

**KGL**

**TWORZYMY  
CZYSTE JUTRO**



30 września 2022 r.

# **SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2022 R.**

**KGL S.A.**



## Spis treści

<b>1.</b>	<b>Komentarz Zarządu .....</b>	<b>4</b>
<b>2.</b>	<b>Wybrane dane finansowe .....</b>	<b>5</b>
<b>3.</b>	<b>Skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 r.....</b>	<b>7</b>
3.1.	<b>Wprowadzenie do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego KGL S.A. na 30.06.2022 r.....</b>	<b>7</b>
3.1.1.	Okresy prezentowane .....	7
3.1.2.	Zasady sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta .....	7
3.1.3.	Dane Emitenta .....	7
3.1.4.	Czas trwania jednostki .....	8
3.1.5.	Skład organów Emitenta według stanu na dzień bilansowy .....	8
3.1.6.	Prawnicy .....	8
3.1.7.	Banki (współpracujące w okresie sprawozdawczym) .....	9
3.1.8.	Biegli rewidenci: .....	9
3.1.9.	Inwestycje kapitałowe Emitenta .....	9
3.1.10.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta .....	9
3.2.	<b>Umowy kredytowe, leasingowe oraz zobowiązania warunkowe .....</b>	<b>9</b>
3.3.	<b>Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....</b>	<b>10</b>
3.4.	<b>Kapitał akcyjny .....</b>	<b>10</b>
3.5.	<b>Ograniczenia, co do wykonywania prawa głosu oraz przenoszenia akcji .....</b>	<b>10</b>
3.6.	<b>Skup akcji własnych .....</b>	<b>11</b>
3.7.	<b>Informacje o akcjonariuszach .....</b>	<b>11</b>
3.8.	<b>Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu.....</b>	<b>12</b>
3.9.	<b>Lock-up .....</b>	<b>12</b>
3.10.	<b>Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób .....</b>	<b>12</b>
3.11.	<b>Potencjalne zmiany struktury akcjonariatu (w tym akcje pracownicze).....</b>	<b>13</b>
3.12.	<b>Informacje o uchwałach odnośnie do podziału zysku wypracowanego w 2021 r.....</b>	<b>13</b>
3.13.	<b>Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....</b>	<b>13</b>
3.14.	<b>Istotne zdarzenia w okresie do dnia publikacji sprawozdania .....</b>	<b>14</b>
3.15.	<b>Obligacje .....</b>	<b>14</b>
<b>4.</b>	<b>Podstawowe informacje o działalności KGL S.A. ....</b>	<b>14</b>
4.1.	<b>Model działalności operacyjnej Spółki.....</b>	<b>14</b>
4.2.	<b>Działalność dystrybucyjna .....</b>	<b>14</b>
4.3.	<b>Działalność produkcyjna .....</b>	<b>15</b>
4.3.1.	Odbiorcy KGL .....	16
4.4.	<b>Infrastruktura produkcyjna i magazynowa KGL.....</b>	<b>16</b>
4.5.	<b>Centrum Badań i Rozwoju .....</b>	<b>16</b>
4.6.	<b>Najważniejsze zdarzenia w I półroczu 2022 r. ....</b>	<b>16</b>
4.6.1.	Zdarzenia po dniu bilansowym.....	17
4.7.	<b>Realizacja strategii rozwoju KGL – Wskazanie polityki w zakresie kierunków rozwoju KGL .....</b>	<b>17</b>
4.8.	<b>Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....</b>	<b>18</b>
4.8.1.	Rynek opakowań z tworzyw sztucznych.....	18
4.8.2.	Czynniki makroekonomiczne (zewnętrzne).....	19
4.8.3.	Czynniki wewnętrzne.....	22
4.8.4.	<b>Wpływ epidemii COVID-19 na działalność Emitenta.....</b>	<b>23</b>
4.9.	<b>Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta .....</b>	<b>24</b>
4.9.1.	Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Spółki .....	24
4.9.2.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	30
4.9.3.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym .....	31
4.9.4.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	31

4.9.5.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki .....	31
4.9.6.	Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie w stosunku do wyników prognozowanych.....	33
4.9.7.	Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje.....	33
4.9.8.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych .....	33
<b>4.10.</b>	<b>Ryzyka i zagrożenia .....</b>	<b>33</b>
<b>4.11.</b>	<b>Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki .....</b>	<b>33</b>
<b>4.12.</b>	<b>Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta .....</b>	<b>33</b>
<b>4.13.</b>	<b>Wpływ działalności Spółki na środowisko naturalne.....</b>	<b>34</b>
<b>5.</b>	<b>Definicje i objaśnienia skrótów .....</b>	<b>36</b>
<b>6.</b>	<b>Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności i zgodności z prawem sprawozdań finansowych .....</b>	<b>38</b>

## 1. Komentarz Zarządu

### *Drodzy Akcjonariusze i Inwestorzy,*

W imieniu całego Zarządu spółki KGL S.A. przedstawiam Państwu sprawozdanie z działalności Spółki za I półrocze 2022 r.

Pierwsze półrocze 2022 r. można opisać jako stosunkowo nieprzewidywalne w przebiegu, ponieważ w tym okresie miał miejsce szereg zjawisk bezpośrednio wpływających na biznes KGL. Mowa tu przede wszystkim o pikujących wręcz kosztach energii elektrycznej, która w KGL jest podstawowym medium wykorzystywanym do zasilania linii produkcyjnych, utrzymujących się wzrostach cen surowców i pozostałych składników stanowiących koszt wytworzenia produktu czy też powiększających się trudnościach w dostępie do pracowników. Pomimo tego, Spółka wypracowała łącznie ponad 349 mln zł przychodów ze sprzedaży, co w stosunku do analogicznego okresu w roku ubiegłym stanowiło ponad 26% wzrost. Pierwszy raz, od kilku kwartałów, głównym czynnikiem wspierającym wzrosty cen nie były rosnące ceny surowców tylko znaczny wzrost cen energii elektrycznej. Pamiętając, że w pierwszym półroczu 2022 r. w dalszym ciągu utrzymywały się wzrosty cen zakupywanych surowców, jak i wszystkich składników wchodzących w koszt wytworzenia produktu, wszystko to musiało mieć wpływ w realizacji założonych celów w zakresie wysokości marż, pomimo podjętych przez Spółkę prób podnoszenia cen w adekwatnej wysokości do rosnących cen wszystkich składników kosztowych, a przede wszystkim kosztów energii.



