z segmentu produkcji wyniosły 155,6 mln zł stanowiąc 45,4% łącznych przychodów Grupy. W analogicznym okresie w roku poprzednim (tj. 2016 r.) udział dystrybucji oraz produkcji w przychodach Grupy wynosił odpowiednio 52,9 i 47,1%.

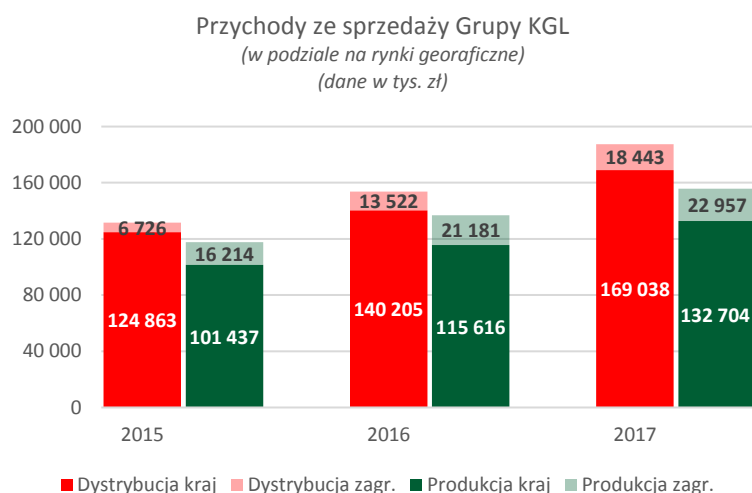
Miniony rok był bardzo korzystny dla segmentu dystrybucji. Do tego stanu rzeczy przyczyniła się nowa, znacząca umowa z firmą Total, a także bardzo rosnący rynek przetwórczy w Polsce. Umocnienie się udziału dystrybucji w przychodach Grupy w 2017 r. wynikało przede wszystkim z bardzo dobrej koniunktury na rynku dystrybucji surowców tworzyw sztucznych w 2017 r. (szczególnie w pierwszym kwartale), którą Grupa zdołała wykorzystać. Zarząd Emitenta zaznacza jednak, że nie można

zagwarantować powtarzalności tego zjawiska. Co więcej, większość nakładów inwestycyjnych Grupy dedykowana jest w rozwój infrastruktury produkcyjnej w celu powiększenia zdolności wytwórczych. Zdaniem Zarządu Emitenta w kolejnych okresach udział segmentu produkcyjnego w przychodach powinien wzrastać.

W opinii Zarządu Emitenta, zgodnie z przyjętą strategią oraz w efekcie poczynionych inwestycji w infrastrukturę produkcyjną – to jednak udział produkcji w sprzedaży ogółem będzie rósł. Z uwagi na realizowane inwestycje i prace budowlane, aktualnie w segmencie produkcji nie jest możliwe osiągnięcie 100% efektywności. Z powodu prowadzonych prac budowlanych i instalacyjnych w 2017 r. odnotowywane były przerwy produkcyjne, co ograniczało potencjał segmentu produkcji. Przewiduje się, że w kolejnych okresach, mimo że obydwie segmenty powinny rosnąć, to jednak udział produkcji ulegnie znacznemu zwiększeniu względem dystrybucji.

Struktura przychodów wg rynków geograficznych

Zdecydowaną większość przychodów ze sprzedaży (niezależnie od segmentu działalności) Grupa KGL realizuje na rynku krajowym. Poniżej zaprezentowano informacje na temat przychodów ze sprzedaży Grupy KGL w podziale na kraj i zagranicę (tys. zł), a także odrębnie dla działalności dystrybucyjnej i produkcyjnej.



Większość produktów oraz dystrybuowanych tworzyw sprzedawana jest podmiotom na rynku w Polsce. Rośnie jednak udział bezpośredniej sprzedaży zagranicznej, której w 2017 r. osiągnięta poziom 12,1% wartości przychodów Grupy KGL (w 2016 r. udział ten wynosił 11,9%). Głównym rynkiem eksportowym dla Grupy są kraje Unii Europejskiej (głównie Wlk. Brytania, Niemcy, Rumunia, Słowacja, Litwa). Istotny udział w sprzedaży poza Polskę miało słowackie biuro Emitenta w Bratysławie, z którego obsługiwane są głównie rynki Czech oraz Słowacji. Oprócz tradycyjnych odbiorców pochodzących z krajów Unii Europejskiej, opakowania Marcato skutecznie lokowane były w krajach Bliskiego Wschodu.

Ze względu na fakt, że Grupa KGL dostarcza swoje produkty do podmiotów działających na rynku globalnym (np. Mondelez, Hilton) – pośrednio produkty Grupy KGL trafiają na rynki międzynarodowe na wszystkich kontynentach.

Grupa nie jest uzależniona od żadnego pojedynczego odbiorcy. Grupa KGL współpracuje z ponad 2.000 odbiorców w kraju i za granicą, przy czym tylko jeden z zewnętrznych odbiorców uzyskał udział w przychodach ze sprzedaży Emitenta, które Emitent uznaje za znaczący. Największym odbiorcą produktów Grupy KGL jest grupa Mondelez International Europe z siedzibą w Szwajcarii. Współpraca z tym podmiotem dotyczy dostarczania przez Grupę KGL opakowań z tworzyw sztucznych przeznaczonych do przemysłu spożywczego.

W maju 2017 r. szacunkowa wartość wszystkich umów zawartych pomiędzy spółką zależną od Emitenta - Marcato Sp. z o.o. a Grupą Mondelez International Europe z siedzibą w Szwajcarii przekroczyła wartość 10 % skonsolidowanych przychodów za 2016 r. całej Grupy Kapitałowej KGL. Przedmiotem umów zawartych z Grupą Mondelez International Europe jest współpraca w zakresie dostaw przez Marcato Sp. z o.o. opakowań z tworzyw sztucznych przeznaczonych do przemysłu spożywczego.

Żaden inny pojedynczy klient nie osiągnął w okresie w 2017 r. obrotu stanowiącego więcej niż 10% skonsolidowanych przychodów za 2016 r. całej Grupy Kapitałowej KGL.

Działalność dystrybucyjna

Grupa sprzedaje polimery do ponad tysiąca różnej wielkości klientów, przede wszystkim producentów różnego rodzaju podzespołów oraz dóbr gotowych, operujących w wielu obszarach gospodarki takich jak branża budowlana, motoryzacyjna, AGD, spożywcza, kosmetyczna, zabawkarska i wiele innych.

W segmencie dystrybucji jako przykładowych klientów Grupy można wykazać:

- Harper Hygienics S.A.,

Działalność produkcyjna

Grupa produkuje opakowania dla ponad ośmiuset klientów z sektora FMCG (do branży mięsnej i drobiarskiej, owocowo-warzywnej, garmażeryjnej, jajczarskiej, cukierniczej, słodczy i przekąsek, chemii domowej i naczyń jednorazowych).

Przykładowi odbiorcy opakowań Grupy KGL to między innymi:

- Branża mięsna i drobiarska:

- Amica S.A.,
- Guillin Polska Sp. z o.o.,
- „Plastic Form” Sp. J.,
- PPHU Polipack Sp. J.,
- Cobi Factory S.A.,
- Carfi Polska Sp. z o.o.,
- Kaem Sp. z o.o.,
- ELEKTRO-PLAST Tadeusz Czachorowski Sp. J.

Współpraca z klientami polega na realizacji dostaw polimerów na podstawie składanych na bieżąco zamówień. W zdecydowanej większości klientami są małe i średniej wielkości zakłady produkcyjne zlokalizowane głównie w Polsce.

Z niektórymi z odbiorców Grupa podpisuje umowy ramowe regulujące zasady współpracy w zakresie ilości dostarczanych polimerów oraz warunków cenowych.

Animex Foods Sp.z o.o. sp.k., Hilton Foods LTD Sp. z o.o., Indykpol, Goodvalley Polska, Sokołów, Drosed, Wipasz, Mikrogrup (Rumunia), Roldrop

- **Branża owocowo-warzywna i garmażeryjna:**
Green Factory, Freshworld, Fremondo (Niemcy)
- **Branża jajczarska:**
Fermy drobiu Wozniak, Mizgier, Ovovita, Oldar, Fridays Ltd.
- **Branża cukiernicza, słodczy i przekąsek:**
Mondelez, Lotte Wedel, Lorenz Bahlsen Snack-World Sp. z o.o., Otmuchów
- **Branża naczyń jednorazowych:** *Guillin Polska*

Współpraca z klientami polega na przyjmowaniu zleceń na wielko wolumenową produkcję (liczoną w tysiącach sztuk). W ramach współpracy z największymi – strategicznymi klientami, Grupa ma podpisane długoterminowe umowy ramowe, w ramach których na bieżąco składane są zlecenia produkcji serii opakowań wraz lub bez etykietowania czy dołączanym wkładem absorpcyjnym.

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

4. Infrastruktura produkcyjna i magazynowa Grupy KGL (posiadana i planowana)

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Grupa KGL posiada rozwiniętą infrastrukturę techniczną, w skład której wchodzi przede wszystkim nowoczesne linie produkcyjne i różnego rodzaju urządzenia i systemy wspomagające produkcję. Działalność wytwórcza realizowana jest w dwóch zakładach produkcyjnych zlokalizowanych wokół Warszawy: w Gliniance (Rzakta) oraz w Klaudynie i podzielona jest na dwie spółki – Marcato sp. z o.o. oraz Korporację KGL S.A. W Marcato realizowane są wszystkie procesy ekstruzji (produkcja folii) i zlokalizowane są małe i średnie linie do termoformingu, na których produkowane są przede wszystkim opakowania dla branży ciastkarskiej oraz warzyw i owoców. Największe z posiadanych przez Grupę linii produkcyjnych ulokowane są w spółce Korporacja KGL (w Klaudynie) i na nich realizowana jest przede wszystkim produkcja opakowań do mięsa oraz do jaj. W obu lokalizacjach zainstalowane są również linie dedykowane do wklejania wkładów absorpcyjnych oraz etykietowania

Magazyny i hale produkcyjne

Łączna oddana do użytku powierzchnia magazynowo-produkcyjna Grupy KGL wynosi 26,9 tys. m² (a kolejnych ok. 4 tys. m² hali magazynowej dla działalności produkcyjnej w Rzakcie jest w fazie przygotowania do budowy). Ponadto Grupa wynajmuje łącznie blisko 8.5 tys. m² powierzchni w Kostrzynie, Tychach, Jarosławiu, Płońsku, Radonicach i Wilnie. Łącznie własna i najmowa powierzchnia użytkowa z uwzględnieniem powierzchni będących w fasie przygotowań do budowy wyniesie blisko 40 tys. m².

W ramach wykorzystywanej powierzchni ok. 5 tys. m² dedykowanych jest dla działalności dystrybucyjnej a ok. 31 tys. m² dla hal produkcyjnych i magazynów segmentu produkcyjnego folii i opakowań. Po oddaniu hali w Rzakcie jej powierzchnia zwiększy zasoby magazynowe segmentu produkcji i łączna powierzchnia wykorzystywane w produkcji wyniesie ok 35 tys. m². Realizowana budowa nowej hali w Rzakcie powiększy zasoby infrastruktury produkcyjnej o dodatkowe 4 tys. m². Rosnące zdolności produkcyjne oraz udział w rynku generują potrzebę powiększania powierzchni magazynowych. Obecny poziom wykorzystania powierzchni magazynowej przekracza 90%. W związku z tym Grupa realizuje plan rozbudowy magazynów w Rzakcie (o czym mowa w dalszej części sprawozdania). W zakresie powierzchni produkcyjnej – Emitent, realizując strategię rozwoju, dokonał zakupu hali w Klaudynie (o czym mowa niżej) w wyniku czego zabezpieczył swoje potrzeby w tym zakresie.

Ze względu na dynamiczną rozbudowę parku maszynowego, Grupa KGL przewiduje odpowiednie zwiększenie powierzchni hal produkcyjnych i magazynowych. W 2016 r. Grupa podjęła działania mające na celu zabezpieczenie powierzchni produkcyjno – magazynowej dla rozwijającej się działalności. W okresie 2016 –2017 dokonano zakupu nieruchomości w Klaudynie, rozpoczęto budowę CBR w Rzakcie. Ponadto Grupa posiada warunki zabudowy dla nowego magazynu w Rzakcie (na dzień niniejszego raportu kończące są prace związane z wyłonieniem wykonawcy obiektu oraz poczynione są działania, które dążą do pozyskania pozwolenia na budowę.).

CBR w Rzakcie

W Rzakcie (Marcato Sp. z o.o.) we wrześniu 2017 r. oddano wielofunkcyjną halę z przeznaczeniem na Centrum Badawczo-Rozwojowe (CBR), halę produkcyjną, warsztat mechaniczny (w tym narzędziownię) na potrzeby SOR. W obiekcie znalazły się również wydziały kontroli jakości, planowania produkcji oraz dział wdrożeń nowych produktów. W części pomieszczeń zorganizowane zostały również szatnie dla pracowników oraz pomieszczenia socjalne. Prace budowlane nad nowym obiektem trwały od 2016 r.

Na dzień publikacji raportu cały obiekt wykorzystywany jest zgodnie z pierwotnym założeniem. Funkcjonujące już Centrum Badawczo-Rozwojowe jest w końcowej fazie wyposażania w najnowocześniejszą aparaturę badawczo-pomiarową, nowoczesne drukarki 3D mające możliwość wydruku z metalu a także zespół różnego rodzaju nowoczesnych maszyn do obróbki metalu (centra CNC) służących do produkcji narzędzi produkcyjnych (form) przede wszystkim przeznaczonych dla technologii termoformingu oraz wtrysku. Szczegółowe informacje na temat inwestycji w Centrum Badawczo – Rozwojowym przedstawiono w pkt. „Aktywność badawczo – rozwojowa Grupy KGL” w ramach niniejszego raportu.

System wsparcia produkcji

W dniu 4 lipca 2016 r. Emitent zawarł umowę z firmą Proxia Polska Sp. z o.o. dotyczącą dostawy i wdrożenia systemu wsparcia produkcji do wszystkich lokalizacji produkcyjnych Grupy KGL. Systemem objęte zostaną wszystkie linie produkcyjne oraz maszyny i urządzenia wspierające produkcję. Istotną częścią systemu będzie zintegrowany panel planowania produkcji. Instalacja i wdrożenie systemu powinno zostać zakończone w 2018 r.

System Proxia umożliwi optymalizację wielu obszarów związanych przede wszystkim z produkcją, jak również działań utrzymania ruchu, kontroli jakości czy też zaopatrzenia.

Maszyny produkcyjne

Emitent produkuje opakowania z różnych rodzajów tworzyw. Opakowania produkowane są metodą termoformowania (przy wykorzystaniu termoformierek), w której folia jest surowcem bazowym. Folia pozyskiwana jest od dostawców zewnętrznych, a także (w co raz większym stopniu) wytwarzana jest za pomocą własnych linii do ekstruzji folii. Szczegółowe informacje na temat produkcji zostały przedstawione wyżej w części opisującej model działalności produkcyjnej (pkt. 2.2. Działalność produkcyjna).

Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa KGL posiada:

- 4 linie do ekstruzji folii**, w tym:
 - 2 linie do folii PP i PS,
 - 2 linie do folii PET.

Ekstrudery Grupy KGL pozwalają na wyprodukowanie miesięcznie ponad 2.000 ton folii (w tym: 1,4-1,5 tys. ton folii PET oraz 0,6-0,7 tys. ton PP i PS).

W IV Q 2017 r. spółka Marcato zamówiła kolejną linię do produkcji folii. Instalacja i uruchomienie urządzenia planowane jest na kwiecień 2018 roku. Linia zwiększy zdolności wytwórcze o kolejne 0,7 tys. ton miesięcznie.

- 23 linie do termoformowania**

Grupa jest w posiadaniu 23 linii, które obłożone są średnio w 70–75%. W IV Q 2017 Grupa zamówiła kolejne dwie linie (dostawę przewidziano na kwiecień i maj 2018).

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

- Wieża SSP** (system do dekontaminacji recyklatu, czyli infrastruktura do pozyskiwania surowca z recyklingu - rPET),

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



4 EKSTRUDERY

(piąty ekstruder zostanie zainstalowany w II Q 2018 r.)



23 TERMOFORMIERKI

(kolejne dwie zostaną uruchomione w II Q 2018 r.)



1 wieża SSP



Maszyny do produkcji form



Inne urządzenia

- wkładki absorpcyjne
- maszyny do produkcji tacek
- sprzęt do nadruków
- maszyna do etykietowania opakowań

W wyniku nabycia udziałów w MOULDS Sp. z o.o. (która kontroluje spółę FFK MOULDS Sp. z o.o. Sp.k.) Grupa nabyła kompetencje w projektowaniu i budowie form na maszyny termoformujące oraz wtryskarki. Zasoby produkcyjne FFK wraz z wyposażeniem CBR stanowią dzisiaj doskonale zorganizowaną narzędziownię, która dysponuje nowoczesnym i regularnie rozbudowywanym parkiem maszynowym, obejmującym między innymi centra obróbcze CNC, elektrodrążarki i tokarki. Gwarancją nowoczesnych rozwiązań i niezawodności produkowanych w Grupie KGL form jest wniesione przez FFK i zdobyte

przez ponad 15 lat działalności doświadczenie, wykwalifikowana kadra oraz profesjonalne zaplecze techniczne. W połączeniu z kompetencjami zespołu Marcato w zakresie przetwórstwa polimerów świadczone usługi w zakresie produkcji narzędzi zyskały dodatkową wartość, jaką jest możliwość wykonania różnorodnych testów produkowanych narzędzi w rzeczywistych warunkach produkcyjnych wspartych fachowym doradztwem wdrożeniowym.

Dokonane inwestycje

Grupa KGL intensywnie rozwija infrastrukturę do produkcji folii i opakowań. Rozwój zdolności wytwórczych Grupy to jedno z podstawowych założeń przyjętej strategii rozwoju. Celem Grupy jest zarówno zwiększenie skali produkcji jak i uzyskanie przewagi technologicznej nad konkurentami. W latach 2015-2017 poczyniono szereg działań prowadzących do istotnego zwiększenia mocy produkcyjnych tj. m.in.: nabyto dodatkowe powierzchnie magazynowo – produkcyjne, zakupione zostały i dostarczone nowe linie do termoformowania oraz zakupiona została linia do ekstruzji folii rPET wraz z infrastrukturą do uzyskiwania surowca z recyklingu. Poza tym Grupa dokonała znaczącej inwestycji w zakup linii do produkcji wkładek absorpcyjnych w pojemnikach do mięsa, co wpisuje się w strategię dywersyfikacji palety oferowanych produktów.

Na szczególną uwagę zasługuje zakup ekstrudera do produkcji folii PET, bowiem urządzenie to stanowi element przełomowej dla naszej Grupy linii technologicznej umożliwiającej produkcję folii z surowców pochodzących z recyklingu. Co więcej – Grupa opracowała metodę zastosowania folii PET wyprodukowanej z tańszego surowca z recyklingu w branży spożywczej. Daje to istotną przewagę nad innymi podmiotami z branży zarówno pod względem samowystarczalności w zakresie dostaw folii, jak pod względem kosztowym.

W 2017 r. Grupa KGL konsekwentnie realizowała program rozbudowy mocy produkcyjnych. Do najważniejszych z nich zaliczyć należy zamówienie 2 maszyn do termoformowania oraz kolejnego, piątego ekstrudera.

W dniu 29 sierpnia 2017 r. Spółka podjęła decyzję o wyborze oferty firmy: ILLIG Maschinenbau GmbH & Co.KG z siedzibą w Heilbronn – Niemcy (dalej „Dostawca”) jako dostawcy linii termoformującej wraz z oprzyrządowaniem, w którego skład wchodzi formy produkcyjne. Zakup maszyny jest istotny z punktu widzenia działalności Grupy KGL i realizacji jej strategii rozwoju.

W dniu 11 października 2017 roku zostało podpisane zamówienie, którego stronami jest spółka zależna od Emitenta - Marcato Sp. z o.o. z siedzibą w Rzakcie i SML Maschinengesellschaft mbH z siedzibą w Lenzing (Austria) przedmiotem którego jest nabycie przez Marcato Sp. z o.o. znaczących aktywów - linia do produkcji folii. Zamówienie będzie finansowane poprzez leasing. Instalacja i uruchomienie urządzenia planowane jest na kwiecień 2018 roku.