Analiza pierwszego półrocza 2022 r. (a także drugiego półrocza 2021 r.) jasno pokazuje, że poziom zysku netto nie może być zadowalający. Składają się na to opisane wyżej czynniki oraz rosnące koszty finansowania i niestabilne kursy walutowe. W efekcie powyższego, większość wysiłków mających na celu poprawę parametrów sprzedaży nie powoduje w istotny sposób poprawy rentowności zysku netto, który pozostaje na niezbyt wysokich, nie satysfakcjonujących poziomach. Wspomniane już wysokie koszty zadłużenia są przedmiotem prac Zarządu z celem ograniczenia ich wysokości w najbliższej przyszłości, co powinno wesprzeć między innymi poziom zysku netto.

Pomimo wymagającego dla Spółki pierwszego półrocza 2022 r., na co złożył się szereg niezależnych od KGL czynników, Zarząd niezmiennie stoi na stanowisku, iż sytuacja w branży jest bardzo dobra w kontekście rosnącego zapotrzebowania na oferowane przez KGL produkty i surowce. W opinii Zarządu, rynek jest rosnący i perspektywiczny w horyzoncie najbliższych lat. Aspekty środowiskowe stanowią pewien rodzaj ryzyka i wyzwań, zwłaszcza w niektórych obszarach branży spożywczej (zawartych zwłaszcza w dyrektywie SUP), jednakże w KGL ryzyko to plasuje się na względnie niskim poziomie z uwagi na zdecydowanie przemysłowy charakter produktów oferowanych przez Spółkę, wśród których trudno będzie znaleźć alternatywy dla obecnie stosowanych. Spółka, w ramach prowadzonych działań R&D, dokłada wszelkich starań aby sprostać większości oczekiwań klientów (oraz regulatorów rynku) w zakresie zdolności produktów do pełnego recyklingu, maksymalizacji użycia recyklatów czy, też tam gdzie to możliwe, redukcji ich wagi (ograniczenia plastiku).

Zarząd animuje szereg działań optymalizacyjnych w Spółce, zwłaszcza w obszarze procesów produkcyjnych. W minionym roku wdrożone zostały elementy systemu zarządzania LEAN MANAGEMENT, co z równoległe prowadzonymi szkoleniami wśród załogi w zakresie pogłębiania i lepszego wykorzystywania wiedzy z filozofii LEAN, pozwoli Spółce uzyskiwać wymierne korzyści. W ramach realizacji założeń przyjętej Strategii Rozwoju na lata 2021-2025, dokonaliśmy wyboru dostawcy linii do regranulacji (firma NGR Austria), której uruchomienie miało miejsce w sierpniu 2022 r. Linia ta stanowi nowy element biznesu KGL – produkcja i sprzedaż na rynek regranulatów tworzyw sztucznych.

Zarząd na bieżąco analizuje również faktyczny i potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej w Ukrainie, której rynek przy pozytywnej realizacji scenariuszy zdarzeń, może być dla KGL atrakcyjny rozwojowo. Zdaniem Zarządu, obrona przez Spółkę strategii długoterminowego patrzenia na prowadzony biznes jest słuszną i pomimo przejściowych, obiektywnych trudności, KGL w dalszym ciągu pozostaje na ścieżce budowy nowoczesnej i sprawnej organizacji, zdolnej do generowania satysfakcjonujących zysków dla jej akcjonariuszy.

Dużo obszerniej o sytuacji na rynku i w KGL piszemy w poniższym sprawozdaniu, do lektury którego gorąco Państwa zachęcam w imieniu całego Zarządu Spółki.

Krzysztof Gromkowski

Prezes Zarządu KGL S.A.

## 2. Wybrane dane finansowe

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

Wyszczególnienie	01.01.2022 – 30.06.2022		01.01.2021 – 31.12.2021		01.01.2021 – 30.06.2021		01.01.2021 – 30.06.2021	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>					<b>dane skorygowane</b>		<b>dane zatwierdzone</b>	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	349 543	75 289	575 836	125 797	277 177	60 956	277 177	60 956
Koszt własny sprzedaży	312 766	67 368	509 143	111 227	240 235	52 832	240 235	52 832
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	36 777	7 922	66 692	14 570	36 942	8 124	36 942	8 124
Zysk (strata) brutto	(2 398)	(516)	7 046	1 539	9 746	2 143	9 746	2 143
Zysk (strata) netto	(1 914)	(412)	5 246	1 146	8 021	1 764	8 021	1 764
Średnioważona liczba udziałów/akcji w sztukach	7 129 259	7 129 259	7 129 259	7 129 259	7 129 259	7 129 259	7 129 259	7 129 259
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro) przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,27)	(0,06)	0,74	0,16	1,13	0,25	1,13	0,25
EBITDA*	19 351	4 168	37 213	8 130	23 145	5 090	23 145	5 090
<b>BILANS</b>								
Aktywa trwałe	231 811	49 526	236 774	51 479	230 296	50 942	230 296	50 942
Aktywa obrotowe	185 826	39 701	179 564	39 041	172 631	38 186	172 631	38 186
Kapitał własny	132 228	28 250	134 142	29 165	137 274	30 365	137 274	30 365
Rezerwy	12 144	2 595	12 628	2 746	11 735	2 596	11 735	2 596
Zobowiązania długoterminowe	61 895	13 224	59 182	12 867	71 554	15 828	117 815	26 061
Zobowiązania krótkoterminowe	209 227	44 701	208 033	45 231	179 792	39 770	133 531	29 537
Otrzymane dotacje	2 143	458	2 353	512	2 572	569	2 572	569
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	19	3,96	18,82	4,09	19,26	4,26	19,26	4,26
<b>RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>								
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 405	1 810	32 319	7 060	15 569	3 424	15 569	3 424
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 490)	(967)	(10 853)	(2 371)	(5 031)	(1 106)	(5 031)	(1 106)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(20 848)	(4 490)	(5 088)	(1 111)	13 239	2 911	13 239	2 911
*EBITDA to suma zysku operacyjnego i amportyzacji								
<b>Kurs EUR/PLN</b>	<b>06 2022</b>		<b>12 2021</b>		<b>06 2021</b>			
- dla danych bilansowych	4,6806		4,5994		4,5208			
- dla danych rachunku zysków i strat	4,6427		4,5775		4,5472			

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

**Skrócona analiza wskaźnikowa KGL**

Wskaźniki finansowe	I H 2022	I H 2021
Wskaźnik rentowność sprzedaży	10,3%	14,7%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	1,0%	4,5%
Wskaźnik rentowności EBITDA	5,2%	9,6%
Wskaźnik rentowności netto	-0,7%	2,8%
Wskaźnik rentowności aktywów	-1,1%	3,3%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,68	0,66
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem	2,16	1,94
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem długoterminowym	0,47	0,52
Cykl rotacji zapasów (dni)	66	66
Cykl rotacji należności (dni)	28	38
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)	64	68
Cykl konwersji gotówki (dni)	31	36

Informacja nt. zaprezentowanych wskaźników jest cyklicznie monitorowana oraz prezentowana w ramach kolejnych raportów okresowych. Definicje alternatywnych pomiarów wyników oraz metodologie ich obliczania są prezentowane poniżej.

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

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

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

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

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

*Wskaźnik ogólnego zadłużenia = (Pasywa - kapitały) / aktywa*

*Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem = (Pasywa - kapitały) / kapitały własne*

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

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

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

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

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

*Wartości sprzedaży oraz zysku liczone za okres ostatnich 12 miesięcy*

### 3. Skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 r.

#### 3.1. Wprowadzenie do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego KGL S.A. na 30.06.2022 r.

##### 3.1.1. Okresy prezentowane

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zawiera dane na dzień 30 czerwca 2022 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 r. Dane porównawcze prezentowane są dla sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym według stanu na dzień 31 grudnia 2021 r. i 30 czerwca 2021 r., a dla sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2021 r.

##### 3.1.2. Zasady sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki KGL S.A. (Spółka, Emitent) sporządzone zostało w oparciu o Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych oraz w oparciu o informacje określone w przepisach o rachunkowości. Zasady sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego za I H 2022 są zawarte odpowiednio we wprowadzeniu do sprawozdania.

Dane finansowe sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej („MSR”) 34 – Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości i przepisami mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości przyjętymi i opublikowanymi przez Unię Europejską, a także z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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. 2018 poz. 757).

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

##### 3.1.3. Dane Emitenta

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

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



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

Podstawowy przedmiot działalności:

- produkcja opakowań z tworzyw sztucznych,
- prowadzenie handlu wyrobami chemicznym.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki cywilnej Korporacja KGL S.C. w spółkę akcyjną Korporacja KGL S.A. Przekształcenie to nastąpiło na podstawie uchwały wspólników spółki cywilnej tj. Lecha Skibińskiego, Zbigniewa

Okulusa, Krzysztofa Gromkowskiego z dnia 14 listopada 2001 r., zawartej w protokole notarialnym sporządzonym przez notariusza Zofię Krysik, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie (Rep. A nr 1656/2001). Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (sygnatura akt: Wa.XXI.NS-REJ. KRS/636/02/981) z dnia 25 lutego 2002 r., Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. W dniu 25 czerwca 2021 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał zmian w Statucie Spółki, w tym zmiany firmy Emitenta na "KGL Spółka Akcyjna" (skrót: "KGL S.A.") uchwalonych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 18 czerwca 2021 r.

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

### 3.1.4. Czas trwania jednostki

Spółka KGL S.A. została utworzona na czas nieoznaczony.

### 3.1.5. Skład organów Emitenta według stanu na dzień bilansowy

#### Zarząd:

Na dzień 30 czerwca 2022 r., a także na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, w skład Zarządu Emitenta wchodzi następujące osoby:

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek pełnienia funkcji w Zarządzie	Początek obecnej kadencji	Koniec obecnej kadencji
Krzysztof Gromkowski	Prezes Zarządu	14 listopada 2001 r.	8 czerwca 2021 r.	8 czerwca 2026 r.
Zbigniew Okulus	Wiceprezes Zarządu	14 listopada 2001 r.	8 czerwca 2021 r.	8 czerwca 2026 r.
Lech Skibiński	Wiceprezes Zarządu	14 listopada 2001 r.	8 czerwca 2021 r.	8 czerwca 2026 r.
Ireneusz Strzelczak	Wiceprezes Zarządu	14 listopada 2001 r.	8 czerwca 2021 r.	8 czerwca 2026 r.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Emitenta.

#### Rada Nadzorcza:

Na dzień 30 czerwca 2022 r., a także na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, 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.	8 czerwca 2021 r.	8 czerwca 2026 r.
Artur Lebedziński	Wiceprzewodniczący RN	9 czerwca 2016 r.	8 czerwca 2021 r.	8 czerwca 2026 r.
Hanna Skibińska	Członek RN	14 listopada 2001 r.	8 czerwca 2021 r.	8 czerwca 2026 r.
Lilianna Gromkowska	Członek RN	14 listopada 2001 r.	8 czerwca 2021 r.	8 czerwca 2026 r.
Bożena Okulus	Członek RN	14 listopada 2001 r.	8 czerwca 2021 r.	8 czerwca 2026 r.
Bianka Grzyb	Członek RN	22 lipca 2020 r.	8 czerwca 2021 r.	8 czerwca 2026 r.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta.