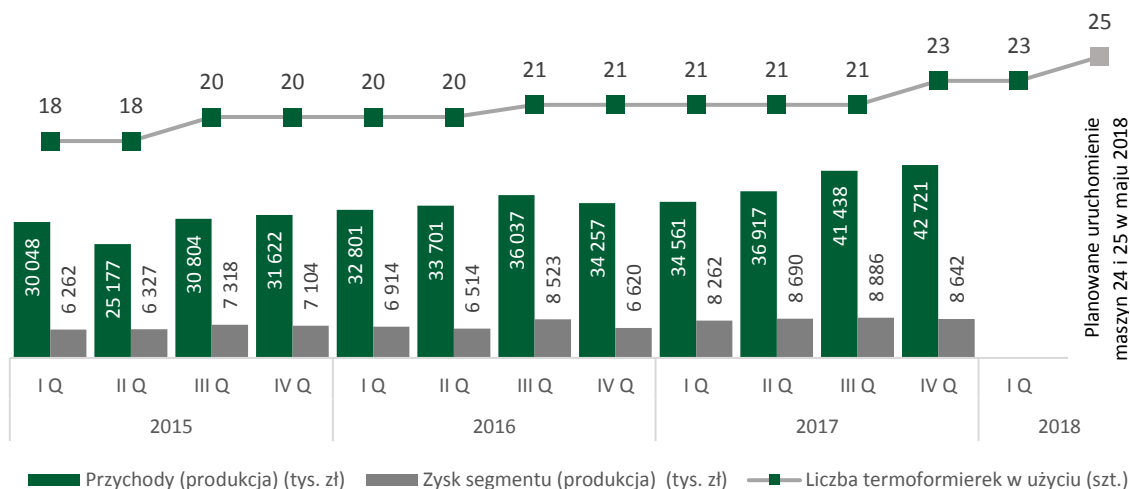
W dniu 13 października 2017 roku Emitent otrzymał obustronnie podpisane zamówienie, którego stronami jest Spółka zależna od Emitenta – Marcato Sp. z o.o. z siedzibą w Rzakcie i WM Wrapping Machinery sa z siedzibą w Stabio (Szwajcaria) (dalej „Dostawca”). Przedmiotem zamówienia jest linia do termoformowania. Dostawca zobowiązuje się zrealizować ww. zamówienie w maju 2018 roku. Zamówienie nie przewiduje kar umownych, a pozostałe warunki nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu zamówień.

Sukcesywnie rozbudowywana od kilku lat infrastruktura produkcyjna owocuje wzrostem przychodów z produkcji opakowań. Kolejne termoformierki zwiększają wielkość przychodów z segmentu produkcji. Jednocześnie Grupa utrzymuje rentowność segmentu na stałym porównywalnym poziomie 20-24% w zależności o kwartału w roku. Za rok 2017 r. Grupa odnotowała marżowość segmentu produkcji na poziomie 22,2% (za 2016 r. rentowność produkcji wyniosła 20,9%). Poprawa rentowności produkcji wynika ze skutecznej optymalizacji kosztowej działalności produkcyjnej (mimo odnotowanej presji na wzrost wynagrodzeń) m.in. poprzez:

- zapewnienie niemal całkowitej samowystarczalności w zakresie dostaw folii (4 maszyny do ekstruzji folii)
- wypracowanie metody produkcji opakowań z recyklatu (tańszy surowiec)
- zdolność do samodzielnego wytworzenia narzędzi (form) do produkcji (w wyniku przejęcia spółki FFK)

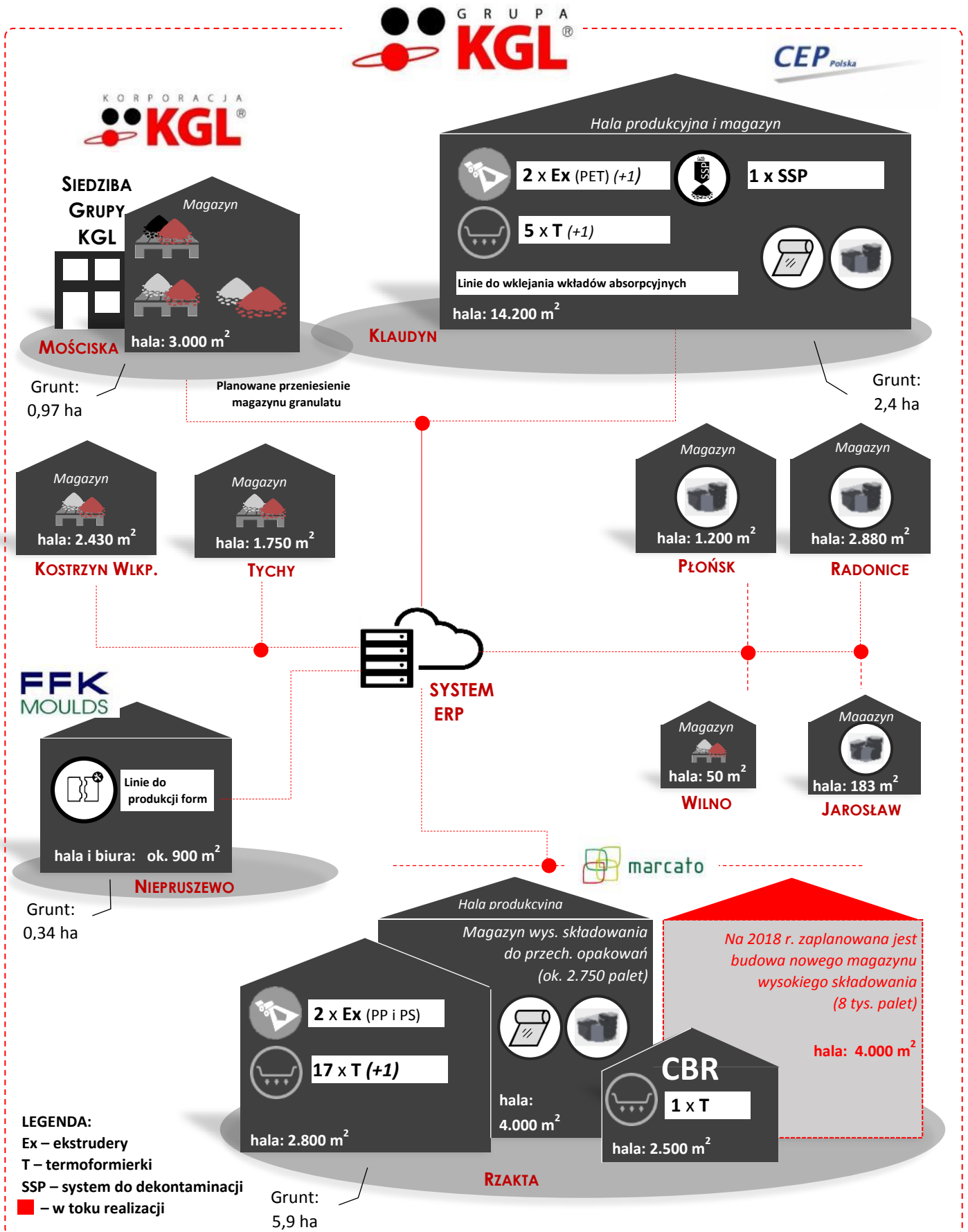
Na wykresie poniżej zaprezentowano wielkości przychodów oraz zysków zrealizowanych w segmencie produkcji (w ujęciu kwartalnym) w zestawieniu z liczbą maszyn termoformujących użytkowanych przez Grupę w danym kwartale. Ponadto na rysunku przedstawiono przewidywaną liczbę maszyn w II Q 2018 r. (w związku z oczekiwaną realizacją złożonych zamówień).

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



W Rzakcie z końcem kwietnia 2018 r. uruchomiona zostanie kolejna termoformierka (WM), a do hali w Kludynie powinna wówczas zostać dostarczona termoformierka przeznaczona do produkcji kubków (planowany termin uruchomienia to koniec maja). Obie termoformierki pozwolą rozszerzyć portfolio produktowe o nowe wyroby dedykowane dla branży ogrodniczo-warzywniej i gastronomicznej i produkować będą kubki na owoce, do wody, piwa itp. (oraz pokrywki do tych kubków).

Poniższy schemat ilustruje aktualne zasoby produkcyjno-magazynowe Grupy KGL.



5. Aktywność badawczo – rozwojowa Grupy KGL

Aktywność B+R w Grupie KGL uzupełnia przede wszystkim działalność produkcyjną i prowadzona jest głównie w spółce Marcato, która posiada know-how oraz doświadczenie w realizacji projektów rozwojowych i wdrożeniowych. Dzięki doświadczeniu i wiedzy swoich pracowników oraz dzięki znajomości rynku, spółka Marcato jest w stanie skutecznie i terminowo zrealizować różnego rodzaju projekty, opracować merytorycznie nowe produkty oraz komercjalizować wyniki badań. Ponadto wraz z zakupem spółki FFK Emitent nabył know-how w zakresie projektowania i budowy form produkcyjnych, które zostaną wykorzystane w ramach prac nad projektowaniem i produkcją form.

Strategia rozwoju sekcji badawczo-rozwojowej spółki Marcato obejmuje wszystkie działania związane z doskonaleniem, podnoszeniem innowacyjności oferowanych produktów i opracowywaniem nowych rozwiązań. Skorelowane to jest z koniecznością zapewnienia bezpieczeństwa żywności i zdrowia konsumenta oraz dostosowywania się do wymogów obowiązującego prawa i norm bezpieczeństwa.

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

Nakłady na B+R

Wzrost nakładów na działalność B+R wpisuje się w strategię rozwoju Grupy KGL i jest traktowany, jako niezbędny warunek do skuteczniejszego konkurowania zarówno na rynku krajowym jak i rynkach zagranicznych. Dotychczasowe wpływy z komercjalizacji wyników własnych prac B+R znacząco przewyższyły nakłady na ten rodzaj działalności. Znaczący wzrost wydatków na B+R w 2017 r. wynika z intensyfikacji prac nad realizacją budowy CBR (*patrz niżej*).

Centrum Badań i Rozwoju (CBR)

W celu zwiększenia zdolności Grupy KGL do wdrażania innowacyjnych produktów, a także zwiększenia jej możliwości w zakresie badań nad rozwiązaniami, które umożliwią uzyskanie przewagi kompetencyjnej względem konkurencji, zbudowano **Centrum Badawczo – Rozwojowe (CBR)**.

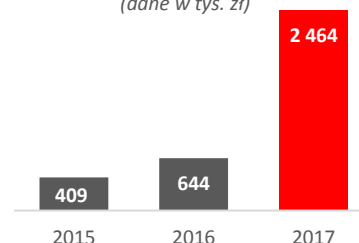
Utworzenie CBR oznacza stworzenie i wykorzystywanie nowoczesnej infrastruktury badawczo-rozwojowej do realizacji projektów badawczych i rozwojowych o wysokim potencjale innowacyjnym związanych z dywersyfikacją prowadzonej działalności oraz poprawą konkurencyjności i innowacyjności Grupy KGL.

Centrum zajmuje się opracowywaniem całkowicie nowych produktów, usług i technologii zarówno dla Grupy KGL, jak również (komercyjnie) na rzecz innych podmiotów zewnętrznych, jednostek B+R, instytucji wsparcia biznesu i innych zainteresowanych zakupem specjalistycznych usług B+R w obszarze przetwórstwa tworzyw sztucznych i termoformowania. Realizacja projektu powinna doprowadzić do wykreowania nowych konkurencyjnych cenowo i jakościowo technologii produkcji (tj. głównie form, narzędzi produkcji i nowych projektów opakowań).

Budowa CBR stanowi znaczącą inwestycję dla Grupy KGL o wartości ok. 17 mln zł. Inwestycja została sfinansowana głównie ze środków własnych (w tym ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii C). Poza tym budowa CBR realizowana jest także ze środków przyznanych w ramach projektu Program Operacyjny Inteligentny Rozwój 2014-2020, priorytet 2: Wsparcie otoczenia i potencjału przedsiębiorstw do prowadzenia B+R+I, działanie 2.1: "Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw PO IR". Organizatorem projektu jest Departament Innowacji w Ministerstwie Rozwoju. Przyznana kwota dofinansowania to 4,35 mln zł.

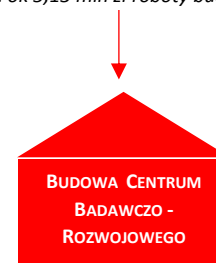
Prace koncepcyjne, rozpoczęły się w 2015 roku, a we wrześniu 2017 r., Emitent zakończył prace budowlane i na dzień publikacji raportu trwa końcowy etap wyposażania CBR w sprzęt laboratoryjny oraz kontrolno-pomiarowy pomieszczeń przyszłego Działu Kontroli Jakości oraz w fazie końcowej jest proces instalowania i uruchamiania obrabiarek (centra CNC) przyszłej narzędziowni, w której produkowane będą nowoczesne formy produkcyjne. W pozostałych częściach obiektu (nie objętych CBR) przeznaczonych pod produkcję, narzędziownię i pomieszczenia biurowe oraz socjalne, wszystkie prace

Nakłady na działalność B+R Grupy KGL
(dane w tys. zł)



Dodatkowa znacząca inwestycja

17 mln zł na CBR
w tym ok 5,13 mln zł roboty budowlane



TERMIN REALIZACJI:
KONIEC 2017

budowlano-wyposażeniowie zostały zakończone i wszystkie komórki organizacyjne firmy przewidziane w tym obiekcie zaczęły funkcjonować.

Spodziewane efekty budowy CBR

Budowa CBR stworzyła warunki dla opracowania, a następnie implementowania nowych technologii do produkcji w Grupie KGL. Uruchomienie CBR wpływa na poprawę konkurencyjności oraz podniesie poziom innowacyjności Grupy KGL poprzez know-how. oraz nowe produkty. Wzrost konkurencyjności przyczyni się z kolei do zwiększenia przychodów, możliwości zoptymalizowania struktury organizacyjnej oraz uniezależnienia się od zewnętrznych dostawców technologii jako wyniku komercjalizacji prac B+R.

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

Centrum Badawczo – Rozwojowe pozwala Grupie na:

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

Ponadto CBR wpływa na poprawę pozycji rynkowej poprzez:

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

Komercjalizacja prac badawczych będzie miała dwie podstawowe formy:

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

Emitent zamierza w pełni uruchomić CBR pod koniec kwietnia 2018 r. W planach zarządu jest uruchomienie tam nowej linii do ekstruzji folii PET (przewidywany termin uruchomienia - połowa maja).

Najważniejsze cele budowy Centrum Badawczo - Rozwojowego

Optymalizacja kosztowa i czasowa procesu projektowania i wytworzenia form

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

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

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

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

Opracowywanie nowoczesnych rozwiązań technologicznych w zakresie produkcji opakowań

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

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

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

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

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

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

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

6. Najważniejsze zdarzenia w roku 2017 r.

Poniżej znajduje się zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

6.1. Zdarzenia o charakterze biznesowym

Przejęcie spółki FFK MOULDS

W dniu 13 stycznia 2017 roku Emitent zawarł ostateczną umowę nabycia 100 % udziałów w spółce MOULDS Sp. z o.o. z siedzibą w Niepruszewie koło Poznania (dalej „MOULDS”). Rozmowy w sprawie nabycia udziałów w tej spółce trwały od lipca 2016 r., a w dniu 23 września 2016 roku zawarta została warunkowa przedwstępna umowa nabycia.



MOULDS jest komplementariuszem spółki FFK MOULDS Sp. z o.o. Sp.k (dalej FFK). Zakup udziałów w MOULDS daje spółce kontrolę nad FFK. FFK prowadzi działalność w obszarze komplementarnym dla Grupy KGL. FFK zajmuje się projektowaniem i budową form na maszyny termoformujące oraz doradztwem technicznym w zakresie termoformowania.

Spółka działa na rynku od 1997 roku, początkowo, jako narzędziownia działająca w ramach znanego producenta opakowań, a od 2002 roku, jako samodzielna firma. Swoje produkty FFK oferuje na rynku polskim oraz różnych krajów UE (Czechy, Estonia, Niemcy, Litwa, Łotwa, Włochy), a także takich krajów jak: Szwajcaria, Norwegia, Rosja, Białoruś, Ukraina, czy RPA i Chile. W roku 2004 spółka rozszerzyła działalność o doradztwo techniczne w zakresie szeroko rozumianego termoformowania – zarówno odnośnie form jak i maszyn termoformujących. Wraz z zakupem spółki FFK Emitent nabył know-how w zakresie projektowania i budowy form produkcyjnych, które zostaną wykorzystane w ramach prac CBR nad projektowaniem i produkcją form. Poza tym spółka FFK jest jednym z podwykonawców Emitenta w zakresie produkcji form, a wprowadzenie tej spółki do struktury Grupy KGL pozwoli zoptymalizować koszt produkcji tych narzędzi. Co więcej spółka FFK stanowi konkurencję dla grupy KGL w zakresie świadczenia usług związanych z projektowaniem i wytwarzaniem form do termoformowania. Przejęcie spółki FFK wzmocni, zatem pozycję konkurencyjną Emitenta.

Szczegółowe informacje nt. przejęcia i parametrów transakcji znajdują się w punkcie opisującym strukturę Grupy Kapitałowej KGL (na początku niniejszego sprawozdania).

Optymalizacja zarządzania nieruchomościami magazynowymi

W 2016 r. Grupa KGL dokonała nabycia nieruchomości gruntowej wraz zabudowaniami zlokalizowaną w Kludynie k. Warszawy o łącznej powierzchni 2,9 ha (grunt) oraz 15,2 tys. m² (hale magazynowo – produkcyjne z częścią biurową i socjalną). Część wskazanej powyżej nieruchomości z zabudowaniami (tj. powierzchnia 7,8 tys. m²) należała od 2013 r. do spółki dominującej Korporacja KGL S.A. W dniu 17 marca 2017 r. Spółka sprzedała pierwszą część nieruchomości do spółki zależnej C.E.P. Spółka C.E.P. stała się właścicielem całej nieruchomości w Kludynie i na dzień raportu wynajmuje nieruchomość innym spółkom z Grupy KGL. Spółka C.E.P. jest spółką celową, do której dla przejrzystości wydzielone są aktywności niezwiązane wprost z działalnością operacyjną pozostałych spółek Grupy KGL (w tym najem nieruchomości dla innych spółek z Grupy).

Istotne umowy handlowe

Total Petrochemicals & Refining SA/NV

W dniu 1 marca 2017 roku Emitent otrzymał obustronnie podpisaną umowę z Total Petrochemicals & Refining SA/NV z siedzibą w Brukseli (Belgia) (dalej „Total”) przedmiotem której są dostawy przez Total granulatu tworzyw sztucznych. Umowa obowiązuje od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku.

Umowa nie przewiduje kar umownych, a pozostałe warunki wyżej wymienionej umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Emitent szacuje, że w okresie 12 miesięcy od dnia zawarcia, umowa spełni kryterium umowy znaczącej jako że jej wartość przekroczy 10% skonsolidowanych przychodów Grupy.

Grupa Mondelez

W dniu 22 maja 2017 roku Zarząd Korporacji KGL S.A. uzyskał informację, że szacunkowa wartość umów zawartych pomiędzy spółką zależną od Emitenta – Marcato Sp. z o.o. a grupą Mondelez International Europe z siedzibą w Szwajcarii przekroczyła wartość 10% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej KGL za 2016 rok.

Przekroczenie wartości dostaw progu 10% wartości przychodów

Grupa LOTTE

W dniu 28 września 2017 r. Zarząd Korporacja KGL S.A. powziął informację, że suma transakcji realizowanych pomiędzy Grupą KGL a Grupą Lotte z siedzibą w Tokio (Japonia) przekroczyła wartość 10 % skonsolidowanych przychodów za rok 2016 Grupy Kapitałowej Emitenta. Przedmiotem transakcji zawartych pomiędzy Grupą KGL a Grupą Lotte jest współpraca w zakresie dostaw realizowanych przez Grupę Lotte granulatu tworzyw sztucznych.

Total Petrochemicals & Refining SA/NV

W dniu 28 września 2017 roku Zarząd Korporacja KGL S.A powziął informację, że suma transakcji realizowanych pomiędzy Grupą KGL a Total Petrochemicals & Refining SA/NV (dalej jako „TOTAL”) z siedzibą w Brukseli (Belgia), przekroczyła wartość 10 % skonsolidowanych przychodów za rok 2016 Grupy Kapitałowej Emitenta.