### 3.1.6. Prawnicy

Kancelarie Prawne obsługujące działalność operacyjną jednostki:

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



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

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

### 3.1.8. Biegli rewidenci:

- BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
*ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa*

### 3.1.9. Inwestycje kapitałowe Emitenta

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

### 3.1.10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta

W analizowanym okresie nie nastąpiły żadne znaczące zmiany zasad zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

## 3.2. Umowy kredytowe, leasingowe oraz zobowiązania warunkowe

W okresie I półrocza 2022 r. oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, Emitent zawierał aneksy do umów zawartych w okresach poprzednich. Podstawowe informacje w tym zakresie przekazywane były w formie raportów bieżących. Poniżej przedstawiono najważniejsze informacje dotyczące zawartych umów.

### Zawarcie aneksu do Umowy o Multiliniję z Santander Bank Polska S.A

W dniu 11 lutego 2022 r. Emitent zawarł z Bankiem Santander Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) aneks do umowy o multiliniję z dnia 11 maja 2018 r. zawartej między Bankiem a Spółką.

W wyniku zawarcia Aneksu:

- uległ zmianie limit Kredytu w Rachunku Bieżącym oraz Kredyt na Akredytywy do wysokości łącznej 27.500.000,00 PLN;
- okres dostępności i spłaty kredytu nie uległ zmianie i obowiązuje do dnia 12 maja 2023 r. zgodnie z informacjami przekazanymi m.in. ww. raportem bieżącym nr 13/2021;
- okres dostępności kredytu na akredytywy został ustalony do 15 lutego 2024 r., a termin jego spłaty ustalony został na 29 maja 2024 r.

Pozostałe warunki udzielonego kredytu nie uległy istotnym zmianom.

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

W dniu 23 lutego 2022 r. Emitent zawarł z BNP PARIBAS S.A. (Bank) z siedzibą w Warszawie, aneks do umowy wielocelowej linii kredytowej. Na mocy podpisanego Aneksu, podwyższeniu uległa kwota limitu kredytowego z 21.000.000,00 (słownie: dwadzieścia jeden milionów) PLN do 26.000.000,00 (słownie: dwadzieścia sześć milionów) PLN, natomiast okres udostępnienia kredytu pozostał niezmienny – do dnia 31 października 2023 r.

Jednocześnie, w celu zabezpieczenia wierzytelności przysługujących Bankowi, Aneks przewiduje podwyższenie kwoty hipoteki umownej z 31.500.000,00 (słownie: trzydzieści jeden milionów pięćset tysięcy) PLN do 39.000.000,00 (słownie: trzydzieści dziewięć milionów) PLN.

W pozostałym zakresie, warunki współpracy z Bankiem nie uległy zmianom.

### Zawarcie aneksu do umowy wieloproduktowej z ING Bank Śląski S.A.

W dniu 4 lipca 2022 r. Emitent zawarł z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach (Bank) aneks do Umowy Wieloproduktowej z dnia 31 marca 2013 r. W wyniku zawarcia Aneksu, następujące istotne warunki Umowy uległy zmianie:

1. Zwiększeniu uległ udzielony Spółce limit kredytowy do wielocelowego wykorzystania (Limit Kredytowy) z wysokości 18 mln zł do kwoty 24,0 mln zł, a termin jego zapadalności został wydłużony do 15 kwietnia 2024 r.

Bank, w ramach wskazanego wyżej limitu 24,0 mln zł, udostępnia Spółce:

- a. sublimit kredytowy w formie kredytu obrotowego w wysokości do 17 mln zł,
- b. sublimit kredytowy w wysokości do 7 mln zł do wykorzystania w formie akredytyw i gwarancji bankowych. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i równe stawce bazowej WIBOR 1M podwyższonej o marżę Banku.

2. Dla nowych warunków kredytu zgodnie z Aneksiem ustanowiono następujące zabezpieczenia w formie:

- a. hipoteki umownej łącznej do kwoty 55 mln zł z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na nieruchomościach położonych w Klaudynie, stanowiącej własność Emitenta, oraz na przysługującym Emitentowi prawie użytkownika wieczystego nieruchomości gruntowych w Klaudynie;
- b. cesji praw z polisy ubezpieczeniowej od wszystkich ryzyk przedmiotu zabezpieczenia opisanego w pkt a. (wyżej), na sumę ubezpieczenia nie niższą niż 30 mln zł;

Pozostałe warunki Umowy nie uległy istotnym zmianom, a ponadto zasady i warunki współpracy z Bankiem w tym zakresie możliwości rozwiązania lub odstąpienia od Umowy, nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

### 3.3. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zamieszczono w dodatkowej informacji objaśniającej do sprawozdania finansowego spółki KGL S.A. pkt III.10.

### 3.4. Kapitał akcyjny

Na dzień publikacji raportu, kapitał zakładowy spółki KGL S.A. wyniósł 7.076.622 zł i dzielił się na 7.076.622 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, w tym:

	Liczba akcji	Liczba głosów
Akcje serii A (imienne uprzywilejowane)	3 006 864	6 013 728
Akcje serii B (imienne uprzywilejowane)	1 002 288	2 004 576
Akcje serii A1 (zwykłe na okaziciela dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym)	1 050 036	1 050 036
Akcje serii B1 (zwykłe na okaziciela dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym)	350 012	350 012
Akcje serii C (zwykłe na okaziciela dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym)	1 667 422	1 667 422
<b>RAZEM na dzień sporządzenia sprawozdania</b>	<b>7 076 622</b>	<b>11 085 774</b>

Ponadto, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- nie istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Spółki (nie stanowią udziału w kapitale zakładowym);
- żadna część kapitału zakładowego Emitenta nie została opłacona w postaci jakichkolwiek aktywów, w tym innych niż gotówka;
- Emitent nie emitował akcji w ramach kapitału docelowego;
- Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych ani papierów wartościowych z warrantami. W szczególności Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na jego akcje ani obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji Emitenta;
- Kapitał Spółki nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo, ani bezwarunkowo, że kapitał Spółki stanie się przedmiotem opcji.

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

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

Zgodnie z treścią § 3 ust. 6 Statutu Emitenta, przeniesienie akcji imiennej wymaga zgody Zarządu. W razie odmowy udzielenia zgody na przeniesienie akcji imiennej, Zarząd w terminie jednego miesiąca od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji, wskazuje nabywcę akcji. Cena akcji będzie odpowiadała średniemu kursowi akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z ostatnich 9 (dziewięciu) miesięcy przypadających przed dniem zgłoszenia

Spółce zamiaru przeniesienia akcji i będzie zapłacona w terminie jednego miesiąca od daty wskazania nabywcy przez Zarząd.