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

Grupa MOL

W dniu 28 listopada 2017 r Zarząd Korporacja KGL S.A powziął informację, że suma transakcji realizowanych pomiędzy Grupą KGL a Grupą MOL z siedzibą na Węgrzech, przekroczyła wartość 10 % skonsolidowanych przychodów za rok 2016 Grupy Kapitałowej Emitenta.

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

Wdrożenia nowych produktów

W 2017 r. w Grupie KGL realizowane były prace związane z rozwojem nowych struktur materiałowych oraz sfery narzędziowej w celu wdrożenia w najbliższej przyszłości, produkcji innowacyjnych opakowań dla żywności.

W tabeli poniżej zaprezentowano liczbę wdrożonych w ostatnich latach nowych produktów opakowaniowych. Rezultatem niniejszej strategii było zakończone sukcesem wdrożenie kilkudziesięciu nowych rodzajów opakowań zgodnie z poniższym zestawieniem.

Wdrożenia nowych produktów	2015	2016	2017
do wyrobów mięsnych	6	24	30
do jaj	0	3	4
do słodczy i słonych przekąsek	24	11	14
dla chemii i naczyń jedn.	2	1	1

W 2017 r. Grupa KGL wdrożyła szereg nowych modeli produktów opakowaniowych – łącznie 49 produktów (była to największa wartość roczna w całej historii działalności Grupy KGL). Z powyższego zestawienia wynika, że najszybszy rozwój oferty nowych produktów nastąpił tradycyjnie w segmencie opakowań dedykowanych do pakowania wyrobów mięsnych (30 nowych modeli produktów), a także w grupie opakowań do słonych przekąsek (14 nowych pozycji). Jest to konsekwencją silnej pozycji, jaką spółka Marcato Sp. z o.o. posiada na rynku opakowań spożywczych. Nowe wdrożenia należy traktować, jako naturalne rozszerzenie współpracy z dotychczasowymi klientami firmy.

Należy mieć na uwadze, że Grupa KGL finalizuje prace nad budową Centrum Badawczo – Rozwojowego, które w kolejnych latach może sprzyjać zwiększeniu liczby opracowywanych nowych rozwiązań technologicznych, co może zaowocować powstawaniem nowych i innowacyjnych modeli produktów.

Przyznanie dofinansowania na realizację znaczącej inwestycji

W dniu 19 maja 2017 r. Spółka powzięła informację o obustronnym podpisaniu umowy pomiędzy spółką zależną - Marcato Sp z o.o. a Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (dalej” Instytucja Pośrednicząca”).

Umowa określa zasady udzielenia przez Instytucję Pośredniczącą dofinansowania realizacji projektu pt. „...Prace badawcze w zakresie opracowania bezodpadowej technologii produkcji spienionej folii poliestrowej(PET) wykonanej w 100% z recyklatu do wytwarzania opakowań termoodpornych z przeznaczeniem dla sektora przemysłu spożywczego...” oraz prawa i obowiązki Stron, związane z realizacją projektu. Emitent o przyznaniu dofinansowania informował w raporcie bieżącym nr 05/2017 w dniu 27.02.2017 roku.

Na warunkach określonych w Umowie, Instytucja Pośrednicząca przyznała Marcato Sp. z o.o. dofinansowanie w kwocie nie przekraczającej 5.597.291,57 zł (słownie: pięć milionów pięćset dziewięćset siedem dwieście dziewięćdziesiąt jeden 57/100 złotych), co stanowi 44,76 % całkowitych wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem w ramach projektu.

Projekt jako jedyny w województwie mazowieckim został wybrany do finansowania i otrzymał najwyższą liczbę punktów, spośród projektów zgłoszonych na tym etapie konkursu. Całkowity koszt projektu wynosi: 12 517 087,30 zł.

W opinii zarządu Spółki dofinansowanie projektu jest dużym sukcesem. Pozytywna rekomendacja NCBiR potwierdza fakt iż Grupa Kapitałowa KGL dąży do podniesienia poziomu innowacyjności oferowanych rozwiązań w produkcji opakowań dla sektora spożywczego. Dofinansowanie projektu jest dużym wsparciem dla Grupy KGL, które umożliwi Grupie dalszy rozwój nowoczesnych rozwiązań i technologii produkcji.

Dofinansowanie projektu jest dużym wsparciem dla Grupy KGL, które umożliwi Grupie dalszy rozwój nowoczesnych rozwiązań i technologii produkcji.

6.2. Zdarzenia o charakterze korporacyjnym

Wypłata dywidendy za 2016 r.

W dniu 31 marca 2017 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie polityki dywidendy.

Zarząd Emitent postanowił odejść od przyjętej uchwałą Zarządu nr 09/06/2015 z 22 czerwca 2015 r. polityki dywidendy w odniesieniu do roku obrotowego obejmującego okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. i zawnioskował do Walnego Zgromadzenia Spółki o podział części zysku Spółki za 2016 roku w wysokości 0,19 zł na akcję co stanowi łączną kwotę 1.360.248 zł.

Decyzja Zarządu została podjęta po uwzględnieniu bieżących potrzeb inwestycyjnych i płynnościowych Grupy Kapitałowej Emitenta służących realizacji rozwoju działalności i zwiększeniu wartości Grupy Kapitałowej Emitenta. W opinii Zarządu potrzeby finansowe Grupy KGL są zabezpieczone (w tym zarówno w obszarze utrzymania płynności bieżącej jak i pokrycia potrzeb finansowania inwestycji). Zdaniem Zarządu Grupy, znaczący wzrost wyników finansowych, stabilność finansowa Grupy w zakresie płynności stanowią okoliczności umożliwiające podział części zysku pomiędzy akcjonariuszy.

Wcześniej (tj. z godnie z uchwałą Zarządu nr 09/06/2015 z dnia 22 czerwca 2015 r.) Zarząd nie przewidywał wypłaty dywidendy za lata 2015-2017 i zakładał że środki finansowe zostaną przeznaczone na finansowanie bieżących i przyszłych inwestycji oraz zabezpieczenie płynności w celu realizowania rozwoju działalności i zwiększania wartości Grupy Kapitałowej. Niemniej w przypadku wystąpienia okoliczności umożliwiających podział części zysku między akcjonariuszy Zarząd nie wykluczał zmiany powyższej uchwały.

Uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki KORPORACJA KGL S.A. z siedzibą w Mościskach z dnia 7 czerwca 2017 roku ZWZ Emitenta, działając na podstawie art. 395 § 2 punkt 2 KSH oraz art. 348 § 4 KSH, po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu Emitenta z dnia 4 maja 2017 roku w sprawie propozycji podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz oceną tego wniosku przez Radę Nadzorczą zawartą w uchwale Rady Nadzorczej numer 04/05/2017 z dnia 08 maja 2017 roku, Emitent postanowił przeznaczyć część zysku netto Spółki za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku, **w wysokości 1.360.248,00 zł** (z łącznej kwoty zysku w wysokości 4.400.869,25 zł) na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

- Kwota dywidendy: **1.360.248, 00 PLN**
- Dywidenda przysługuje z **7.159.200 sztuk Akcji** Emitenta.
- Wartość dywidendy przypadającej na jedną akcję Emitenta wynosi **0,19 zł na akcję**.
- Dzień dywidendy: **12 lipca 2017 r.**
- Termin wypłaty dywidendy **26 lipca 2017 r.**

Wybór biegłego rewidenta

Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie art. 382 § 1 i 3 KSH oraz § 10 ust. 2 pkt. b. Statutu Spółki, dokonała w dniu 02 czerwca 2017 r. Uchwałą nr 2/06/2017 wyboru BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa, jako podmiotu uprawnionego do zbadania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2017 oraz do przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za pierwsze półrocze 2017 roku.

7. Najważniejsze zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym 31 grudnia 2017 r.

Po dniu 31 grudnia 2017 r. Emitent skupiony był na realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych w rozbudowę zdolności produkcyjnych i magazynowych. Do działań tych zalicza się przede wszystkim finalizowanie przygotowań adaptacyjnych hali w Klaudynie pod potrzeby realizacji produkcji, dostawę dwóch z czterech zamówionych linii do termoformowania, oddanie do użytkowania CBR, dostawę sprzętu stanowiącego wyposażenie przyszłego Centrum Badawczo Rozwojowego. Równolegle realizowane były prace projektowe nowego magazynu wysokiego składowania w Rzakcie.

Zawarcie umowy z nowym animatorem akcji na GPW w Warszawie

W dniu 18 stycznia 2018 r. Spółka podpisała umowę o pełnienie funkcji animatora emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie. Zgodnie z umową świadczenie usług animatora emitenta przez Trigon Dom Maklerski S.A. rozpoczęła się od dnia 25 stycznia 2018 r. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Na dzień niniejszego sprawozdania Emitent korzysta z usług jednego podmiotu w zakresie animowania akcji Emitenta notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Podmiotem tym jest Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie. Umowa z drugim animatorem (Domem Maklerskim BOŚ S.A.) była zawarta na czas określony do dnia 31 stycznia 2018 r. i nie została przedłużona.

Zawarcie aneksów do umów kredytowych

W dniu 15 marca 2018 r. Spółka zależna od Emitenta – Marcato Sp. z o.o. podpisała z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach (dalej „Bank ING”) aneks do umowy o kredyt z dnia 17 listopada 2014 r., o której Emitent informował w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez KNF w dniu 22 października 2015 r. W wyniku zawarcia obecnego aneksu uległ zmianie termin zapadalności kredytu, który ustalono na 15 marca 2020 r. Pozostałe warunki udzielonego kredytu nie uległy zmianie.

W dniu 28 marca 2018 r. został podpisany obustronnie z ING Bank Śląski S.A. (dalej „Bank ING”) z siedzibą w Katowicach aneks do umowy o linię wieloproduktową z dnia 28 marca 2013 r., o której Spółka informowała w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez KNF w dniu 22 października 2015 r.

W wyniku zawarcia obecnego aneksu uległ zmianie termin zapadalności kredytu, który ustalono na 14 marca 2020 r. oraz wysokość Odnawialnego Limitu Kredytowego Umowy Wieloproduktowej do wysokości 15.000.000,00 zł.

Strony ustaliły zabezpieczenia w następującej formie:

- - weksla in blanco wystawionego przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową poręczonego przez Marcato Sp. z o.o. z siedzibą w Rzakcie
- - hipoteki umownej do kwoty 9.000.000,00 zł na nieruchomości położonej w miejscowości Mościska, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, na sumę ubezpieczenia nie niższą niż 4.309.000,00 zł
- - zastawu rejestrowego na zapasach towarów handlowych w postaci granulatów tworzyw sztucznych, barwników i modyfikatorów, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na sumę ubezpieczenia nie niższą niż 5.000.000,00 zł;

Pozostałe warunki udzielonego kredytu nie uległy zmianie.

8. Perspektywy rozwoju działalności Grupy KGL

8.1. Strategia rozwoju Grupy

Misją Grupy KGL jest:

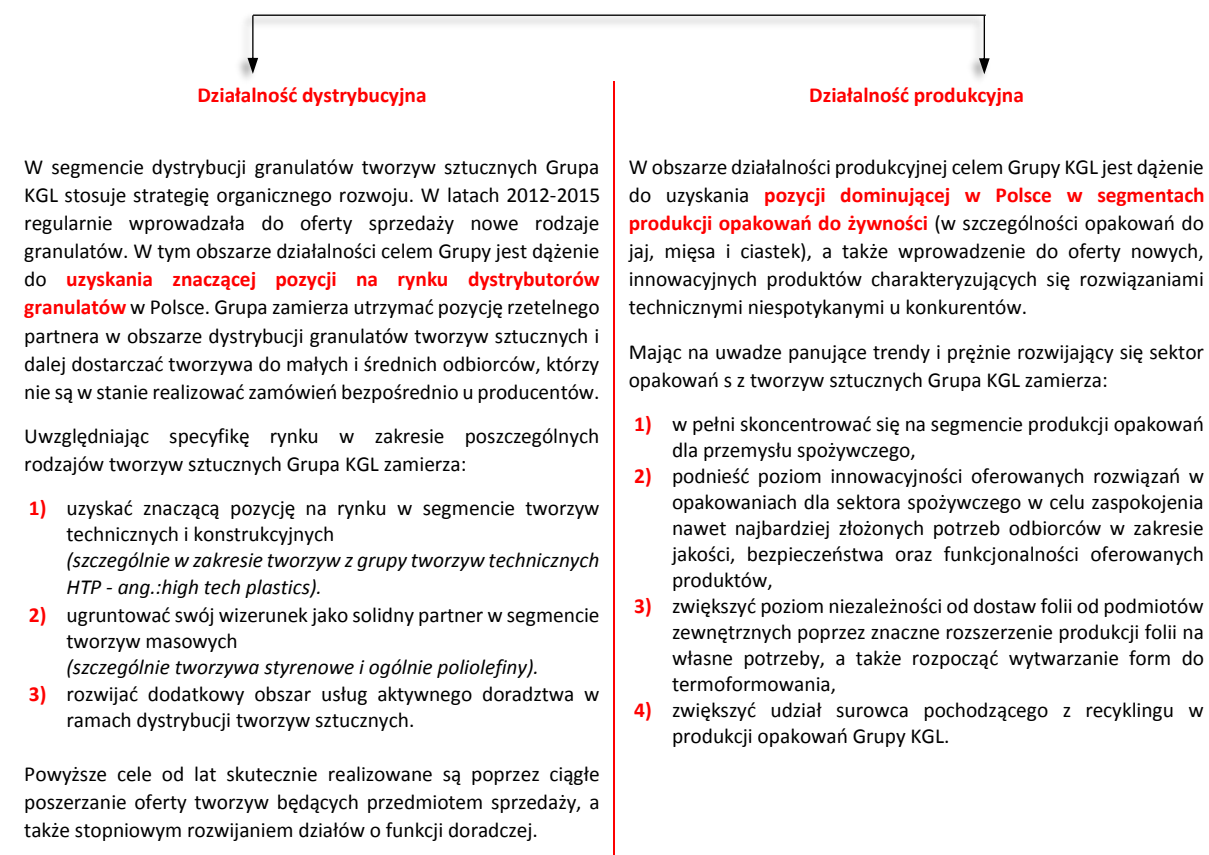
- zaspokajanie potrzeb klientów w zakresie dostarczania granulatów i opakowań z tworzyw sztucznych,
- profesjonalne reprezentowanie dostawców na obsługiwanych rynkach.

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

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

Grupa KGL przyjęła na najbliższe lata następujące cele strategiczne dla poszczególnych segmentów swojej działalności:

Podstawowe cele strategiczne Grupy KGL



Plan zwiększenia poziomu innowacyjności

Strategia Grupy KGL zakłada zwiększenie zdolności Grupy do wdrażania innowacyjnych produktów, a także zwiększenia jej możliwości w zakresie badań nad rozwiązaniami, które umożliwią uzyskanie przewagi kompetencyjnej względem konkurencji. W związku z powyższym Zarząd Emitenta zbudował Centrum Badawczo – Rozwojowego (CBR). Celem inwestycji było stworzenie warunków dla opracowania i transferu nowych technologii i know-how do praktyki funkcjonowania przedsiębiorstwa oraz otoczenia biznesowego poprzez komercjalizację wyników prac B+R. Szczegółowe informacje nt. CBR znajdują się w pkt. „Aktywność badawczo – rozwojowe Grupy” przedstawionej w niniejszym sprawozdaniu.

Strategia w zakresie działalności dystrybucyjnej

Znacząca pozycja na rynku - dystrybutor tworzyw technicznych / konstrukcyjnych	KGL jako solidny partner w segmencie tworzyw masowych	Aktywne doradztwo techniczne
<p>Rynek tworzyw sztucznych charakteryzuje się relatywnie małą liczbą producentów oraz dużą liczbą końcowych odbiorców.</p> <p>W ostatnich latach Grupa KGL dostrzega wzmacniający się trend zacieśniania bezpośredniej współpracy pomiędzy odbiorcami oraz producentami w obszarze tworzyw standardowych. Trend ten w oczywisty sposób wpływa na funkcjonowanie podmiotów dystrybucyjnych i osiągane przez nich marże. Stąd też Grupa KGL kładzie nacisk na rozwój w kategorii tworzyw technicznych, gdzie odbiorcy potrzebują dodatkowej profesjonalnej usługi doradczej związanej z wyborem i zastosowaniem tworzyw sztucznych.</p>	<p>Grupa KGL zamierza kontynuować strategię solidnego partnera w sektorze tworzyw masowych. Oznacza to, że Grupa dokłada staranności aby zapewnić swoim klientom pełny asortyment tworzyw masowych w konkurencyjnej cenie.</p> <p>Obecnie tworzywa te (tworzywa styrenowe i ogólnie poliolefiny) stanowią zdecydowaną większość (ok. 2/3) ogólnych wolumenów dystrybuowanych przez Grupę KGL towarów.</p> <p>Ponadto celem Zarządu Spółki jest by dział handlowy, który tworzą pracownicy o wysokich kompetencjach i ścisła współpraca z dostawcami, w dalszym ciągu zapewniali realizację zamówień z</p>	<p>Grupa KGL zamierza rozwijać usługi doradztwa technicznego jako usługi towarzyszącej dystrybucji tworzyw sztucznych.</p> <p>Równoległe do typowej działalności dystrybucyjnej oferuje swoim odbiorcom usługę doradztwa technicznego i specjalistycznego. Zadaniem specjalnej komórki powołanej w tym celu jest wszelkiego rodzaju doradztwo oraz pomoc w rozwiązywaniu problemów przetwórczych lub technicznych w przypadkach wprowadzania nowego produktu.</p> <p>Strategia Grupy KGL opiera się zatem na kompleksowej ofercie usług, od</p>

Takie jest też założenie Grupy na kolejne lata.

W związku z powyższym Grupa KGL koncentruje się na rozwoju oferty tworzyw z grupy HTP (high tech plastics tj. kategoria tworzyw specjalistycznych) – w ostatnich latach ta grupa asortymentowa w największym stopniu jest poszerzana o nowe pozycje.

Grupa KGL posiada w ofercie wszystkie wskazane wyżej rodzaje tworzyw sztucznych. Natomiast realizacja strategii polega na zwiększaniu udziału tworzyw HTP - jako łącznej grupy towarów specjalistycznych umożliwiających uzyskanie wyższych marż na sprzedaży.

uwzględnieniem indywidualnych potrzeb Klientów. Poza tym Spółka zamierza utrzymać atrakcyjne warunki swojej oferty tj. oprócz wysokiej jakości serwisu około sprzedażowego zapewnić dla klientów także dobre ceny, dogodne warunki zakupu (np.: kredyt kupiecki).

Powyższe przełoży się na budowanie stabilnych, dobrych relacji z partnerami handlowymi. Istotnym czynnikiem mającym wpływ na stabilne perspektywy dla segmentu dystrybucji towarów masowych jest fakt, że Polska to kraj dystrybucyjny, w którym funkcjonuje dużo małych firm, z których wiele ma ograniczone możliwości magazynowania (tj. optymalizacja kosztowa). Dlatego też większość odbiorców Grupy KGL oczekuje częstych dostaw w stosunkowo małych ilościach. Taka forma współpracy jest trudna w realizacji bezpośrednio z dużymi producentami.

wspólnego projektowania wyrobu, doboru tworzywa sztucznego do produkcji, aż po jego dostawy. Katalog oferowanych tworzyw pozwala Klientom na optymalny dobór materiału, a dystrybucja, dzięki posiadanym przez firmę oddziałom, ułatwia dostęp do informacji i oferowanych towarów. Spółka zapewnia możliwość realizacji dostaw szerokiej gamy standardowych oraz specjalistycznych termoplastów z magazynów zlokalizowanych w Kludynie koło Warszawy, Tychach oraz Kostrzynie Wielkopolskim.

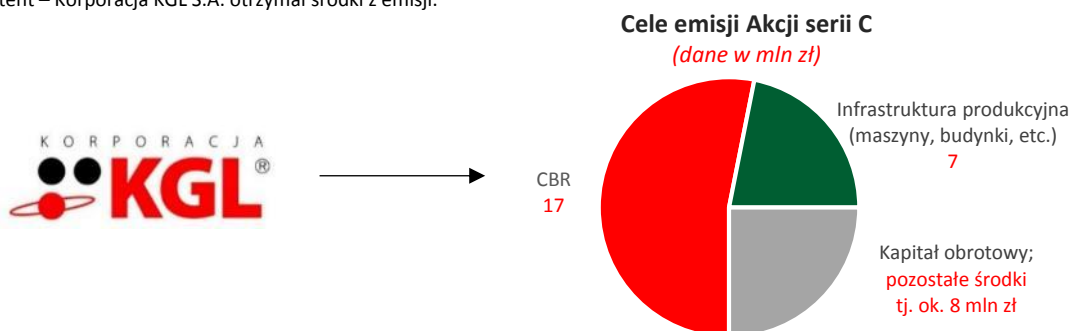
Plany strategiczne Grupy KGL zostały szczegółowo zaprezentowane w dokumencie „Strategia rozwoju Grupy KGL na lata 2016-2020” w ramach raportu bieżącego nr 14/2016 za pośrednictwem ESPI i dostępna jest na stronie internetowej Emitenta (www.kgl.pl) w zakładce relacje inwestorskie w sekcji GRUPA KGL pod hasłem Strategia.

8.2. 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. Grupa dysponuje środkami własnymi (w tym także pozyskanymi z emisji Akcji serii C przeprowadzonej w II połowie 2015 r.), a także otwartymi liniami kredytowymi.

8.3. Opis wykorzystania środków z emisji

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



Emitent rozdysponował środki z emisji zgodnie z planem przedstawionym w Prospekcie emisyjnym Akcji serii C.

Emitent do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zagospodarował wszystkie środki z emisji Akcji serii C. Część środków została już wydana na inwestycje a część została zabezpieczona na finansowanie inwestycji w toku.

Środki niewykorzystane na dzień niniejszego raportu

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Emitent wykorzystał wszystkie środki pozyskanej z emisji Akcji serii C.

9. Pracownicy i zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa KGL zatrudniała 601 pracowników na umowy o pracę. Struktura zatrudnienia w ramach Grupy przedstawia się w sposób następujący:

Stan zatrudnienia Grupy KGL (wraz z danymi porównywalnymi za poprzednie lata obrotowe)

Nazwa	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Korporacja KGL	101	107	104
Marcato	390	336	288
CEP Polska	84	65	46
UAB KGL	3	2	1
FFK	23	-	-
w tym ogółem pracownicy produkcyjni	358	285	250

Źródło: Emitent

Większość zatrudnionych osób to pracownicy wykonujący pracę w zakładzie produkcyjnym spółki Marcato Sp. z o.o. w Rzakcie (390 osób). Znaczna grupa pracowników jest zatrudniona przez spółkę dominującą – Korporacja KGL S.A. (101 osoby). Praca w działach produkcyjnych jest prowadzona w systemie trzymianowym oraz w systemie równoważnym.

System równoważny - polega na tym, że pracodawca może przedłużyć dobowy wymiar czasu pracy pracowników maksymalnie do 12 h w wariancie podstawowym. Ponadto przedłużona dobowo norma może wynieść nawet 16 h w przypadku zatrudnionych przy dozorze urządzeń.

Emitent nie zatrudnia pracowników tymczasowych.

Umowy o pracę u Emitenta zawierane są na okres próbny trwający do trzech miesięcy, na czas określony lub na czas nieokreślony. Nie są obecnie zawierane umowy „na zastępstwo”. Poza pracownikami zatrudnionymi na podstawie umów o pracę, Emitent sporadycznie tylko współpracuje z osobami na podstawie umów cywilnoprawnych.

W Grupie nie funkcjonują związki zawodowe ani nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

10. Istotne umowy handlowe

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. Grupa pozostawała w stałych stosunkach handlowych z wieloma kontrahentami (zarówno w zakresie dostaw jak i sprzedaży). Poniżej przedstawia się podział aktywnych w 2017 r. relacji handlowych według podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Korporacja KGL SA

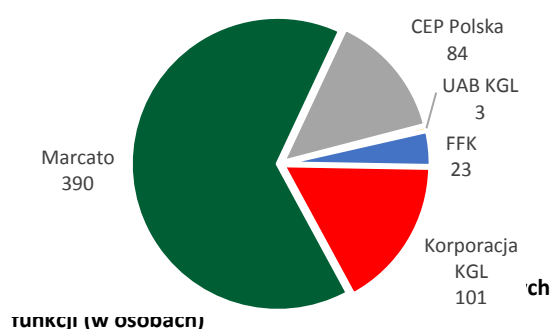
Spółka Korporacja KGL S.A., pozostawała w stosunkach handlowych polegających na kupnie surowców (granulat, folie do termoformowania) lub sprzedaży/dostawie towarów (granulaty, wypraski). Stosunki te można podzielić na dwie grupy: oparte na umowach handlowych oraz te będące istotne ze względu na przekroczenie progu istotności względem kapitałów własnych Emitenta.

Kooperacje oparte na umowach były prowadzone z następującymi podmiotami:

- a. Total Petrochemicals & Refining SA/NV z siedzibą w Brukseli (Belgia),
- b. Grupa Mondelez

Szczegółowe informacje na temat tych umów zostały przedstawione w pkt. Najważniejsze zdarzenia w roku 2017 r.

Struktura zatrudnienia w Grupie KGL na dzień 31.12.2017 r.



Wyszczególnienie	31.12.2017
personel kierowniczy	57
pracownicy umysłowi	66
pracownicy produkcyjni	358
inni pracownicy	120

Źródło: Emitent

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

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

11. Postępowania sądowe

W odniesieniu do Emitenta, wskazanie postępowań sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych, których wartość przekracza, co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

Na dzień 31.12.2017 roku nie toczyły się istotne postępowania sądowe, których stroną byłyby spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej. Nie zaistniały, zatem okoliczności, które stanowiłyby podstawę do tworzenia rezerw na koszty spraw sądowych.

W dniu 25.06.2017 roku spółka podporządkowana C.E.P. Polska Sp. z o.o. wystąpiła do właściwego Urzędu Skarbowego z wnioskiem o zwrot nadpłaty podatku VAT za miesiąc maj 2017. Nadpłata wynikała z rozliczenia transakcji zakupu nieruchomości. W dniu 21 sierpnia 2017 po przeprowadzeniu czynności sprawdzających kwota w wysokości 2.191 tys. PLN została zwrócona przez Urząd Skarbowy przelewem na konto spółki.

(a) postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki Korporacja KGLS.A. lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi, co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki

Na dzień 31 grudnia 2017 r. nie toczyły się istotne postępowania sądowe, których stroną byłyby spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej. Nie zaistniały, zatem okoliczności, które stanowiłyby podstawę do tworzenia rezerw na koszty spraw sądowych.

(b) dwa lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio, co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. nie toczyły się istotne postępowania sądowe, których stroną byłyby spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej. Nie zaistniały, zatem okoliczności, które stanowiłyby podstawę do tworzenia rezerw na koszty spraw sądowych.

12. Informacje dodatkowe

12.1. Kwestie ochrony środowiska oraz zdrowia i bezpieczeństwa

Na podmiotach z Grupy KGL nie ciążyą żadne szczególne obowiązki związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta oraz podmioty z Grupy posiadanych zasobów produkcyjnych. Prowadząc działalność gospodarczą Emitent oraz podmioty z Grupy Kapitałowej podejmują wszelkie starania, aby działać zgodnie z przepisami prawa i regulacjami dotyczącymi ochrony środowiska, w szczególności wypełniać należycie obowiązki nałożone na przedsiębiorców w tym względzie.

Podmioty z Grupy Kapitałowej prowadząc działalność są zobowiązane do przestrzegania przepisów z zakresu ochrony środowiska. Do aktów prawnych z zakresu ochrony środowiska należą w szczególności:

- ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 roku - Prawo ochrony środowiska, która określa m. in. wymagania dotyczące ochrony środowiska, wydawanie pozwoleń związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej Emitenta, która może mieć wpływ na środowisko naturalne, wszelkiego rodzaju opłaty tytułem korzystania ze środowiska oraz zasady odpowiedzialności cywilnej, karnej i administracyjnej za naruszenie przepisów o ochronie środowiska,
- ustawa z dnia 11 maja 2001 roku o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz opłacie produktowej, która określa m. in. obowiązki przedsiębiorców wprowadzających na terytorium kraju produkty, zasady postępowania z odpadami powstałymi z produktów czy zasady ustalania i pobierania opłaty produktowej,
- ustawa z dnia 14 grudnia 2012 roku o odpadach, która określa m. in. środki służące ochronie środowiska oraz zapobieganie i zmniejszanie negatywnego wpływu na środowisko oraz zdrowie ludzi wynikające z wytwarzania odpadów i gospodarowania nimi,
- ustawa z dnia 13 czerwca 2013 roku o gospodarce opakowaniami o odpadami opakowaniowymi, która określa m.in. wymagania, jakim powinny odpowiadać opakowania wprowadzane do obrotu, zasady działania organizacji odzysku opakowań, zasady postępowania z opakowaniami oraz odpadami opakowaniowymi oraz zasady ustalania i pobierania opłaty produktowej - w celu zmniejszenia ilości i szkodliwości dla środowiska materiałów i substancji zawartych w opakowaniach i odpadach opakowaniowych oraz ilości i szkodliwości dla środowiska opakowań i odpadów opakowaniowych na etapie procesu produkcyjnego, wprowadzania do obrotu, dystrybucji i przetwarzania, w szczególności przez wytwarzanie czystych produktów i stosowanie czystych technologii.

Na mocy ustawy z dnia 11 maja 2001 r. o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i depozytowej Emitent został zobowiązany do zapewnienia odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych wprowadzanych na rynek krajowy.

W związku z powyższym Emitent zawarł i wykonuje umowę o przejęciu i wykonywaniu obowiązku przedsiębiorcy w zakresie odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych z INTERSROH Organizacja Odzysku Opakowań S.A. Organizacja ta przejęła od Emitenta wykonywanie obowiązków przedsiębiorcy w zakresie: (i) odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych, (ii) składania do Marszałka Województwa sprawozdań rocznych o osiągniętym poziomie odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych wraz z obowiązkiem uiszczenia ewentualnej należnej opłaty produktowej w razie nieosiągnięcia wymaganych poziomów odzysku i recyklingu, (iii) prowadzenia publicznych kampanii edukacyjnych.

Analogiczne umowy zostały zawarte także przez podmioty z Grupy KGL, na których ciążyą obowiązki w zakresie odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych.

Wszelkie wytwarzane przez Grupę KGL odpady przekazywane są zgodnie z przepisami prawa stosownym podmiotom uprawnionym do ich odbioru. Prowadzona jest ewidencja gospodarki odpadami (Karty Przekazania Odpadu) oraz sprawozdawczość w zakresie gospodarki odpadami. Grupa KGL wykonuje również obowiązki związane z ustaleniem wysokości opłat za korzystanie ze środowiska: (i) przedkładają właściwemu Marszałkowi Województwa półroczne wykazy zawierające zbiorcze zestawienie informacji o zakresie korzystania ze środowiska oraz o wysokości należnych opłat i (ii) w razie powstania takiego obowiązku, uiszczają je na rachunek właściwego Urzędu Marszałkowskiego.

Podmioty z Grupy KGL nie mają statusu podmiotów prowadzących instalacje, których funkcjonowanie wymaga uzyskania pozwolenia zintegrowanego.

Grupa KGL dokłada wszelkich starań, aby w ramach prowadzonej działalności korzystać ze środowiska zgodnie z wymogami stawianymi przez odpowiednie przepisy prawa i regulacje, w tym uiszczają wymagane opłaty. Ponadto w 2015 r. (ani nigdy wcześniej) na Grupę Kapitałową nie zostały nałożone jakiegokolwiek kary, podmioty te nie zostały zobowiązane do wypłaty jakichkolwiek odszkodowań, przywrócenia stanu właściwego, rekultywacji czy też podporządkowania się innym sankcjom w związku z nieprzestrzeganiem przepisów prawa z zakresu ochrony środowiska.

Działalność charytatywna

Spółka Korporacja KGL od wielu lat wspiera działania charytatywne. W roku 2017 r. Grupa wsparła finansowo zarówno fundacje pomagające osobom potrzebującym, a także instytucje promujące kulturę oraz sport i działalność społeczną. Łączna wartość środków przekazanych na działalność charytatywną w 2017 r. nie miała istotnego wpływu na wielkości finansowe wypracowane przez Grupę.

Kultura

W dziedzinie aktywności kulturalnej Spółka przekazała darowiznę w kwocie 14 tys. zł dla Fundacji Centrum Badań i Edukacji im. Ryszarda Kapuścińskiego na współorganizację II Festiwalu "Natura-Kultura-Media" im. R. Kapuścińskiego. Festiwal odbył się w dniach 26-28 października w Izabelinie. (siedziba Emitenta)

Sport

W zakresie działań związanych z aktywnością sportową Spółka była głównym sponsorem 38 Półmaratonu Wiązowskiego (siedziba Marcato).

Działalność społeczna

Emitent udzielił wsparcia Mazowieckiemu Szczepowi ZHR w Ostrołęce w organizacji kolejnej edycji harcerskiej akcji „Paczka”. Akcja miała na celu niesienie pomocy Polakom mieszkającym na Kresach wschodnich. Ponadto Spółka wsparła finansowo kwotą 5000 zł Fundację „Dobrze ze jesteś” wspierającą osoby dotknięte chorobami onkologicznymi.

Czynniki ryzyka

Spółka Korporacja KGL wchodzi w skład Grupy Kapitałowej KGL (Spółka stanowi jednostkę dominującą w ramach Grupy). Działalność spółki Korporacja KGL S.A. ma charakter komplementarny względem działalności pozostałych spółek z Grupy KGL. Dlatego też działalność spółki Korporacja KGL S.A. a także czynniki ryzyka związane z tą działalnością powinny być rozpatrywane w kontekście działalności całej Grupy Kapitałowej.

Poniżej zaprezentowana została lista najważniejszych czynników ryzyka związanych z otoczeniem jak i działalnością Grupy KGL. 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.

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy KGL

- Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce i za granicą
- Ryzyko pogorszenia koniunktury na rynkach, na których działają główni odbiorcy Grupy 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 z przepisami dotyczącymi ochrony środowiska

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 energii
- Ryzyko związane z popytą tworzyw sztucznych i ich dostępnością dla rynku dystrybucyjnego
- Ryzyko związane ze spływem należności
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży
- Ryzyko związane z zapasami
- Ryzyko utraty zaufania odbiorców
- Ryzyko związane z konkurencją
- Ryzyko związane ze zobowiązaniami w połączeniu z finansowaniem obrotu ze źródeł zewnętrznych
- Ryzyko związane z ograniczonymi limitami kredytów kupieckich u dostawców
- Ryzyko utraty kadry zarządzającej lub kluczowych pracowników
- Ryzyko opóźnień w dostawach
- Ryzyko ograniczania rynku dystrybucji na rzecz producentów
- Ryzyko awarii i przestojów w produkcji
- Ryzyko związane z wykonaniem celów emisji
- 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

Szczegółowy opis powyższych czynników ryzyka znajduje się w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej KGL za rok 2015 (opublikowanym w ESPI 19 marca 2016 r.) oraz Prospekcie emisyjnym (zatwierdzonym przez KNF w dniu 22 października 2015 r. i opublikowanym na stronie Emitenta oraz Oferującego – Domu Maklerskiego BOŚ S.A.).

Zdaniem Emitenta na szczególną uwagę zasługują czynniki wyszczególnione poniżej:

Ryzyko nieświadomego udziału w „karuzeli VAT”

Grupa Emitenta w głównie w segmencie dystrybucyjnym narażona jest na nieświadomy udział w tzw. „karuzeli VAT”. Celem karuzeli może być wprowadzenie do obrotu towarów z nielegalnych źródeł, np. z przemytu, lub zalegalizowanie środków finansowych, czyli pranie pieniędzy. Taki proceder pozwala również nieuczciwemu sprzedawcy oferować towary po cenie niższej od rynkowej.

Jeśli spółka z Grupy emitenta nieświadomie kupi towar, od którego nieuczciwy sprzedawca nie odprowadził VAT należnego, w to nie tylko nie odliczy VAT naliczonego, ale też organy podatkowe mogą zażądać od spółki zapłaty VAT należnego.

W celu uniknięcia ww. ryzyka spółki z Grupy emitenta wprowadziły specjalne instrukcje, które wymuszają na pracownikach spółki dokonanie czynności sprawdzających zarówno potencjalnego dostawcę jak i odbiorcę.

Ryzyko kursów walutowych

Grupa Emitenta dokonuje zakupu znacznej części towarów (segment dystrybucji) oraz surowców i materiałów (segment produkcji) w walutach obcych, głównie w walucie EUR. Z tego względu niekorzystne zmiany kursów walut pomiędzy (i) datą zakupu / zamówienia a datą zapłaty dostawcom, (ii) datą zakupu a datą sprzedaży lub (iii) datą sprzedaży a datą zapłaty przez odbiorców, mogą negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe. Grupa Emitenta ogranicza to ryzyko poprzez naturalny hedging, który polega na sprzedaży dokonywanej przez Emitenta w walutach obcych. Drugim instrumentem zabezpieczającym zmienność kursu walut są kontrakty walutowe typu forward, oraz po części instrument faktoringu przyspieszający spływ należności od odbiorców.

Dodatkowo, umocnienie się walut zagranicznych wobec złotego spowoduje wzrost wartości zadłużenia wyrażonego w złotych z tytułu kredytów oraz instrumentów leasingu zawartych w tych walutach.

Ryzyko związane ze spływem należności

Grupa Emitenta narażona jest na ryzyko związane ze spóźnionym spływem należności oraz częściowym lub całkowitym brakiem spływu należności od poszczególnych odbiorców, co może mieć wpływ na pogorszenie płynności, sytuacji finansowej i wyników finansowych (poprzez dokonanie odpisów aktualizacyjnych i wzrost kosztów finansowania zewnętrznego) Grupy Emitenta.

Kontrola terminowego spływu należności jest ważnym elementem polityki biznesowej Grupy Emitenta. W celu zabezpieczenia płynności finansowej Grupa Emitenta korzysta z zewnętrznego finansowania działalności w postaci kredytów obrotowych. Grupa Emitenta współpracuje również z firmą faktoringową w celu skrócenia terminów spływu należności handlowych.

W celu zabezpieczenia spływu należności Grupa Emitenta wdrożyła procedurę monitorowania terminowości spływu należności, przydzielania limitów kredytów kupieckich oraz wewnętrzną windykację należności. Dodatkowo, w celu zminimalizowania ryzyka związanego z opóźnieniem spłat należności oraz niewypłacalnością odbiorców, Grupa Emitenta współpracuje z trzema firmami ubezpieczeniowymi: TU Euler Hermes S.A. i Compagnie Francaise D'assurance Pour Le Commerce Exterieur S.A. Oddział W Polsce, Credendo - Short-Term EU Risks úvĕrová pojišťovna, a.s., Spółka Akcyjna Oddział w Polsce oraz z kancelariami prawnymi.

Ryzyko opóźnień w dostawach

Terminowość dostaw jest jednym z kluczowych elementów obsługi klientów Grupy Emitenta, zarówno w segmencie dystrybucji tworzyw sztucznych, jak i w segmencie produkcji opakowań. Wymagania klientów w ostatnich latach w tym aspekcie wzrosły, głównie z powodu chęci utrzymywania niskich poziomów zapasów. Niemniej jednak zdarzenia losowe typu awaria samochodów, wypadki, utrudnienia w transporcie drogowym itp. mogą doprowadzić do sytuacji opóźnienia dostawy i powstania roszczeń ze strony klienta, co może wpłynąć na pogorszenie się sytuacji lub wyników finansowych Grupy Emitenta.

Minimalizowanie ryzyka związanego z opóźnieniami w dostawach jest jednym z najważniejszych wyzwań postawionych przed zespołem Grupy Emitenta odpowiedzialny za logistykę. Działania podejmowane przez ten zespół (zawieranie i egzekwowanie umów z firmami logistycznymi, bieżąca ocena aktualnych i sprawdzanie nowych przewoźników) pozwoliły na polepszenie ogólnej oceny Grupy Emitenta przez klientów. Dodatkowo, poza przewoźnikami zewnętrznymi, Grupa Emitenta korzysta także z własnego taboru samochodów ciężarowych do obsługi klientów, znajdujących się w okolicy Warszawy.