Nie występują ograniczenia co do prawa wykonywania głosu.

### 3.6. Skup akcji własnych

W okresie I półrocza 2022 r. Emitent nie dokonał skupu akcji własnych.

ZWZ Emitenta w dniu 22 czerwca 2022 r. podjęło uchwały, w których wyraziło zgodę na nabycie przez Spółkę akcji własnych znajdujących się w obrocie na rynku regulowanym w celu ich umorzenia i upoważniło Zarząd Spółki do nabywania tych akcji na warunkach i w trybie ustalonym w uchwałach.

Podstawowe parametry skupu akcji przyjęte na podstawie uchwał nr 25 i 26 ZWZ Emitenta w dniu 22 czerwca 2022 r.:

- do nabycia akcji własnych znajdujących się w obrocie na rynku regulowanym KGL Spółka Akcyjna z siedzibą w Mościskach upoważniony będzie Zarząd Spółki,
- łączna wartość nominalna nabytych akcji własnych Spółki nie może przekraczać 5% kapitału zakładowego Spółki w wysokości uwzględniającej dokonanie jego obniżenia, zgodnie z wnioskiem przedstawionym w uchwale 07/05/2022 posiedzenia Zarządu z dnia 24 maja 2022 r., czyli maksymalna liczba akcji własnych Spółki do nabycia wynosi 353.831, to jest 5% akcji własnych Spółki,
- cena nabycia akcji własnych Spółki będzie nie niższa niż wartość nominalna akcji w dniu podjęcia niniejszych uchwał (1 złoty) i nie wyższa niż 30 złotych za jedną akcję, przy czym maksymalna kwota pieniężna przeznaczona na nabycie wszystkich akcji nie może przekroczyć 10.614.930,00 (słownie: dziesięć milionów sześćset czternaście tysięcy dziewięćset trzydzieści 00/100) złotych,
- Zarząd jest upoważniony do realizacji nabycia akcji własnych Spółki od dnia podjęcia uchwały do dnia 31 grudnia 2023 r.,
- Zarząd może zrezygnować lub zakończyć nabywanie akcji własnych Spółki przed upływem terminu wskazanego powyżej,
- Zarząd jest upoważniony do podejmowania wszelkich decyzji oraz dokonywania wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do nabycia akcji własnych Spółki znajdujących się w obrocie na rynku regulowanym na warunkach wyżej wskazanych,
- nabycie akcji własnych Spółki zostanie pokryte z „Kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych Spółki w celu umorzenia”, utworzonego na podstawie stosownej uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia,
- nie później niż w ciągu 6 miesięcy od dnia 31 grudnia 2023 r. Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie Spółki z porządkiem obrad obejmującym co najmniej podjęcie uchwały w sprawie umorzenia nabytych akcji własnych Spółki oraz uchwały w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku umorzenia akcji własnych,
- akcje własne Spółki nabywane będą za pośrednictwem domu maklerskiego w obrocie anonimowym na rynku regulowanym.

łącznie, w okresie od dnia podjęcia uchwał nr. 25 i 26 przez ZWZ Spółki w dniu 22 czerwca 2022 r. do 27 września 2022 r. nabyto w ramach skupu 22 888 sztuk akcji własnych Spółki o łącznej wartości 256 269,55 zł. Średni kurs nabycia akcji ważony obrotami we wskazanym wyżej okresie wyniósł 11,20 zł za 1 akcję.

### 3.7. Informacje o akcjonariuszach

W tabelach poniżej zaprezentowano zestawienie akcjonariuszy Spółki KGL S.A. na dzień 30.06.2022 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

Stan na dzień 30.06.2022 r.

	Liczba akcji/wartość nominalna w Zł	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w WZ
<b>Krzysztof Gromkowski</b> (Prezes Zarządu Emitenta)	1 364 800	19,14%	2 367 088	21,25%
<b>Ireneusz Strzelczak</b> (Wiceprezes Zarządu Emitenta)	1 364 800	19,14%	2 367 088	21,25%
<b>Zbigniew Okulus</b> (Wiceprezes Zarządu Emitenta)	1 357 300	19,04%	2 359 588	21,18%
<b>Lech Skibiński</b> (Wiceprezes Zarządu Emitenta)	1 342 300	18,83%	2 344 588	21,05%
<b>OFE Nationale Nederlanden*</b>	584 000	8,19%	584 000	5,24%
<b>Piotr Nadolski**</b>	568 221	7,97%	568 221	5,10%

<b>Free float</b>	547 838	7,68%	547 838	4,92%
<b>RAZEM</b>	<b>7 129 259</b>	<b>100%</b>	<b>11 138 411</b>	<b>100%</b>

Stan na dzień 30.09.2022 r.

	Liczba akcji/wartość nominalna w Zł	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w WZ
<b>Krzysztof Gromkowski</b> (Prezes Zarządu Emitenta)	1 364 800	19,29%	2 367 088	21,35%
<b>Ireneusz Strzelczak</b> (Wiceprezes Zarządu Emitenta)	1 364 800	19,29%	2 367 088	21,35%
<b>Zbigniew Okulus</b> (Wiceprezes Zarządu Emitenta)	1 357 300	19,18%	2 359 588	21,28%
<b>Lech Skibiński</b> (Wiceprezes Zarządu Emitenta)	1 342 300	18,97%	2 344 588	21,15%
<b>OFE Nationale Nederlanden*</b>	584 000	8,25%	584 000	5,27%
<b>Piotr Nadolski**</b>	568 221	8,03%	568 221	5,13%
<b>Free float</b>	495 201	7,00%	495 201	4,47%
<b>RAZEM</b>	<b>7 076 622</b>	<b>100%</b>	<b>11 069 774</b>	<b>100%</b>

\* Stan posiadania OFE Nationale Nederlanden wg WZ z dnia 22.06.2022 r.

\*\* Stan posiadania Pana Piotra Nadolskiego wg. zawiadomienia o przekroczeniu progu z dnia 27.05.2022 r. (raport ESPI 10/2022)

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

Z zastrzeżeniem drobnych zmian wynikających z rejestracji w dniu 5 lipca 2022 r. zmiany wysokości kapitału zakładowego Emitenta wynikającej z umorzenia 52.637 akcji własnych, w analizowanym okresie nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta, jak również od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. raportu za I kwartał 2022 r. nie wystąpiły zmiany w zakresie znaczących akcjonariuszy Spółki. Tabele zamieszczone w punkcie 3.7. *Informacje o akcjonariuszach* prezentują strukturę własności znacznych pakietów akcji Emitenta przed i po rejestracji obniżenia kapitału zakładowego o 52.637 akcji.

### 3.9. Lock-up

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

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

Osoby wchodzące w skład Zarządu Emitenta posiadają akcje Spółki. Szczegółowe informacje na temat stanu posiadania akcji przez poszczególne osoby wchodzące w skład Zarządu zostały przedstawione w tabeli *Znaczący Akcjonariusze* we wcześniejszych punktach niniejszego rozdziału.

Według wiedzy Zarządu Emitenta, osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej Emitenta oraz osoby nadzorujące zatrudnione w Spółce nie posiadają żadnych akcji Spółki. Osoby nadzorujące i zarządzające w Spółce nie posiadają uprawnień do akcji Spółki.

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. raportu za I kwartał 2022 r., z zastrzeżeniem informacji zamieszczonych powyżej w zakresie rejestracji zmiany wysokości kapitału zakładowego Emitenta wynikającej z umorzenia 52.637 akcji własnych, nie wystąpiły zmiany w zakresie zestawienia stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące.

### 3.11. Potencjalne zmiany struktury akcjonariatu (w tym akcje pracownicze)

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

### 3.12. Informacje o uchwałach odnośnie do podziału zysku wypracowanego w 2021 r.

W dniu 22 czerwca 2022 r., Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki KGL S.A., działając na podstawie art. 395 § 2 punkt 2 KSH oraz art. 348 § 4 KSH, po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu Emitenta z dnia 28 kwietnia 2022 r. w sprawie przeznaczenia zysku Spółki wypracowanego za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r., podjęło następujące decyzje:

- niewypłacaniu dywidendy za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.
- przeznaczeniu całego zysku netto Spółki za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r., w wysokości 5 246 130,00 zł na kapitał zapasowy Spółki.

Zgodnie z polityką dywidendy przyjętą przez Zarząd spółki KGL S.A w dniu 22 czerwca 2015 r. Zarząd zwrócił się do WZA o niewypłacanie dywidendy z zysku wypracowanego przez Spółkę w roku obrotowym obejmującym okres od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. oraz przeznaczenie całego osiągniętego zysku netto Spółki na kapitał zapasowy. W ocenie Zarządu, skala bieżących potrzeb inwestycyjnych i płynnościowych Spółki, służących realizacji rozwoju i zwiększaniu wartości Spółki, uzasadniała niewypłacanie dywidendy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2021 r.

Decyzja Zarządu była konsekwencją oceny bieżącej sytuacji na rynku, a także analizy osiągniętych przez Spółkę wyników finansowych w 2021 r. oraz uwzględnienia potrzeb Spółki w zakresie finansowania zamiarów inwestycyjnych i utrzymania płynności bieżącej. W ocenie Zarządu, zaistniałe okoliczności uzasadniały wnioskowanie o niewypłacanie dywidendy z zysku netto wypracowanego przez Spółkę w roku obrotowym obejmującym okres od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.

Powyższa decyzja stanowiła realizację pkt. 2) polityki dywidendy przyjętej uchwałą Zarządu nr 09/06/2015 z dnia 22 czerwca 2015 r., zgodnie z którym Zarząd może wnioskować o niewypłacanie dywidendy w razie zaistnienia ku temu okoliczności, po uwzględnieniu skali bieżących potrzeb inwestycyjnych i płynnościowych Spółki, służących realizacji rozwoju i zwiększaniu wartości Spółki.

Jednocześnie Zarząd podtrzymuje, że długoterminowym celem Spółki, jest bycie spółką wzrostową w odniesieniu do dywidendy i zamierza dążyć do realizacji tego celu w nadchodzących latach.

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

Na dzień 30 czerwca 2022 r. nie toczyły się istotne postępowania sądowe, których stroną byłaby Spółka. Nie zaistniały zatem okoliczności, które stanowiłyby podstawę do tworzenia rezerw na koszty spraw sądowych z wyjątkiem opisanego poniżej postępowania podatkowego.

W nawiązaniu do podanych wcześniej w raportach informacji w sprawie kontroli podatkowej w zakresie podatku od towarów i usług za poszczególne okresy rozliczeniowe od kwietnia do grudnia 2016 r. oraz informacji przekazywanych w tym zakresie w ramach raportów okresowych (w szczególności w Sprawozdaniu za 2019 r.), Zarząd w dniu 29 września 2021 r. powziął od swojego pełnomocnika, ustanowionego w związku z toczącym się postępowaniem podatkowym wobec Spółki w sprawie podatku od towarów i usług za poszczególne okresy rozliczeniowe od kwietnia do grudnia 2016 r., informację o wydaniu negatywnej decyzji przez Urząd Skarbowy w Radomiu, kwestionującej zastosowanie stawki 0% VAT dla transakcji WDT (wewnątrzspółnotowa dostawa towarów).

Wartość spornych należności z tytułu podatku VAT, zidentyfikowanych przez organ podatkowy jako zaległość podatkowa w protokole kontroli za ww. okres, wynosi 305 tys. PLN.