Ryzyko awarii i przestoju w produkcji

Grupa Emitenta od 2004 roku nieprzerwanie prowadzi inwestycje w nowoczesne linie produkcyjne i systemy wspomaganie produkcji. Inwestycje w najnowsze technologie wynikają z charakteru prowadzonego biznesu, gdyż produkcja opakowań odbywa się w systemie ciągłym 24 godziny na dobę przez 7 dni w tygodniu - linie produkcyjne pracują bez przerwy. Zdaniem Grupy Emitenta pomimo strategii dotyczącej zakupu nowych, mało awaryjnych linii produkcyjnych i wdrożonych mechanizmów ograniczania ryzyka braku towaru w wyniku awarii lub przestoju, istnieje ryzyko, że do takiej sytuacji dojdzie, co może wpłynąć na pogorszenie sytuacji lub wyników finansowych Grupy Emitenta. Klientami firmy są najwięksi w Polsce odbiorcy opakowań spożywczych dostarczający swoje wyroby dla branży FMCG. Z niektórymi kluczowymi klientami Grupa Emitenta ma podpisane kontrakty na dostawy, a współpraca w zakresie terminów wysyłek odbywa się na zasadzie składanych prognoz, w wyniku czego zawsze istnieje pewien zapas produktów na okoliczność wystąpienia awarii lub przestoju w produkcji.

Ryzyko związane z ograniczonymi limitami kredytów kupieckich dla odbiorców

W celu ograniczenia ryzyka opóźnień w płatnościach oraz niewypłacalności odbiorców Emitent ubezpiecza swoje należności. Kwota limitu kredytu kupieckiego jest ustalana przez firmy ubezpieczeniowe indywidualnie na każdego odbiorcę. Firmy ubezpieczeniowe oceniają odbiorców na tle poszczególnych branż. W momencie, gdy firma ubezpieczeniowa zmienia swoją strategię na bardziej restrykcyjną w stosunku do konkretnej branży, poszczególne wielkości limitów kredytu kupieckiego mogą być zredukowane. Taka sytuacja może mieć wpływ na obniżenie przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta, co może przełożyć się na jej sytuację lub wyniki finansowe.

W celu ograniczenia ryzyka Grupa Emitenta na bieżąco współpracuje i prowadzi aktywną komunikację z wiodącymi międzynarodowymi firmami ubezpieczeniowymi: TU Euler Hermes S.A., Compagnie Francaise d'assurance pour le commerce exterieur S.A. oddział w Polsce, Credendo - Short-Term EU Risks úvĕrová pojišťovna, a.s., Spółka Akcyjna Oddział w Polsce, Atradius Collections B.V., Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością - Oddział w Polsce.

Informacje korporacyjne

1. Władze i nadzór nad Grupą

Zgodnie z polskim prawem spółek Spółka realizuje procesy decyzyjne poprzez walne zgromadzenie, Radę Nadzorczą i Zarząd. Kompetencje tych organów i relacje między nimi są regulowane odpowiednimi przepisami Kodeksu spółek handlowych, a także postanowieniami statutu i wewnętrznych regulaminów Spółki, w tym regulaminu Zarządu i regulaminu Rady Nadzorczej.

1.1. Zarząd Emitenta

W roku 2017 r., a także na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Zarządu wchodzi następujące osoby:



Ireneusz Strzelczak
Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Okulus
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Gromkowski
Prezes Zarządu

Lech Skibiński
Wiceprezes Zarządu

W dniu 9 czerwca 2016 r., w związku z upływem wspólnej Kadencji Zarządu Spółki, wygasły powołania Członków Zarządu Spółki. W związku z tym Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 9 czerwca 2016 r powołała na nową kadencję Zarządu Spółki, trwającą 5 lat, rozpoczynającą się dnia 9 czerwca 2016 r osoby zgodnie z tabelą poniżej:

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.	8 czerwca 2021 r.
Zbigniew Okulus	Wiceprezes Zarządu	14 listopada 2001 r.	9 czerwca 2016 r.	8 czerwca 2021 r.
Lech Skibiński	Wiceprezes Zarządu	14 listopada 2001 r.	9 czerwca 2016 r.	8 czerwca 2021 r.
Ireneusz Strzelczak	Wiceprezes Zarządu	14 listopada 2001 r.	9 czerwca 2016 r.	8 czerwca 2021 r.

W okresie ostatnich 5 lat żaden członek zarządu spółki Korporacja KGL S.A.:

- nie był współnikiem innych spółek kapitałowych i osobowych.
- nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu, uczestniczenia w organach nadzorczych lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek spółki.
- nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłaalnych.
- nie został także pozbawiony prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu.
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII KK oraz art. 587, i art. 590 – 591 KSH.

Poza tym w okresie ostatnich 5 lat:

- nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których którykolwiek z członków zarządu spółki Korporacja KGL S.A. pełnił funkcje w organach zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych, a także, w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.
- nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do któregośkolwiek z członków zarządu spółki Korporacja KGL S.A. ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
- w stosunku do któregośkolwiek z członków zarządu spółki Korporacja KGL S.A. nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Członków Zarządu – Krzysztofa Gromkowskiego, Lecha Skibińskiego, Zbigniewa Okulusa oraz Ireneusza Strzelczaka, nie prowadzą oni innych interesów prywatnych, ani nie wykonują innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie lub w potencjalnym konflikcie z ich obowiązkami wobec Emitenta lub którejkolwiek Spółki z Grupy Kapitałowej.

Członkowie Zarządu powołani są na równe kadencje (okres od 9 czerwca 2016 r. do 8 czerwca 2021 r.).

Poniżej zaprezentowano informacje o doświadczeniach zawodowych poszczególnych członkach zarządu

Krzysztof Gromkowski Prezes zarządu	<p>Pełni funkcje doradcze w zakresie ochrony środowiska oraz w zakresie doradztwa technicznego polegającego na optymalizacji działania sieci energetycznych, rozbudowy infrastruktury budowlanej oraz innych zagadnień związanych z tym obszarem.</p> <p>Krzysztof Gromkowski posiada wykształcenie średnie, w 1981 r. ukończył Technikum Geologiczne w Warszawie, uzyskał tytuł technika geologa.</p> <p>Posiada szerokie i wieloletnie doświadczenie w zakresie doradztwa w prowadzeniu działalności gospodarczej i zarządzania, nabyte w ramach prowadzonej od 1992 r. własnej działalności gospodarczej. Ponadto Krzysztof Gromkowski posiada także ponad 20-letnie doświadczenie w zarządzaniu bieżącym oraz strategicznym spółkami handlowymi.</p> <p>Doświadczenie zawodowe:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ w latach 1992 r. – 2001 r. – współnik w spółce cywilnej Korporacja KGL S.C. Lech Skibiński, Zbigniew Okulus, Krzysztof Gromkowski, ■ od listopada 2001 r. do maja 2003 r.- wiceprezes Zarządu Emitenta, ■ od maja 2003 r. - prezes zarządu Emitenta, ■ od czerwca 2002 r.- dyrektor litewskiej spółki UAB Korporacja KGL ■ od sierpnia 2006 r. – prezes zarządu w spółce Marcato ■ od grudnia 2003 r. – prezes zarządu w spółce CEP Polska.
--	--

<p>Lech Skibiński Wiceprezes zarządu</p>	<p>Pełni funkcje doradztwa technicznego związanego z infrastrukturą produkcyjną, implementacji nowych rozwiązań związanych z optymalizacją procesów w obszarze produkcji, rozwojem nowych produktów i badaniem trendów produktowych.</p> <p>Lech Skibiński posiada wykształcenie wyższe, w 2002 r. ukończył Wyższą Szkołę Handlu i Finansów Międzynarodowych w Warszawie, Wydział Finanse i Bankowość, specjalność – finanse międzynarodowe. W 2004 r. ukończył Wydział Zarządzania i Marketingu w Wyższej Szkole Zarządzania i Marketingu, specjalność – zarządzanie finansami.</p> <p>Lech Skibiński posiada doświadczenie w zakresie doradztwa w prowadzeniu działalności gospodarczej i zarządzania, nabyte w ramach prowadzonej od 2007r. własnej działalności gospodarczej, oraz przez uczestnictwo w niżej wymienionych spółkach kapitałowych.</p> <p>Lech Skibiński posiada także ponad dwudziestoletnie doświadczenie w zarządzaniu bieżącym oraz strategicznym spółkami handlowymi oraz spółkami produkcyjnymi.</p> <p>Doświadczenie zawodowe:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ w latach 1992 r. - 2001 r. - wspólnik w spółce Korporacja KGL S.C. Lech Skibiński, Zbigniew Okulus, Krzysztof Gromkowski, ■ od listopada 2001 r. do maja 2003 r. – prezes zarządu Emitenta, ■ od maja 2003 r. – wiceprezes zarządu Emitenta, ■ od sierpnia 2004 r. – wiceprezes zarządu Marcato, ■ od grudnia 2003 r. – wiceprezes zarządu spółki CEP Polska, ■ od stycznia 2013 r. – zastępca dyrektora spółki UAB Korporacja KGL. ■ od grudnia 2016 r. – prezes zarządu spółki Moulds sp. z o.o. <p>Lech Skibiński odbył także szereg szkoleń związanych z zarządzaniem przedsiębiorstwem:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ styczeń 2003 r. – Hedging – szkolenie z zakresu efektywnego zabezpieczenia ryzyka rynkowego w przedsiębiorstwie, ■ styczeń 2004 r. – szkolenie z zakresu oceny kondycji finansowej kontrahenta, ■ styczeń 2006 r. – szkolenie z zakresu zarządzania strategicznego w przedsiębiorstwie, ■ czerwiec 2012 r. – szkolenie PEP the Personal Efficiency Program.
<p>Ireneusz Strzelczak Wiceprezes zarządu</p>	<p>Pełni funkcje doradcze i informatyczne polegające na pozyskiwaniu i wdrożeniach narzędzi informatycznych niezbędnych do sprawnego funkcjonowania i rozwoju Emitenta.</p> <p>Ireneusz Strzelczak posiada wykształcenie wyższe, w 1984 r. ukończył Uniwersytet Warszawski, Wydział Matematyki Informatyki i Mechaniki, specjalność – matematyka teoretyczna.</p> <p>Ireneusz Strzelczak posiada doświadczenie w zakresie doradztwa w prowadzeniu działalności gospodarczej i zarządzania, nabyte w ramach prowadzonej od 2007r. własnej działalności gospodarczej, oraz przez uczestnictwo w niżej wymienionych spółkach kapitałowych.</p> <p>Ireneusz Strzelczak posiada doświadczenie w zarządzaniu bieżącym oraz strategicznym spółkami handlowymi.</p> <p>Doświadczenie zawodowe:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ od listopada 2001 r. – wiceprezes zarządu Emitenta, ■ od sierpnia 2006 r. do października 2008 r. – wiceprezes zarządu w Marcato, ■ od listopada 2008 r. do czerwca 2016 r. – członek rady nadzorczej w spółce Marcato, ■ od grudnia 2003 r. – wiceprezes zarządu w C.E.P. Polska. ■ od lipca 2016 r. – wiceprezes zarządu w Marcato
<p>Zbigniew Okulus Wiceprezes zarządu</p>	<p>Pełni funkcje doradcze związane z podnoszeniem standardów jakości, organizacji pracy Spółki, analizy wymagań dotyczących uzyskania certyfikatów jakości (ISO, BRC), bieżącego monitoringu jakości usług i organizacji pracy KGL.</p> <p>Zbigniew Okulus posiada wykształcenie średnie ekonomiczne, w 1979 r. ukończył Liceum Ekonomiczne im. Oskara Langego w Warszawie o profilu: ekonomika i organizacja przedsiębiorstw przemysłowych.</p> <p>Zbigniew Okulus posiada doświadczenie w zakresie doradztwa w prowadzeniu działalności gospodarczej i zarządzania, nabyte w ramach prowadzonej od września 2004 r. własnej działalności gospodarczej, oraz przez uczestnictwo w niżej wymienionych spółkach kapitałowych.</p> <p>Zbigniew Okulus posiada także ponad 20-letnie doświadczenie w zarządzaniu bieżącym oraz strategicznym spółkami handlowymi oraz spółkami produkcyjnymi.</p>

Doświadczenie zawodowe:

- w latach 1992 - 2001 – współnik w spółce cywilnej Korporacja KGL S.C. Lech Skibiński, Zbigniew Okulus, Krzysztof Gromkowski,
- od listopada 2001 r. – wiceprezes zarządu Emitenta,
- od sierpnia 2006 r. do października 2008 r. – wiceprezes zarządu w spółce Marcato,
- od listopada 2008 r. do czerwca 2016 r. – członek rady nadzorczej Marcato,
- od grudnia 2003 r. – wiceprezes zarządu spółki CEP Polska.
- od lipca 2016 r. – wiceprezes zarządu w Marcato

Ponadto w latach 1999 -2002 Zbigniew Okulus był członkiem Rady Nadzorczej Zakładów Farmaceutycznych ARGON S.A. z siedzibą w Łodzi.

Opis zasad powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień

Zgodnie z §7 Statutu, Zarząd Spółki składa się z 1 lub większej liczby Członków. Rada Nadzorcza określa liczbę oraz powołuje Członków Zarządu przez ich powołanie.

Kadencja Członka Zarządu trwa 5 lat. Rada Nadzorcza może odwołać bądź zawiesić w czynnościach Członka Zarządu jedynie z ważnego powodu. Za ważny powód uznaje się zwłaszcza trwającą dłużej niż 2 miesiące niemożność sprawowania funkcji Członka Zarządu, jak również zajmowanie się bez uprzedniej zgody Rady Nadzorczej interesami konkurencyjnymi, w szczególności przez posiadanie bądź nabycie akcji lub udziałów w spółce konkurencyjnej albo przystąpienie do spółki konkurencyjnej lub innej konkurencyjnej osoby prawnej jako współnik bądź członek jej organów zarządzających lub nadzorczych bądź reprezentowanie spółki konkurencyjnej jako pełnomocnik (z wyłączeniem spółek zależnych w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych).

Zgodnie z art. 368 § 4 KSH, każdy z członków Zarządu Emitenta może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta.

Mandaty Członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu, a przed tym dniem wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu.

Aktualnie w Zarządzie Emitenta zasiadają wyłącznie mężczyźni, zaś funkcje w Radzie Nadzorczej pełnią również kobiety. Przy wyborze kandydatów na członków organów nadzorujących i zarządzających, organy do tego uprawnione kierują się interesem Spółki i jej akcjonariuszy, biorąc pod uwagę odpowiednie kwalifikacje kandydatów, ich umiejętności i efektywność. Decyzje dotyczące powoływania na stanowiska zarządu lub nadzoru nie są podyktowane płcią. Emitent nie może zatem zapewnić zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych.

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład członków zarządu jednostki dominującej – spółki Korporacja KGL S.A.

Od dnia 01 lipca 2016 r. Członkowie Zarządu Emitenta otrzymują wynagrodzenie na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Emitenta o powołaniu.

Ponadto Członkowie Zarządu – obok obowiązków wynikających z powołania do Zarządu Emitenta - od dnia 01 lipca 2016 r. otrzymują wynagrodzenie na podstawie uchwały walnego zgromadzenia Marcato Sp. z o.o. o powołaniu na Członka Zarządu Marcato Sp. z o.o. oraz otrzymują wynagrodzenie ustalone dla każdego Członka Zarządu w zawartej przez Członka Zarządu z C.E.P. Polska Sp. z o.o. umowie o pracę.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie istnieją inne umowy zawarte pomiędzy Członkami Zarządu Emitenta a Emitentem lub podmiotami z Grupy Kapitałowej określające świadczenie usług na rzecz Emitenta lub Podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta. Członkom Zarządu nie przysługuje wynagrodzenie na podstawie planu premii lub podziału zysków, ani w formie opcji na akcje.

Poniżej przedstawiamy wynagrodzenie brutto z tytułu powołania, umów o pracę oraz wynagrodzenie z tytułu świadczonych usług (wówczas podane kwoty nie uwzględniają podatku VAT) Członków Zarządu Emitenta w 2017 r., wypłacone im przez Emitenta i podmioty z Grupy Kapitałowej.

Imię i nazwisko	Tytuł wypłaconych wynagrodzeń i otrzymanych świadczeń rzeczowych i pieniężnych	w okresie	
		01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2016 – 31.12.2016
	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	300	161
Krzysztof Gromkowski	Stosunek pracy/powołanie z Marcato Sp. z o.o.	300	200
	Stosunek pracy/powołanie z C.E.P. Polska Sp. z o.o.	100	50
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	14	5

	Umowa o świadczenie usług z Marcato	0	230
	Umowa o świadczenie usług z Emitentem	0	0
	Z tytułu funkcji directoriusa w UAB Korporacja KGL	17	16
	RAZEM	730	662
Zbigniew Okulus	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	300	200
	Stosunek pracy/powołanie z Marcato Sp. z o.o.	300	150
	Stosunek pracy/powołanie z C.E.P. Polska Sp. z o.o.	100	50
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	14	5
	Umowa o świadczenie usług z Emitentem	0	230
	RAZEM	714	635
Lech Skibiński	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	300	153
	Stosunek pracy/powołanie z Marcato Sp. z o.o.	300	200
	Stosunek pracy/powołanie z C.E.P. Polska Sp. z o.o.	100	50
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	15	5
	Umowa o świadczenie usług z Emitentem	0	0
	Umowa o świadczenie usług z Marcato	0	230
	Z tytułu funkcji z-cy directoriusa w UAB Korporacja KGL	6	6
RAZEM	720	644	
Ireneusz Strzelczak	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	300	200
	Stosunek pracy/powołanie z Marcato Sp. z o.o.	300	150
	Stosunek pracy/powołanie z C.E.P. Polska Sp. z o.o.	100	50
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	14	5
	Umowa o świadczenie usług z Emitentem	0	230
RAZEM	714	635	

1.2. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 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.	8 czerwca 2021 r.
Artur Lebedziński	Wiceprzewodniczący RN	9 czerwca 2016 r.	9 czerwca 2016 r.	8 czerwca 2021 r.
Hanna Skibińska	Członek RN	14 listopada 2001 r.	9 czerwca 2016 r.	8 czerwca 2021 r.
Lilianna Gromkowska	Członek RN	14 listopada 2001 r.	9 czerwca 2016 r.	8 czerwca 2021 r.
Bożena Kubiak	Członek RN	14 listopada 2001 r.	9 czerwca 2016 r.	8 czerwca 2021 r.
Maciej Gromkowski	Członek RN	9 czerwca 2016 r.	9 czerwca 2016 r.	8 czerwca 2021 r.

Zgodnie z § 9 ust. 1 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza liczy od 5 do 7 członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie w drodze uchwały.

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Członka Rady Nadzorczej trwa 5 lat. Ustępujący Członkowie Rady Nadzorczej mogą być ponownie powołani.

Utworzenie komitetu audytu

Rada Nadzorcza Emitenta na posiedzeniu w dniu 29 czerwca 2016 r. powołała w ramach swoich struktur Komitet Audytu w składzie:

1. Artur Lebedziński
2. Tomasz Michał Dziekan
3. Maciej Gromkowski

Członkiem spełniającym kryteria niezależności oraz posiadającym kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej, zgodnie z art. 86 ust. 4 i 5 Ustawy o biegłych Rewidentach i samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, jest Tomasz Michał Dziekan.

Członek Rady Nadzorczej jest zobowiązany do zachowania w tajemnicy wszelkich informacji dotyczących spraw Emitenta uzyskanych w trakcie pełnienia swych funkcji. Członek Rady Nadzorczej nie może bez zgody Emitenta zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez Członka Rady Nadzorczej co najmniej 10% (dziesięć procent) udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu. Zgody udziela Walne Zgromadzenie Emitenta.

Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny odbywać się nie rzadziej niż raz na kwartał.

Uchwały Rady Nadzorczej wymagają także:

- zwołanie Walnego Zgromadzenia przez Radę Nadzorczą,
- wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta.

Rada Nadzorcza w drodze uchwały opiniuje wnioski Zarządu przedstawione Walnemu Zgromadzeniu w celu podjęcia uchwał dotyczących:

- zmian Statutu;
- podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego;
- połączenia lub przekształcenia Emitenta;
- rozwiązania i likwidacji Emitenta;
- emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych;
- zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa Spółki, ustanowienia na nim prawa użytkowania.

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład rady nadzorczej jednostki dominującej – spółki Korporacja KGL S.A.