Emitent podtrzymuje ocenę, iż decyzja i stanowisko organu podatkowego jest nieprawidłowe. Zgodnie z przepisami ustawy VAT, warunkiem zastosowania stawki 0% dla transakcji WDT jest sprzedaż towarów do innego podatnika na terytorium państwa członkowskiego Unii Europejskiej, innego niż Polska. Omawiane warunki zostały spełnione, co także znajduje potwierdzenie w niekwestionowanej przez organ podatkowy dokumentacji transakcyjnej. Zgodnie z art. 220 § 1 i § 2, art. 223 § 1 i § 2 pkt 1 ustawy Ordynacja podatkowa, Emitentowi przysługuje prawo wniesienia odwołania od wydanej decyzji w terminie 14 dni od dnia jej doręczenia. Na chwilę obecną, ww. decyzja nie jest prawomocna i nie podlega wykonaniu.

O uprawomocnieniu się decyzji jak również o dalszych krokach w procedurze odwoławczej, w tym m.in. o wniesieniu odwołania lub ew. w dalszej kolejności skargi do właściwego Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego na powyższą decyzję, jak również o ewentualnym podtrzymaniu tej decyzji na kolejnych etapach procedury odwoławczej, Emitent

będzie informował w trybie raportów okresowych. Natomiast o ewentualnej zmianie/uchyleniu powyższej decyzji na korzyść Emitenta, Spółka poinformuje w trybie właściwych raportów bieżących.

Na dzień 30.06.2022 r. aktualna jest informacja z Izby Skarbowej o przekazaniu sprawy do ponownego rozpatrzenia. Spółka utworzyła rezerwę na ewentualne koszty odsetek i VAT w wysokości 525 tys. PLN.

### 3.14. Istotne zdarzenia w okresie do dnia publikacji sprawozdania

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

### 3.15. Obligacje

W okresie objętym sprawozdaniem Emitent nie dokonywał emisji obligacji.

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

### 4.1. Model działalności operacyjnej Spółki

Spółka KGL S.A. prowadzi działalność na rynku tworzyw sztucznych w obszarze **produkcji opakowań dla sektora spożywczego, dystrybucji granulatów** tworzyw sztucznych oraz produkcji narzędzi (form).



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

W trakcie I półrocza 2022 roku nie miały miejsca istotne zmiany w modelu biznesowym Spółki. Szczegółowe informacje nt. modelu biznesowego zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2021 rok.

### 4.2. Działalność dystrybucyjna

KGL S.A. jest jednym z wiodących dystrybutorów tworzyw sztucznych w Polsce dostarczając granulaty do małych i średnich firm. W ramach działalności dystrybucyjnej Spółka koncentruje się na trzech kategoriach tworzyw sztucznych:

- tworzywa techniczne / konstrukcyjne
- tworzywa styrenowe
- poliolefiny

#### Struktura dystrybuowanych grup tworzyw sztucznych przez KGL

W segmencie dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych Emitent stosuje strategię organicznego rozwoju. Do oferty sprzedaży regularnie wprowadzane są nowe rodzaje granulatów. W tym obszarze działalności, celem Spółki jest uzyskanie znaczącej pozycji na rynku dystrybutorów granulatów w Polsce. Ponadto, Spółka zamierza utrzymać pozycję rzetelnego partnera w obszarze dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych i dalej dostarczać tworzywa do małych i średnich odbiorców, którymi nie są zainteresowani w zakresie bezpośredniej obsługi producenci tworzyw.

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

Struktura dystrybucji wg towarów	I H 2022		2021		I H 2021	
	[Zł]	[%]	[Zł]	[%]	[Zł]	[%]
Tworzywa styrenowe	42 913	31,69%	65 293	25,93%	29 489	22,62%
Poliolefiny	30 803	22,75%	73 344	29,13%	42 471	32,57%
Tworzywa techniczne	61 691	45,56%	113 164	44,94%	58 428	44,81%
<b>RAZEM</b>	<b>135 407</b>	<b>100,00%</b>	<b>251 800</b>	<b>100,00%</b>	<b>130 388</b>	<b>100,00%</b>

Towary składające się na ofertę segmentu dystrybucyjnego obejmują szereg pozycji występujących w wielu wersjach, przy czym ceny poszczególnych towarów cechują się relatywnie dużym zróżnicowaniem. Mając powyższe na uwadze w niniejszym sprawozdaniu pominięto prezentację ilościową sprzedaży, gdyż taka prezentacja mogłaby wprowadzić w błąd co do rzeczywistego znaczenia poszczególnych grup towarowych w ramach przedmiotowego segmentu.

Na przestrzeni ostatnich lat, struktura dystrybuowanych tworzyw sztucznych ulegała korzystnym dla Emitenta zmianom. Swój udział w sprzedaży zwiększają tworzywa techniczne, które wykazują się wyższą marżowością względem pozostałych grup tworzyw sztucznych.

W analizowanym okresie, tworzywa styrenowe i poliolefiny posiadały najmniejszy udział w dystrybucji – odpowiednio 32% i 23%. Dominowały tworzywa techniczne, których udział wyniósł 45% łącznej sprzedaży. W pierwszym kwartale 2022 r. na rynku kontynuowane były wzrosty cen wszystkich surowców wykorzystywanych w produkcji oraz będących przedmiotem dystrybucji. W końcu drugiego kwartału zaczął rysować się trend lekkich obniżek PP i PET virgin, przy utrzymującej się w dalszym ciągu rosnącej cenie surowców wtórnych (płatek butelkowy, przemiały).

### Logistyka dostaw

Dystrybucja tworzyw sztucznych realizowana jest przez dwa oddziały posiadające osobne centra magazynowe: oddział centralny w Kostrzynie Wielkopolskim oraz oddział regionalny w Mościskach. Przy każdym z centrów mieści się również biuro sprzedaży.

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

Wystawianiem zleceń przewozów paletowych oraz małogabarytowych zajmuje się każdy z dwóch oddziałów Emitenta. Zlecaniem przewozów pełno- samochodowych zajmuje się dział logistyki KGL znajdujący się w siedzibie głównej Emitenta.

W okolicach Warszawy, obsługę zamówień KGL realizuje również przy użyciu własnych samochodów dostawczych.