Zgodnie ze Statutem Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej pełnią swoje funkcje na podstawie powołania przez Walne Zgromadzenie w drodze uchwały.

Członkowie Rady Nadzorczej w 2017 r. otrzymali z tytułu wykonywania swoich funkcji w Radzie Nadzorczej świadczenia pieniężne od Emitenta w następujących wysokościach: (dane w tys. zł)

Imię i nazwisko	Funkcja	2017	2016
Tomasz Dziekan	Przewodniczący RN	36	24
Artur Lebedziński	Wiceprzewodniczący RN	36	18
Hanna Skibińska	Członek RN	24	18
Lilianna Gromkowska	Członek RN	24	18
Bożena Okulus	Członek RN	24	18
Maciej Gromkowski	Członek RN	36	18
Dawid Gromkowski	Były Członek Rady Nadzorczej	0	6
RAZEM		180	120

Powiązanie pomiędzy dominującymi akcjonariuszami, członkami rady nadzorczej oraz członkami zarządu

Pomiędzy niektórymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej występują następujące powiązania rodzinne i faktyczne:

- Krzysztof Gromkowski – Prezes Zarządu – jest mężem Lilianny Gromkowskiej – Członka Rady Nadzorczej oraz ojcem Macieja Gromkowskiego, również Członka Rady Nadzorczej,
- Lilianna Gromkowska – Członek Rady Nadzorczej jest żoną Krzysztofa Stanisława Gromkowskiego – Prezesa Zarządu i matką Dawida Krzysztofa Gromkowskiego – Członka Rady Nadzorczej,
- Maciej Gromkowski – Członek Rady Nadzorczej jest synem Krzysztofa Stanisława Gromkowskiego – Prezesa Zarządu oraz Lilianny Gromkowskiej – Członka Rady Nadzorczej,
- Lech Skibiński – Wiceprezes Zarządu – jest mężem Hanny Skibińskiej - Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej,
- Hanna Skibińska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej jest żoną Lecha Skibińskiego – Wiceprezesa Zarządu,
- Zbigniew Okulus – Wiceprezes Zarządu – pozostaje w wspólnym gospodarstwie domowym z Bożeną Kubiak – Przewodniczącą Rady Nadzorczej,
- Bożena Kubiak – Przewodnicząca Rady Nadzorczej - pozostaje w wspólnym gospodarstwie domowym ze Zbigniewem Okulusem – Wiceprezesem Zarządu.

2. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie);

Według wiedzy Zarządu Emitenta członkowie zarządu posiadają akcje Emitenta. Informacje na temat stanu posiadania przez nich akcji Emitenta zostały przedstawione w pkt. 2.2. „Znaczący akcjonariusze”. Według wiedzy zarządu Emitent osoby nadzorujące nie posiadają akcji Spółki. Ponadto osoby zarządzające ani nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji ani udziałów w spółka powiązanych z Emitentem.

3. informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy;

Według wiedzy Zarządu Emitenta brak jest umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

4. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie;

Nie dotyczy Emitenta ani jego Grupy Kapitałowej

5. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym;

Właściwe informacje zamieszczono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowych.

6. Kapitał akcyjny i struktura właścicielska

2.1 Kapitał akcyjny

Na dzień 31 grudnia 2017 r. kapitał zakładowy jednostki dominującej w Grupie KGL – spółki Korporacja KGL S.A. wynosił 7.159.200 zł i dzielił się na 7.159.200 Akcji o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, w tym:

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

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.

Ograniczenia, co do przenoszenia akcji

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego 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 jego treścią 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.

Brak jest ograniczeń co do prawa wykonywania głosu.

Historia kapitału zakładowego spółki Korporacja KGL S.A.

	Data WZ	Liczba emitowanych akcji	Cena nominalna (PLN)	Cena emisyjna (PLN)	Wielkość emisji (PLN)	Liczba akcji łącznie (PLN)	Kapitał zakładowy po emisji (PLN)
1 Seria A (przekształcenie w SA)	14 listopad 2001	81 138	50,00	50,00	4 056 900,00	81 138	4 056 900,00
2 Seria B (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 Renumercacja akcji (serie A, A1, B, B1)	8 lipiec 2015	0	1,00	0,00	0,00	5 409 200	5 409 200,00
5 Seria C (oferta publiczna)	8 lipiec 2015	1 750 000	1,00	19,00	33 250 000,00	7 159 200	7 159 200,00

W dniu 8 maja 2015 r. Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę:

- o podziale akcji w kapitale zakładowym Emitenta przez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji z 50 zł na 1 zł oraz zwiększenie liczby akcji Emitenta tworzących kapitał zakładowy Spółki ze 108.184 akcji o wartości nominalnej 50 zł każda do 5.409.200 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda,
- o zniesieniu uprzywilejowania części akcji imiennych serii A w łącznej liczbie 1.050.036 i określeniu ich jako akcji serii A1 – stały się one akcjami zwykłymi nieuprzywilejowanymi,
- o zniesieniu uprzywilejowania części akcji imiennych serii B w liczbie 350.012 i określeniu ich jako akcji serii B1 – również one stały się akcjami zwykłymi nieuprzywilejowanymi.

Poza tym w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w kapitale zakładowym Emitenta nie nastąpiły żadne zmiany – wynosił on 5.409.200 zł.

Również żadne zmiany nie nastąpiły w kapitałach zakładowych spółek zależnych, które wynosiły:

- w przypadku Marcato – 4.300.000,00 zł,
- w przypadku CEP – 50.000,00 zł,
- w przypadku Moulds Sp.z o.o. - 6800 zł oraz FFK Moulds Sp. z o.o. wkład 340.000,00 zł
- w przypadku UAB – 2.896,00 EUR.

2.2 Znaczący akcjonariusze

W tabeli poniżej zaprezentowano zestawienie akcjonariuszy spółki jednostki dominującej – spółki Korporacja KGL S.A.

	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w WZ
Lech Skibiński	1 337 300	18,68%	2 339 588	20,95%
Krzysztof Gromkowski	1 359 800	18,99%	2 362 088	21,15%
Ireneusz Strzelczak	1 359 800	18,99%	2 362 088	21,15%
Zbigniew Okulus	1 352 300	18,89%	2 354 588	21,08%
OFE Nationale Nederlanden	600 000	8,38%	600 000	5,37%
TFI Aviva Investors Poland	726 989	10,15%	726 989	6,51%
free float*	423 011	5,92%	423 011	3,79%
RAZEM	7 159 200	100%	11 168 352	100%

* Według danych pochodzących ze sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych oraz emerytalnych pakiety stanowiące < 5% głosów na WZA posiadały następujące podmioty: OFE Nordea (108.00 sztuk akcji stanowiących 1,51% udziału w kapitale zakładowym oraz 0,96% udziału w głosach na WZ), TFI Pioneer Pekao Investment Management S.A. (80.000 sztuk stanowiących 1,12% udziału w kapitale zakładowym)

oraz 0,71% udziału w głosach na WZ) a także Axa S.A. (54.470 sztuk akcji stanowiących 0,76% udziału w kapitale zakładowym oraz 0,49% udziału w głosach na WZ). Zaangażowanie tych podmiotów od dnia publikacji ostatniej informacji mogło ulec zmianie.

Lock-up

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

Zmiany stanu posiadania przez osoby zarządzające

W dniu 7 marca 2017 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od osoby pełniącej obowiązki zarządcze wg. art. 3 ust 25. Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie MAR) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 203/125/WE i 2004/72/WE – pana Tomasza Dziekana – Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki Korporacja KGL S.A. dotyczące nabycia przez niego w transakcjach w ramach obrotu zorganizowanego (GPW) 1 000 akcji na okaziciela Korporacji KGL S.A.

Pan Tomasz Dziekan w dniu 17 lutego 2017 r. nabył łącznie 1.000 sztuk Akcji Emitenta po średnie cenie 22,66 zł za 1 akcję. Transakcja została zawarta w trybie transakcji sesyjnej zwykłej na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Następnie w dniu 13 kwietnia 2017 r. wpłynęło do Spółki ponowne zawiadomienie od Pana Tomasza Dziekana – Przewodniczącego Rady Nadzorczej dotyczące zbycia w dniu 12 kwietnia 2017 roku przez niego w transakcji poza obrotem zorganizowanym za pośrednictwem domu maklerskiego 1.000 szt. akcji na okaziciela Korporacji KGL S.A. Cena transakcji zbycia akcji wynosiła 22,66 PLN za 1 akcję.

Potencjalne zmiany struktury akcjonariatu

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

7. Opis zasad zmiany statutu Spółki

Zmiana Statutu Spółki wymaga uchwały walnego zgromadzenia oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców.

Do zmiany statutu spółki akcyjnej konieczne jest – zgodnie z art. 430 KSH - podjęcie uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy i wpis do rejestru. Uchwała w sprawie zmiany statutu wymaga dla swojej ważności ¾ głosów.

Jednocześnie, zgodnie z art. 419 KSH, jeżeli w spółce istnieją akcje o różnych uprawnieniach, uchwały o zmianie statutu, obniżeniu kapitału zakładowego i umorzeniu akcji, mogące naruszyć prawa akcjonariuszy danego rodzaju akcji, powinny być powzięte w drodze oddzielnego głosowania w każdej grupie (rodzaju) akcji. W każdej grupie akcjonariuszy uchwała powinna być powzięta większością głosów, jaka jest wymagana do powzięcia tego rodzaju uchwały na walnym zgromadzeniu.

Statut Emitenta nie przewiduje, aby zniesienie lub ograniczenie przywilejów związanych z akcjami poszczególnych rodzajów oraz uprawnień osobistych przyznanych indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi następowało za odszkodowaniem.

Z kolei zgodnie z art. 415 § 3 KSH uchwała dotycząca zmiany statutu uszczuplająca prawa akcjonariuszy przyznane im osobiście wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy. Podjęcie uchwały w przedmiocie pozbawienia akcjonariuszy (Krzysztofa Gromkowskiego, Lecha Skibińskiego, Zbigniewa Okulusa oraz Ireneusza Strzelczaka) prawa do powoływania członków Rady Nadzorczej Emitenta wymagałoby więc zgody danego akcjonariusza.

Zmiany Statutu Zarząd Spółki składa do sądu rejestrowego. Zgłoszenie zmiany statutu nie może nastąpić po upływie 3 miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie, z uwzględnieniem wyjątków przewidzianych przepisami prawa (art. 431 § 4 i art. 455 § 5 KSH).

8. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

Zgodnie z § 13 Statutu Emitenta WZ odbywają się w Warszawie albo w siedzibie Emitenta.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie (ZWZ) powinno odbyć się w nieprzekraczalnym terminie do dnia 30 czerwca roku następującego po każdym zakończonym roku obrotowym. ZWZ zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania ZWZ, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w KSH lub w Statucie oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (NWZ), jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. NWZ powinno być zwoływane w ciągu dwóch tygodni od złożenia żądania przez

uprawniony podmiot i powinno się odbyć najwcześniej jak to będzie możliwe, nie później jednak niż w terminie dwóch miesięcy od dnia przedstawienia Zarządowi żądania (§ 3 ust. 6 Regulaminu WZ Emitenta).

Statut nie upoważnia innych osób do zwołania Walnego Zgromadzenia Emitenta.

Szczegółowe informacje o formule zwoływania WZ (i rejestracji na WZ) oraz wskazanie praw akcjonariuszy będą ogłaszane przez Emitenta w „Ogłoszeniu o zwołaniu WZ”

9. Transakcje między podmiotami z Grupy

Wartości w zestawieniach podane są w tys. PLN.

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

Zakres transakcji	za okres 01.01.2017- 31.12.2017	za okres 01.01.2016- 31.12.2016
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	11 640	4 769
Przychody ze sprzedaży usług	2 531	1 896
Przychody ze sprzedaży produktów	55 508	47 487
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek oraz udzielonych poręczeń	537	324
Zakup towarów	21	34
Zakup usług	1 239	707
Zakup surowców i opakowań	48 884	33 153
Koszty finansowe z tytułu odsetek i poręczeń	0	117
Należności z tytułu dostaw	0	3 533
Zobowiązania	578	
Dopłata zwrotna do kapitału	1 100	1 100
Udzielone pożyczki	22 000	14 000
Otrzymana dywidenda za rok 2016	883	

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

Zakres transakcji	za okres 01.01.2017- 31.12.2017	za okres 01.01.2016- 31.12.2016
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	12 395	5 146
Przychody ze sprzedaży usług	64	30
Przychody ze sprzedaży produktów	1 078	342
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek oraz udzielonych poręczeń	167	98
Zakup towarów	1 365	455
Zakup usług	4 307	2 568
Należności z tytułu dostaw	620	3 391
Należności z tytułu odsetek od pożyczki	9	
Udzielone pożyczki	3 500	7 700

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

Zakres transakcji	za okres 01.01.2017- 31.12.2017	za okres 01.01.2016- 31.12.2016
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	721	604
Zakup usług	28	0
Należności z tytułu dostaw	497	345

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

Zakres transakcji	za okres 01.01.2017- 31.12.2017	za okres 01.01.2016- 31.12.2016
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek oraz udzielonych poręczeń	7	
Zakup usług i towarów produkcyjnych	427	1 837
sprzedaż usług		7
Udzielone pożyczki	330	330
Należności		399
Zobowiązania	9	309

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

Zakres transakcji	za okres 01.01.2017- 31.12.2017	za okres 01.01.2016- 31.12.2016
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	81	42
Przychody ze sprzedaży usług	1 629	861
Zakup towarów i produktów	2 192	462
Zakup usług	72	2
Koszty finansowe z tytułu odsetek i poręczeń		44
Zobowiązania	99	17

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

Zakres transakcji	za okres 01.01.2017- 31.12.2017	za okres 01.01.2016- 31.12.2016
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	969	1 255
Należności	231	481

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

Zakres transakcji	za okres 01.01.2017- 31.12.2017	za okres 01.01.2016- 31.12.2016
Przychody ze sprzedaży usług	98	0
Należności	23	0

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

Zakres transakcji	za okres 01.01.2017- 31.12.2017	za okres 01.01.2016- 31.12.2016
Przychody ze sprzedaży produktów	55	
Zakup usług	133	
Zobowiązania	75	

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

Zakres transakcji	za okres 01.01.2017- 31.12.2017	za okres 01.01.2016- 31.12.2016
Przychody ze sprzedaży produktów	11	
Przychody ze sprzedaży usług	40	
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek oraz udzielonych poręczeń	2	
Zakup towarów i produktów	1 585	
Zakup usług	117	
Zobowiązania	77	

Dodatkowe informacje oraz komentarz Zarządu do skonsolidowanych wyników finansowych

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

Czynniki wewnętrzne

Zjawisko sezonowości sprzedaży

Struktura sprzedaży w 2017 r. była na poziomie zbliżonym do struktury za analogiczny okres roku 2016 r. z przeważającą sprzedażą w segmencie dystrybucji. Udział dystrybucji w sprzedaży w I części roku jest z reguły wyższy niż w drugiej połowie roku z uwagi na szczególną sytuację mającą miejsce w okresie kończącym dany rok. W pierwszej połowie grudnia zwykle sprzedaż surowców ulega znacznemu ograniczeniu, co jest rekompensowane w styczniu poprzez odbudowanie zapasów przez kontrahentów. Dlatego też styczeń często bywa najlepszym miesiącem w roku.

W opinii Zarządu Emitenta, zgodnie z przyjętą strategią oraz w efekcie poczynionych inwestycji w infrastrukturę produkcyjną - udział produkcji w sprzedaży ogółem będzie rósł, co potwierdza dynamika sprzedaży w poszczególnych segmentach. Niemniej jednak warto odnotować, że rok 2017 jest dodatkowo bardzo korzystny również dla segmentu dystrybucji – do czego przyczynił się bardzo rosnący rynek przetwórczy w Polsce. Z drugiej strony z uwagi na finalizowane inwestycje i prace budowlane, w segmencie produkcji nie jest możliwe w tym momencie osiągnięcie 100% efektywności (z powodu prac budowlanych i instalacyjnych odnotowywane są chwilowe przerwy produkcyjne, co ogranicza wyniki produkcji). Grupa oczekuje na zakończenie procesu optymalizacji hali produkcyjnej w Klaudynie, w której ma zostać zlokalizowana produkcja PET, a także ulokowane zamówione nowe maszyny produkcyjne. Przewiduje się, że w przyszłości, mimo, że obydwa segmenty powinny rosnąć to jednak udział produkcji ulegnie zwiększeniu względem dystrybucji.

Czynniki zewnętrzne

Na wyniki działalności Spółki (jak i całej Grupy KGL) wpływa szereg różnych czynników, z których wiele wywiera wpływ na przemysł przetwórstwa tworzyw sztucznych, jako całość. Sytuacja finansowa Grupy KGL 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 Grupa prowadzi działalność. Tendencje rynkowe zarówno w segmencie dystrybucji jak i produkcji są uzależnione od wielu czynników, na które Grupa Emitenta nie ma wpływu. W przypadku rynku opakowań z tworzyw sztucznych analizy rynkowe wskazują na utrzymanie koniunktury wzrostowej, między innymi dzięki zmianom, jakie zachodzą na rynku sprzedaży detalicznej artykułów spożywczych. W zakresie segmentu dystrybucji, analizy pokazują, że rynek polski, będący głównym rynkiem Grupy Emitenta, jest rynkiem nienasyconym w porównaniu do rynków Europy Zachodniej, z potencjałem wzrostu w ciągu kilku najbliższych lat.

Przedstawione powyżej czynniki zostały szczegółowo opisane w części „Czynniki ryzyka” w niniejszym dokumencie. Zewnętrzne uwarunkowania działalności Grupy KGL w ramach niniejszego sprawozdania.

Wzrost cen surowców istotnym czynnikiem wzrostu.

Znaczącym czynnikiem wzrostu poziomu przychodów ze sprzedaży był odnotowany w I kwartale 2017 r. wzrost cen surowców na rynkach. W efekcie wzrostu cen surowców znacznemu wzrostowi w stosunku do poprzednich okresu uległa sprzedaż w segmencie dystrybucji. Był to jednej z dominujących czynników powodujących wzrost łącznej wartości przychodów Grupy. Korzystna sytuacja w segmencie dystrybucji była szczególnie widoczna w pierwszych miesiącach bieżącego roku. W II kwartale sytuacja zdołała się unormować, a presja cenowa objęła inne surowce i materiały, przez co Grupa zetknęła się ze wzrostem cen surowców na rynku pierwotnym.

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 roku 2017 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.

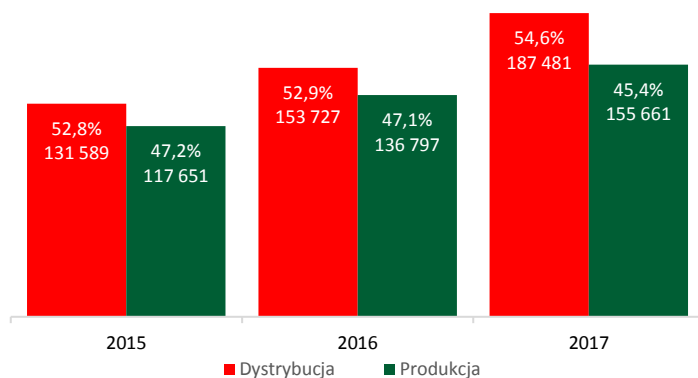
2. Informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Analiza sytuacji ekonomiczno – finansowej

Poniżej zaprezentowano podstawowe informacje na temat sytuacji ekonomiczno – finansowej Grupy KGL ze wskazaniem czynników mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy. Prezentowane dane są w tys. zł.

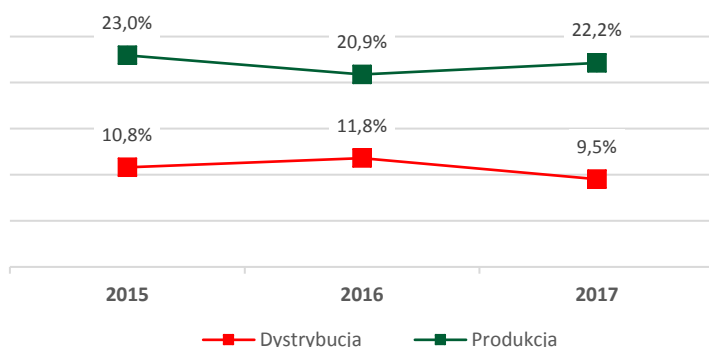
Dane w tys. zł	2015	2016	2017
Przychody ze sprzedaży	249 20	290 524	343 142
dynamika	19,30%	16,56%	18,11%

Przychody ze sprzedaży Grupy KGL
wg. segmentów biznesowych
(dane w tys. zł oraz struktura)



wzrostem sprzedaży w tym segmencie, której wartość wyniosła w analizowanym okresie 187,5 mln zł (w analogicznym okresie w 2016 r. sprzedaż w segmencie dystrybucji wyniosła 153,7 mln zł). Oznacza to wzrost w bieżącym roku niemal o 22%, a w stosunku do roku 2015 wzrost ten stanowi około 42%. Grupa kładzie nacisk na rozwój sprzedaży tworzyw specjalistycznych i technicznych, dla których rynek cechuje się wysokimi barierami wejścia, a budowane relacje z klientami mają charakter długoterminowy. Zjawisko to wpływa na lepsze zabezpieczenie zdobywanej pozycji konkurencyjnej przed innymi podmiotami. Wyjątkowo w analizowanym okresie (a szczególnie w I Q 2017 r.) Grupa odnotowała znaczne wzrosty sprzedaży w grupie tworzyw masowych (PP i PS). Źródłem tych wzrostów były przede wszystkim wzrosty cen tego surowca na rynku w I Q 2017 r. Niemniej jednak, mimo zaburzenia tendencji w 2017 r., zdaniem Zarządu Spółki w kolejnych latach najbardziej perspektywicznymi tworzywami w dystrybucji będą tworzywa techniczne.

Rentowności segmentów operacyjnych Grupy
(rentowności na poziomie zysku ze sprzedaży)



Ze względu na wzrost skali sprzedaży, rentowność segmentu dystrybucji uległa nieznacznemu spadkowi do poziomu 9,5% (w analogicznym okresie w 2016 rentowność w tym segmencie wyniosła 11,8%). Spadek rentowności jest spowodowany wspomnianym wcześniej wzrostem sprzedaży w grupie tworzyw PP i PS, który charakteryzuje się niższą marżowością. W związku z tym w sprzedaży ogółem zmniejszył się udział tworzyw wysokomarżowych – w wyniku czego średnia rentowność segmentu uległa obniżeniu. Niemniej jednak zdaniem Zarządu, w kolejnych okresach oczekuje się umacniania się grupy tworzyw technicznych sprzedaży ogółem, a zatem średnia marżowość także powinna ulec zwiększeniu. Opłacalność handlu tego rodzaju asortymentem poparta jest faktem iż jest to tworzywo szybko rotujące, które w magazynie przebywa bardzo krótko (w większości przypadków jedzie bezpośrednio od producenta do klienta z pominięciem magazynu KGL) a terminy płatności udzielone odbiorcą są krótkie (czasami sprzedaż na przedpłacie).

Przychody ze sprzedaży

Grupa KGL w roku 2017 odnotowała rekordowe przychody ze sprzedaży. Łączna wartość przychodów ze sprzedaży przekroczyła poziom 343 mln zł (to ok. 53 mln zł więcej niż w roku 2016 - tj. wzrost o 18%).

Struktura sprzedaży w 2017 r. była zbliżona do struktury za analogiczny okres roku 2016 r. Segment dystrybucji przeważał w globalnych przychodach 2017 roku (dystrybucja względem produkcji – 54,6% vs. 45,4%)

Grupa KGL konsekwentnie umacnia swoją pozycję zarówno na rynku dystrybucji tworzyw sztucznych jak i na rynku producentów opakowań z tworzyw sztucznych dla branży FMCG.

Segment dystrybucji

Umocnienie pozycji wśród dystrybutorów tworzyw sztucznych przejawia się dynamicznym wzrostem sprzedaży w tym segmencie, której wartość wyniosła w analizowanym okresie 187,5 mln zł (w analogicznym okresie w 2016 r. sprzedaż w segmencie dystrybucji wyniosła 153,7 mln zł). Oznacza to wzrost w bieżącym roku niemal o 22%, a w stosunku do roku 2015 wzrost ten stanowi około 42%. Grupa kładzie nacisk na rozwój sprzedaży tworzyw specjalistycznych i technicznych, dla których rynek cechuje się wysokimi barierami wejścia, a budowane relacje z klientami mają charakter długoterminowy. Zjawisko to wpływa na lepsze zabezpieczenie zdobywanej pozycji konkurencyjnej przed innymi podmiotami. Wyjątkowo w analizowanym okresie (a szczególnie w I Q 2017 r.) Grupa odnotowała znaczne wzrosty sprzedaży w grupie tworzyw masowych (PP i PS). Źródłem tych wzrostów były przede wszystkim wzrosty cen tego surowca na rynku w I Q 2017 r. Niemniej jednak, mimo zaburzenia tendencji w 2017 r., zdaniem Zarządu Spółki w kolejnych latach najbardziej perspektywicznymi tworzywami w dystrybucji będą tworzywa techniczne.

Ze względu na wzrost skali sprzedaży, rentowność segmentu dystrybucji uległa

Segment produkcji

W segmencie produkcji w analizowanym okresie - tj. 2017 r. Grupa również odnotowała wzrost przychodów (o blisko 14%) w stosunku do analogicznego okresu w 2016 r. Postępujące w kolejnych okresach sprawozdawczych wzrosty w tym segmencie są wynikiem realizowanych inwestycji w rozbudowę infrastruktury produkcyjnej w ostatnich latach. W 2017 r. wzrost w tym segmencie nie był tak skokowy jak w 2016 r. (kiedy to uruchomiono większą część nowo zakupionych maszyn). Niemniej w związku z uruchamianiem kolejnych etapów inwestycji w maszyny oraz finalizowanie prac instalacyjnych, dynamika przychodów z produkcji w II połowie roku 2017 uległa zwiększeniu i była wyższa niż na etapie półrocza 2017 r. Zarząd Emitenta przypomina, że w 2017 zamówione zostały kolejne maszyny od produkcji folii oraz termoformowania opakowań. Instalacja dwóch nowych termoformierek oraz jednego ekstrudera planowana jest na II Q 2018 r. Oznacza, to że w perspektywie kolejnych okresów jest potencjał do dalszego wzrostu wielkości sprzedaży w tym segmencie.

Grupa KGL od lat konsekwentnie realizuje strategię rozbudowy mocy produkcyjnych. W tym celu ponosi znaczące nakłady na rozbudowę parku maszynowego, zwiększenia powierzchni produkcyjnych, a także inwestuje w opracowywanie innowacyjnych rozwiązań i produktów. Działania te mają na celu zwiększenie skali działalności produkcyjnej, a także efektywności kosztowej tego segmentu. Powyższe znajduje odzwierciedlenie w wynikach finansowych Grupy.

Wraz z realizowaniem kolejnych inwestycji w moce produkcyjne, Grupa odnotowuje stopniowe wzrosty przychodów ze sprzedaży produktów, a także wzrost efektywności finansowej tego segmentu (wzrost marż na sprzedaży). Głównymi czynnikami wpływającymi na polepszenie rentowności działalności produkcyjnej było zainstalowanie w wrześniu 2016 roku kolejnej linii do ekstruzji folii PET, które to umożliwiło wygenerowanie oszczędności kosztowych związanych ze zużyciem materiałów, oraz poprawa organizacji procesów produkcyjnych. Powyższe działania są wyraźnie widoczne w analizowanym okresie, kiedy to po zainstalowaniu nowych urządzeń i zoptymalizowaniu procesu produkcyjnego rentowność tego segmentu osiągnęła poziom wyższy niż w analogicznym okresie w 2016 r.

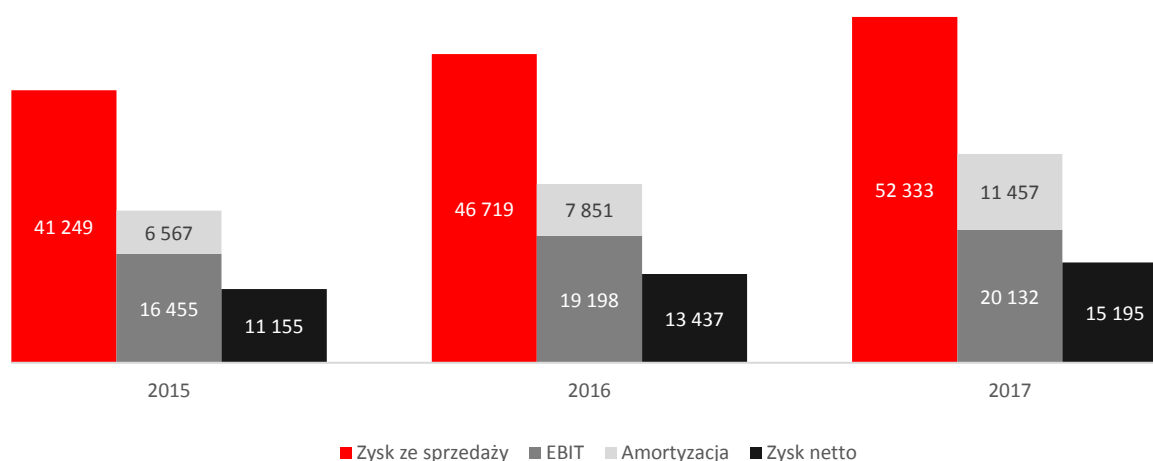
Poprawa rentowności produkcji wynika ze skutecznej optymalizacji kosztowej działalności produkcyjnej (mimo odnotowanej presji na wzrost wynagrodzeń) m.in. poprzez:

- zapewnienie niemal całkowitej samowystarczalności w zakresie dostaw folii (4 maszyny do ekstruzji folii)
- wypracowanie metody produkcji opakowań z recyklatu (tańszy surowiec)
- zdolność do samodzielnego wytworzenia narzędzi (form) do produkcji (w wyniku przejęcia spółki FFK)

Efektywność działalności operacyjnej

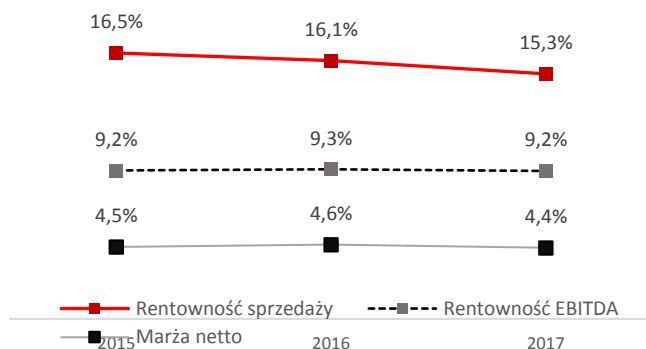
Podstawowe wielkości finansowe Grupy KGL

(dane w tys. zł)

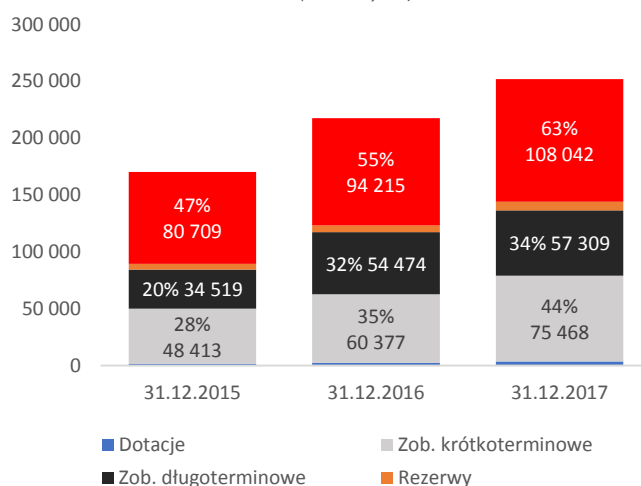


W wyniku znacznego wzrostu przychodów ze sprzedaży (szczególnie istotnie w segmencie dystrybucji), a także poprawy rentowności w segmencie produkcji w 2017 r. Grupa odnotowała wzrost poziomu zysku ze sprzedaży w obydwu segmentach działalności oraz zysku netto. Łączny zysk ze sprzedaży wzrósł w stosunku do analogicznego okresu w 2016 o 12% zaś zysk netto o ponad 13%.

Wskaźniki rentowności Grupy KGL



Pasywa Grupy KGL (dane w tys. zł)



W 2017 r. Grupa odnotowała nieznaczna korektę marż na poszczególnych poziomach działalności. Grupa odnotowała wzrost marży na sprzedaży z działalności produkcyjnej, to jednak wzrost ten został zniwelowany spadkiem marży z działalności dystrybucyjnej, co wynikało ze wzrostu skali sprzedaży w tym sektorze.

Ponadto, Grupa w 2017 r. odnotowała wzrost kosztów z działalności operacyjnej – w tym amortyzacji oraz wynagrodzeń. Zwyżka kosztów wynagrodzeń jest spowodowana znacznym wzrostem zatrudnienia głównie w segmencie produkcji (ponad 26%) oraz uruchamianiem CBR i narzędziowni. Obecnie rozpoczęta jest procedura uruchamiania nowych działów i w związku z tym generowane są koszty, które nie są jeszcze pokryte przychodami.

Wzrost wynagrodzeń wynika z dobrej sytuacji na rynku pracy w Polsce i jest naturalnym elementem kosztotwórczym w czasie dobrej koniunktury gospodarczej. Grupa jest już po procesie regulacji wysokości stawek wynagrodzeń. Zarząd zakłada w budżecie 2018 roku nieznaczny wzrost wynagrodzeń (pracownicy produkcji) na poziomie nie przekraczającym 5% stawki bazowej. Ponadto, w celu uniknięcia wzrostu dynamiki kosztów wynagrodzeń, Zarząd rozpoczął analizę możliwości automatyzacji procesów produkcji (odbioru, pakowania i magazynowania opakowań).

Poza tym, w wyniku zrealizowanych programów inwestycyjnych w poprzednich okresach w rozwój infrastruktury produkcyjnej i magazynowej, w analizowanym okresie Grupa odnotowała zwiększenie amortyzacji.

Pomimo wskazanych wyżej czynników Grupa wypracowała zysk z działalności operacyjnej na poziomie wyższym niż w roku 2016 (wzrost o ok 1 mln zł, tj. niemal 5%). Skonsolidowany zysk netto wyniósł 15,2 mln zł i był o 13% wyższy niż w 2016 r.

Biorąc pod uwagę fakt, że rok 2017 był dla Grupy rokiem dużego procesu inwestycyjnego (budowa CBR) a także trwaniem optymalizacji procesu produkcyjnego (instalacja maszyn w nowej hali w Kludynie oraz reorganizacja magazynu w segmencie dystrybucji) Zarząd ocenia iż osiągnięcie ww. wyników finansowych należy uznać za sukces. Po zakończeniu wspomnianych procesów w 2018 roku w przychodach i zyskach Grupy powinien zwiększyć się udział bardziej marżowej działalności produkcyjnej, co w istotny sposób powinno wpłynąć na wygenerowanie lepszych wyników finansowych.

Jednocześnie Grupa KGL od stycznia 2017 r. konsoliduje dane finansowe spółki FFK Moulds, która obecnie jest traktowana jako jeden z „wydziałów” Grupy KGL, w związku z tym koszty we wszystkich pozycjach wzrosły.

W wyniku zaistniały czynników marża netto uległa obniżeniu o 0,2 pkt. procentowe w stosunku do 2016 r.

Analiza finansowania działalności Grupy KGL

Struktura finansowania działalności Grupy KGL jest na ustabilizowanym poziomie z wysokim udziałem kapitału własnego (63% sumy bilansowej). Na dzień 31 grudnia 2017 r. poziom kapitału własnego Grupy KGL wyniósł 108 mln zł., co stanowiło wzrost o ok. 14 mln zł w stosunku do stanu na koniec 2016 r. (wzrost o blisko 15%).

Zobowiązania długoterminowe Grupy na koniec 2017 r. ukształtowały się na poziomie nieznacznie wyższym niż na koniec 2016 r., a ich wartość wyniosła 57,3 mln zł. Na schemacie poniżej przedstawiono strukturę zobowiązań długoterminowych.

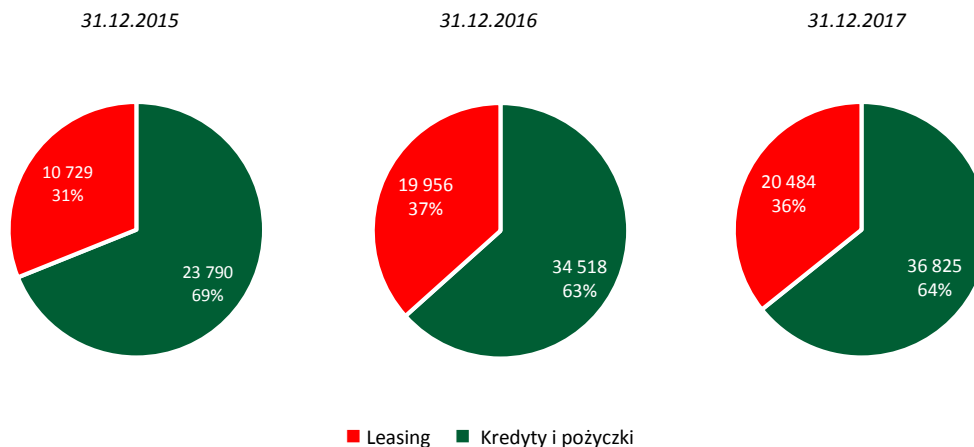
Zobowiązania krótkoterminowe uległy istotnemu wzrostowi o ok 15 mln zł (tj. o 25%) w stosunku do stanu z końca 2016 r. Szczególnie istotny wzrost dotyczył zobowiązań handlowych, które w stosunku do końca 2016 wzrosły o niemal 9 mln zł, co wynikało ze wzrostu skali działalności operacyjnej. Wzrost sprzedaży Grupy udało się sfinansować poprzez kredyty kupieckie otrzymane od dostawców, co potwierdza odpowiednie zarządzanie kapitałem obrotowym.

Grupa dywersyfikuje ryzyko zarządzania płynnością finansową poprzez korzystanie z usług kilku wiodących instytucji finansowych: ING Bank Śląski, BGŻ BNP Paribas, Millennium Bank, Bank BZ WBK i kilku innych renomowanych firm faktoringowych i leasingowych. W analizowanym okresie Grupa zawarła aneksy do umów kredytowych i tym samym zabezpieczyła swoje potrzeby dotyczące finansowania na kolejne okresy obrachunkowe.

Szczegółowe informacje na temat poszczególnych kredytów Grupy KGL zostały opisane w notach do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy KGL.

Zobowiązania długoterminowe

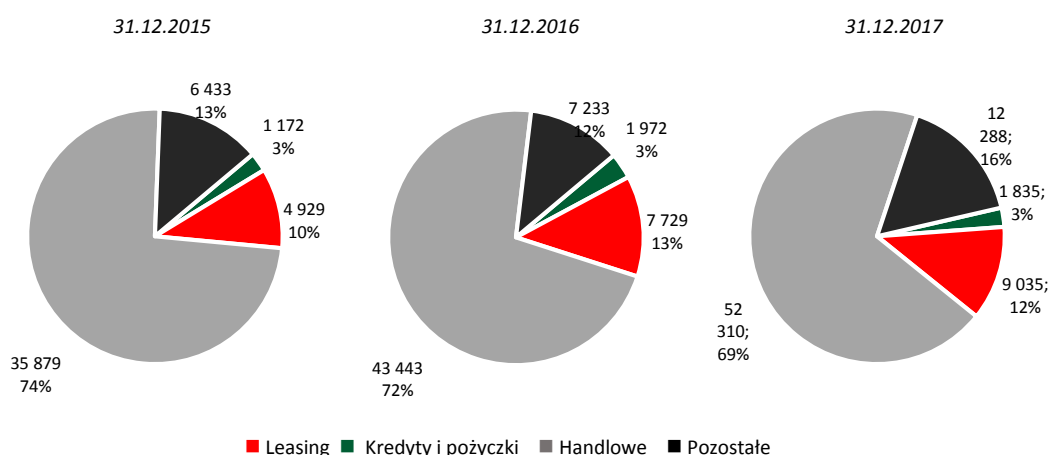
Struktura zobowiązań długoterminowych Grupy KGL (dane w tys. zł oraz %)



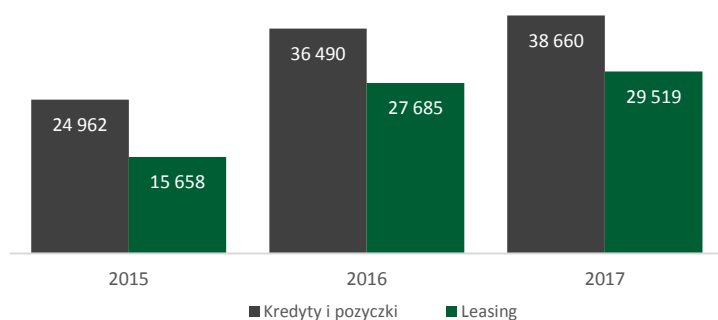
Na koniec 2017 r. w zakresie zobowiązań długoterminowych zwiększeniu w stosunku do stanu z końca 2016 r. uległy zarówno zobowiązania z tytułu leasingu jak i kredytów.

Zobowiązania krótkoterminowe

Struktura zobowiązań krótkoterminowych Grupy KGL (dane w tys. zł oraz %)

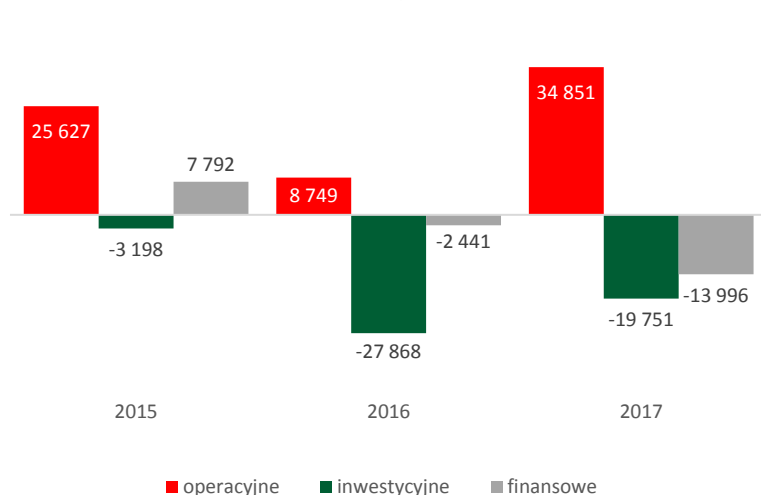


Łączne zobowiązania finansowe Grupy KGL
(dane w tys. zł)



W ramach zobowiązań kredytowych, na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa posiadała zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów inwestycyjnych na blisko 19 mln zł (wartość pozostająca do spłaty), a także korzysta z wielocelowych linii kredytowych (zobowiązanie na ok. 21 mln zł). Ponadto w wyniku przejęcia udziałów w FKK Moulds, Grupa posiada zobowiązania z tytułu pożyczek na wartość ok. 0,97 mln zł.

Cash flow
(dane w tys. zł)



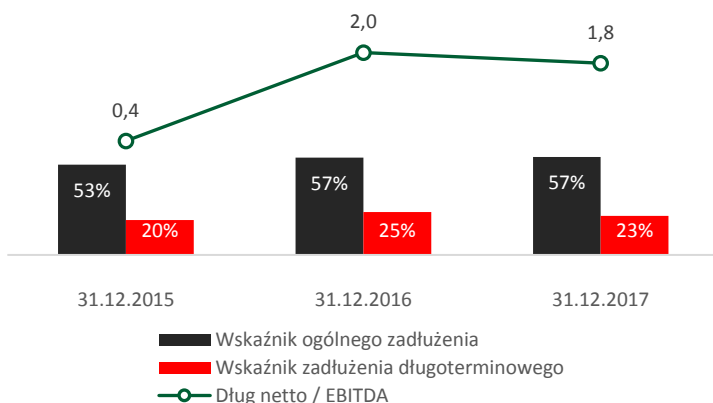
Przepływy środków pieniężnych

Grupa w 2017 r. wygenerowała dodatnie przepływy środków pieniężnych. Wartość przepływów z działalności operacyjnej była na rekordowym poziomie – blisko 35 mln zł. Wartość wyniku zarówno z wysokiego poziomu zysku brutto (18 mln zł) jak również bardzo wysokiej wartości amortyzacji.

W obszarze działalności inwestycyjnej Grupa wykazywała równie wysoką aktywność co w poprzednich latach - generując blisko 20 mln zł poniesionych wydatków inwestycyjnych.

W roku 2017 r. Grupa KGL wygenerowała ujemne przepływy z działalności finansowej, co wynikało głównie ze spłaty kredytów a także rat leasingowych poniesionych przez Grupę KGL.

Wskaźniki zadłużenia Grupy KGL
(wskaźnik EV/EBITDA annualizowany)



Wskaźniki zadłużenia Grupy KGL

Grupa, w 2017 r. utrzymała wskaźniki zadłużenia na poziomach porównywalnych w stosunku do roku 2016 r. Niektóre z nich (dług netto / EBITDA oraz wskaźnik zadłużenia długoterminowego) osiągnęły wartość lepsze niż w poprzednim roku.

2.1. Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.

Poza wskazanymi wyżej czynnikami nie wystąpiły żadne inne czynniki mogące mieć znaczny wpływ na wyniki Emitenta wypracowane w analizowanym okresie.

Aktywa Grupy KGL

Suma aktywów Grupy wyniosła na koniec 2017 r. 252 mln zł. i w stosunku do wartości z końca 2016 r. uległa wzrostowi o 15,8%. Dominujący udział w strukturze aktywów Grupy zajmują aktywa trwałe, których wartość na koniec 2017 r. wyniosła 139,6 mln zł. Aktywa obrotowe wyniosły 122,3 mln zł, a wartość aktywów przeznaczonych do sprzedaży wyniosła jedynie 234 tys. zł. Grupa odnotowała istotny wzrost rzeczowych aktywów trwałych (wzrost o 24,3% w stosunku do stanu z końca 2016 r.), co wynikało wprost ze zrealizowanych inwestycji w rozbudowę infrastruktury w 2016 r. Wzrostom uległy także

zapasy (wzrost o 9% w stosunku do stanu z końca 2016 r.) oraz środki pieniężne i inwestycje krótkoterminowe (wzrost o 10% w stosunku do stanu z końca 2016 r.)

3. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego roku

Jednym z najważniejszych czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągane wyniki w przyszłości jest realizacja planu strategicznego przyjętego przez Zarząd Spółki w dniu 21 marca 2016 r., który został opublikowany w ESPI raportem bieżącym nr 14/2016.

Z zawartych w strategii założeń wynika, iż niezwykle istotnym elementem mającym wpływ na wyniki Grupy jest realizacja inwestycji w rozwój jej infrastruktury produkcyjnej. Inwestycje pozwolą Grupie KGL na kontynuację procesu rozszerzenia oferty produktowej o nowe rodzaje folii i opakowań, do wytworzenia których użyta zostanie innowacyjna technologia oraz nowe rodzaje materiałów (w tym pochodzące z recyklingu). Inwestycja w nowoczesną linię do produkcji folii poliesterowych pozwoli też na optymalizację kosztów produkcji opakowań i tym samym powiększenie marży operacyjnej. Dodatkowo, Grupa w większym stopniu uniezależni się od zewnętrznych dostawców folii

Szczegółowe informacje na temat zamiarów strategicznych Grupy KGL, a także przebiegu i postępów w jej realizacji opisane zostały w części: „Podstawowe informacje o działalności Grupy KGL”.

Pozostałe czynniki wpływające na utrzymanie wzrostu przychodów i rentowności

- stabilna sytuacja na rynku w obszarze ceny surowców,
- coraz bardziej ścisła współpraca KGL z producentami tworzyw (umowy bonusowe, stała dostępność produktów),
- wdrażanie systemu ERP wspierającego procesy produkcji który pozwoli na zoptymalizowanie wykorzystania czasu pracy linii produkcyjnych, ich obciążenia oraz czasu przestojów.

Grupa KGL posiada również stabilną kadrę zarządzającą. Wszyscy członkowie Zarządu są związani z Grupą od wielu lat (są jednocześnie jej znaczącymi, dominującymi akcjonariuszami), od początku byli twórcami koncepcji biznesowych i strategii rozwoju całej Grupy.

Uzyskanie dofinansowania

W dniu 27 lutego 2017 r. Zarząd Emitenta powziął informację, że złożony przez spółkę zależną od Emitenta – Marcato Sp. z o.o. z siedzibą w Rzakacie (dalej „Marcato”) w dniu 30 listopada 2016 r. wniosek o przyznanie dofinansowania projektowi „Prace badawcze w zakresie opracowania bezodpadowej technologii produkcji spienionej folii poliesterowej (PET) wykonanej w 100% z recyklatu do wytwarzania opakowań termoodpornych z przeznaczeniem dla sektor przemysłu spożywczego” (dalej „Projekt”) w ramach Programu Operacyjnego inteligentny Rozwój 2014-2020 działanie 1.1/ poddziałanie 1.1.1, został rozpatrzony pozytywnie.

Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (dalej „NCBiR,”) postanowiło przyznać Projektowi wnioskowane dofinansowanie. Projekt, jako jedyny w województwie mazowieckim został wybrany do finansowania i otrzymał najwyższą liczbę punktów, spośród projektów zgłoszonych na tym etapie konkursu. Całkowity koszt projektu wynosi: 12 517 087,30 zł, wnioskowana kwota dofinansowania: 5 602 351,82 zł.

W dniu 10 maja 2017 r. Emitent otrzymał podpisaną umowę ostateczną na dofinansowanie.

4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi ze szczególnym uwzględnieniem zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Dzięki skutecznej polityce zarządzania zasobami a także kontroli należności i zobowiązań spółka zachowała wskaźnik rotacji na podobnym lub nieco niższym poziomie niż w roku ubiegłym.

W poniższej tabeli zaprezentowano podstawowe wartości wskaźników mierzone dla 360 dni w ciągu roku.

Wskaźnik	2017	2016
Splata należności w dniach (należności handlowe/przychodów*360)	43	73
Splata zobowiązań w dniach (zobowiązania handlowe/przychody*360)	55	54
Rotacja zapasów w dniach (zapasy/przychody*360)	54	58
Cykl konwersji gotówki	42	77

W analizowanym okresie Grupa KGL znacząco poprawiła cykle obrotów należnościami i zobowiązaniami. Cykl należności uległ skróceniu, a cykl regulacji zobowiązań wydłużeniu, jednocześnie nieznacznie poprawiono cykl rotacji zapasów (krótszy). W wyniku powyższego Grupa wypracowała znacznie korzystniejszy cykl konwersji gotówki.

5. 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;

Zawarcie aneksu do umowy kredytowej z Bankiem Millennium S.A.

Zarząd Spółki w dniu 04.08.2017 powziął informację o podpisaniu przez drugą stronę tj. Bank Millennium S.A. (dalej „Bank”) z siedzibą w Warszawie datowany na 24.07.2017 aneks do umowy o linię wieloproduktową z dnia 24 listopada 2014., o której Spółka informowała w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez KNF w dniu 22.10.2015 oraz o zawartym aneksie do umowy w raporcie bieżącym 65/2016 z dnia 23.12.2016 r. W wyniku zawarcia obecnego aneksu uległ zmianie globalny limit umowy do kwoty 18.000.000,00 PLN.

W ramach globalnego limitu Bank, udostępnia poszczególne sublimity produktowe:

- 1) kredyt w rachunku bieżącym w PLN w kwocie 12.000.000,00 PLN
- 2) linię na gwarancje bankowe i akredytywy dokumentowe do kwoty 8.000.000,00 PLN.

Pozostałe warunki udzielonego kredytu nie uległy zmianie. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i równe stawce bazowej Wibor 1M podwyższonej o marżę Banku.

Strony ustaliły zabezpieczenia w następującej formie:

- trzy weksle in blanco wystawionego przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową poręczonego przez Marcato Sp. z o.o. z siedzibą w Rzakie
- hipoteki umownej do kwoty 4 675 000,00 zł na nieruchomości położonej w miejscowości Mościska, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
- zastawu rejestrowego na zapasach towarów handlowych w postaci granulatów tworzyw sztucznych, barwników i modyfikatorów, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na sumę ubezpieczenia nie niższą niż 5.000.000,00 zł.

Zawarcie aneksu do umowy kredytowej z ING Bank Śląski S.A.

W dniu 19.12.2017 r. został podpisany obustronnie z ING Bank Śląski S.A. (dalej „Bank”) z siedzibą w Katowicach aneks do umowy o linię wieloproduktową z dnia 28 marca 2013 r., o której Spółka informowała w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez KNF w dniu 22.10.2015 r.

W wyniku zawarcia obecnego aneksu uległ zmianie termin zapadalności kredytu, który ustalono na 14.03.2019 r. Pozostałe warunki udzielonego kredytu nie uległy zmianie.

Zawarcie aneksu do umowy kredytowej pomiędzy Spółką zależną od Emitenta - Marcato Sp. z o.o. a ING Bank Śląski S.A.

W dniu 19.12.2017 roku Spółka zależna od Emitenta – Marcato Sp. z o.o. z siedzibą w Rzakie (dalej „Marcato”) podpisała z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach (dalej „Bank”) aneks do umowy o kredyt z dnia 17 listopada 2014 r., o której Emitent informował w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez KNF w dniu 22.10.2015r .

W wyniku zawarcia obecnego aneksu uległ zmianie termin zapadalności kredytu, który ustalono na 15.03.2019 r. Pozostałe warunki udzielonego kredytu nie uległy zmianie.

6. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w skonsolidowanym raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Nie dotyczy. Emitent nie podawał do publicznej wiadomości żadnych prognoz wyników na 2017 r. rok.

7. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

Nie dotyczy.

8. 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.

Nie dotyczy.

9. 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.

Grupa wygenerowała w 2017 roku nadwyżkę finansową z działalności operacyjnej w kwocie blisko 35 mln zł. Środki te w głównej mierze zostaną przeznaczone na bieżący obrót, niezbędny w działalności handlowej spółki.

Ponadto zasoby finansowe podmiotów Grupy podlegających konsolidacji pozwalają na pełne wywiązywanie się z zaciągniętych zobowiązań. Płynność finansowa nie stwarza zagrożeń w działalności gospodarczej Spółki i jej podmiotów zależnych.

10. Rekomendacja Zarządu Emitenta co do wypłaty dywidendy (polityka dywidendy)

W dniu 09 kwietnia 2018 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie polityki dywidendy. Zarząd Emitenta postanowił odejść od przyjętej uchwałą Zarządu nr 09/06/2015 z 22 czerwca 2015 r. polityki dywidendy w odniesieniu do roku obrotowego obejmującego okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. i zamierza wnioskować do Walnego Zgromadzenia Spółki o podział części zysku Spółki za 2017 roku w wysokości 0,21 zł na akcję co stanowi łączną kwotę 1.503.432 zł.

Decyzja Zarządu o wypłacie dywidendy jest konsekwencją osiągnięcia przez Grupę KGL bardzo dobrych wyników finansowych w 2017 r. i poprzedzona była analizą potrzeb w zakresie finansowania zamiarów inwestycyjnych i utrzymania płynności bieżącej. Wielokrotnie Zarząd komunikował, że długoterminowym celem Grupy KGL jest bycie spółką dywidendowo wzrostową i z uwagi na wyniki finansowe jakie Grupa osiągnęła w 2017 r. wystąpiły okoliczności aby dywidendę wypłacić pomimo obowiązującej polityki dywidendy.

Rekomendacja przedstawiona przez Zarząd nie obejmuje propozycji dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy. Rekomendacja Zarządu zostanie skierowana do Rady Nadzorczej Spółki w celu zaopiniowania, a ostateczną decyzję dotyczącą przeznaczenia zysku z 2017 roku oraz części kapitału zapasowego Spółki na wypłatę dywidendy podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

Audytorzy i systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

1. Biegły rewident

Biegłym rewidentem dokonującym badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2017 jest BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa). Podmiot wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3355. Na dzień dokonania badania w imieniu BDO Sp. z o.o. działał dr Andree Helin Prezes Zarządu, Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 90004. Kluczowym Biegłym Rewidentem przeprowadzającym badanie była Edyta Kalińska, wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 10336.

Spółka korzystała w przeszłości z usług BDO Sp. z o.o. w zakresie badania historycznych informacji finansowych w Prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z publiczną ofertą 1.750.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii C (Akcje Nowej Emisji) oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu giełdowego na rynku równoległym, zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 października 2015 r., a także w zakresie badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta oraz samego Emitenta za lata 2015 i 2016.

Biegły rewident został wybrany zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Spółka dokonała w dniu 02.06.2017 r. Uchwałą nr 2/06/2017 wyboru BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa, jako podmiotu uprawnionego do zbadania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2017 oraz do przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za pierwsze półrocze 2017 roku. Spółka zawarła umowę o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Emitenta oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KGL za pełny rok 2017 w dniu 01.08. 2017 roku.

Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Łączna kwota wynagrodzenia, wynikającego z umowy zawartej z podmiotem uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2017 rok wynosi 94 tys. zł za zbadanie rocznego jednostkowego sprawozdania spółki Korporacja KGL SA oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy KGL.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy (dane w tys. zł)	01.01.2016-31.12.2017	01.01.2016-31.12.2016
Za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	62	62
Za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	22	22
Za usługi doradztwa podatkowego		
Za pozostałe usługi	10	8
RAZEM	94	92

2. Kontrola wewnętrzna

Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Kontrola wewnętrzna i zarządzanie ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych realizowana jest w oparciu o wewnętrzne zarządzanie w sprawie zasad polityki finansowej. Równocześnie raporty okresowe sporządzane są w oparciu o obowiązujące w tym zakresie przepisy prawne (rozporządzenie Ministra Finansów). Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą ze stosowanej przez Spółkę sprawozdawczości finansowej i operacyjnej. Nadzór merytoryczny i organizacyjny nad przebiegiem procesu przygotowania sprawozdania finansowego sprawuje Dyrektor Finansowy.

Sporządzone sprawozdanie finansowe podlega weryfikacji przez Zarząd. W procesie sporządzania półrocznych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy, jednym z podstawowych elementów kontroli jest przegląd półroczny i pełne badanie rocznych sprawozdań finansowych przez niezależnego audytora. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza.

Sprawozdania finansowe po zakończeniu badania przez audytora przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki, która dokonuje oceny sprawozdania finansowego Spółki i Grupy. Spółka dodatkowo zarządza ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych poprzez śledzenie na bieżąco zmian wymaganych przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczych i przygotowywanie się do ich wprowadzania.

Oświadczenia Zarządu Emitenta

Mościska, 09 kwietnia 2018 r.

Oświadczenie Zarządu Korporacja KGL S.A.

(w odniesieniu do rzetelności sporządzenia sprawozdania jednostkowego)

Zgodnie z § 91 pkt. 1 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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. 2009 Nr 33, poz. 259) Zarząd spółki Korporacja KGL S.A. niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej spółki Korporacja KGL S.A. oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej zawiera prawdziwy obraz sytuacji, rozwoju i osiągnięć Spółki i jej grupy kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
9 kwietnia 2018 r.	Krzysztof Gromkowski	Prezes Zarządu	
9 kwietnia 2018 r.	Lech Skibiński	Wiceprezes Zarządu	
9 kwietnia 2018 r.	Zbigniew Okulus	Wiceprezes Zarządu	
9 kwietnia 2018 r.	Ireneusz Strzelczak	Wiceprezes Zarządu	

Mościska, 09 kwietnia 2018 r.

Oświadczenie Zarządu Korporacja KGL S.A.

Zgodnie z § 91 pkt. 1 ust. 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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. 2009 Nr 33, poz. 259) Zarząd spółki Korporacja KGL S.A. niniejszym oświadcza, że BDO Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki Korporacja KGL S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten, oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
9 kwietnia 2018 r.	Krzysztof Gromkowski	Prezes Zarządu	
9 kwietnia 2018 r.	Lech Skibiński	Wiceprezes Zarządu	
9 kwietnia 2018 r.	Zbigniew Okulus	Wiceprezes Zarządu	
9 kwietnia 2018 r.	Ireneusz Strzelczak	Wiceprezes Zarządu	

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
9 kwietnia 2018 r.	Krzysztof Gromkowski	Prezes Zarządu	
9 kwietnia 2018 r.	Lech Skibiński	Wiceprezes Zarządu	
9 kwietnia 2018 r.	Zbigniew Okulus	Wiceprezes Zarządu	
9 kwietnia 2018 r.	Ireneusz Strzelczak	Wiceprezes Zarządu	