## 4.3. Działalność produkcyjna

### Proces produkcyjny folii i opakowań

Emitent produkuje opakowania z różnych tworzyw sztucznych. Spółka skupia się na produkcji opakowań do produktów spożywczych, które wykorzystywane są przede wszystkim w branży FMCG. Opakowania produkowane są głównie metodą termoformowania, w której surowcem bazowym jest folia. Termoformowanie to proces technologiczny, w którym ze sztywnych folii lub płyt, podgrzanych wstępnie do temperatury bliskiej mięknięcia (charakterystycznej dla danego tworzywa), formuje się produkty o określonych kształtach. Wykorzystywana folia wytwarzana jest samodzielnie przez Spółkę (w oparciu o własne zasoby) z 3 podstawowych rodzajów tworzyw: (1) polistyrenu (PS), (2) polipropylenu (PP), oraz (3) poliestru (PET). Spółka incydentalnie produkuje również folie i opakowania z polilaktidu (PLA), ale zapotrzebowanie z rynku na wyroby z tego typu materiału jest niewielkie.

### Struktura sprzedaży produktów

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



### Wytwarzane folie

W pierwszym półroczu 2022 r. Spółka wyprodukowała blisko 21 tys. ton folii, która w zdecydowanej większości przeznaczona została pod produkcję opakowań. Historycznie wysoki poziom produkcji folii był efektem optymalizacji procesów produkcyjnych, a tym samym lepszego wykorzystania zdolności wytwórczych posiadanych ekstruderów. W porównaniu do pierwszej połowy 2021 r., wyprodukowane ilości folii były wyższe o ponad 17%. Największy udział w dalszym ciągu posiadały folie poliestrowe (PET), których w stosunku do 2021 r. wyprodukowano o 26% więcej, a folii polipropylenowych odpowiednio o 2,5% więcej. Pierwsza połowa 2022 r. charakteryzowała się dużym popytem na produkowane przez KGL folie i opakowania, pomimo silnych zawirowań niektórych składników kosztów, cen surowców,

a szczególnie cen energii elektrycznej oraz kosztów pracy, co zmusiło Spółkę do podnoszenia cen swoich produktów. W tabeli przedstawiono wielkość produkcji folii na przestrzeni ostatnich okresów porównywalnych:

Produkcja folii (w tonach)	I H 2022		2021		I H 2021	
	[ton]	[ % ]	[ton]	[ % ]	[ton]	[ % ]
PET	13 970	66,99%	23 600	62,82%	11 082	62,25%
Folie polipropylenowe (PP)	6 883	33,01%	13 969	37,18%	6 721	37,75%
Folie polistyrenowe (PS)	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>RAZEM</b>	<b>20 853</b>	<b>100,00%</b>	<b>37 569</b>	<b>100,00%</b>	<b>17 803</b>	<b>100,00%</b>

#### 4.3.1. Odbiorcy KGL

Emitent produkuje opakowania w technologii termoformingu oraz folie do termoformowania dla ponad 550 Odbiorców z sektora FMCG. Do największych z obsługiwanych branż należy branża świeżego mięsa, cukiernictwo, słodczye i przekąski, gastronomia i catering. Obecność w wielu branżach oraz szeroka oferta opakowań czyni KGL niezależnym od pojedynczych Odbiorców. Emitent oferuje pełną gamę opakowań standardowych, produkowanych w dziesiątkach milionów sztuk miesięcznie oraz serie wyrobów stworzonych pod indywidualne wymagania Odbiorcy.

#### 4.4. Infrastruktura produkcyjna i magazynowa KGL

Spółka posiada rozwiniętą infrastrukturę techniczną, w skład której wchodzi przede wszystkim nowoczesne linie produkcyjne i różnego rodzaju urządzenia i systemy wspomagające produkcję. Działalność wytwórcza realizowana jest w trzech zakładach produkcyjnych zlokalizowanych wokół Warszawy: (1) w Gliniance (Rzakta), (2) w Kludynie oraz (3) w Czosnowie.

W trakcie I półrocza 2022 roku nie miały miejsca istotne zmiany w strukturze posiadanej infrastruktury produkcyjnej i magazynowej. Nadmienić należy jednak, że Zarząd Spółki podjął decyzję o przeniesieniu centralnego magazynu dystrybucyjnego z Kostrzyna do Czosnowa, co nastąpi w czwartym kwartale 2022 r. Nowy magazyn zorganizowany będzie w wynajętym od firmy Panattoni obiekcie, wchodzącym w skład parku logistycznego, którego realizacja zakończona będzie do końca września 2022 r. Istotnym czynnikiem decyzji o zmianie lokalizacji magazynu jest to, że inwestycja firmy Panattoni realizowana jest w bezpośredniej bliskości od jednego z zakładów produkcyjnych KGL w Czosnowie. Wynajęta przez KGL powierzchnia o wielkości 6.000 m<sup>2</sup> wykorzystywana będzie jako magazyn centralny segmentu dystrybucji oraz magazyn wyrobów gotowych produkowanych nieopodal folii oraz opakowań. Zmiana lokalizacji pozwoli KGL ograniczyć wewnętrzne koszty logistyki związane z potrzebą przemieszczania pomiędzy magazynami surowców oraz wyrobów gotowych. Umowa najmu magazynu w Kostrzynie przestanie być kontynuowana wraz z przeniesieniem wszystkich zasobów do nowego magazynu.

#### 4.5. Centrum Badań i Rozwoju

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

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

Szczegółowe informacje nt. działalności w obszarze B+R, w tym w szczególności w zakresie działalności Centrum Badań i Rozwoju (CBR) zostały zamieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2021 rok.

#### 4.6. Najważniejsze zdarzenia w I półroczu 2022 r.

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



## Zawarcie umów kredytowych (oraz aneksów)

W okresie I półrocza 2022 r. Emitent zawierał aneksy do umów zawartych w okresach poprzednich. Podstawowe informacje w tym zakresie przekazywane było w formie raportów bieżących, a także zostało przedstawione w pkt. 3.2 niniejszego raportu okresowego.

## Podziału zysku za 2021 r.

Informacje na temat dywidendy za 2021 r. przedstawiono w pkt. 3.12 *Informacje o uchwałach odnośnie do podziału zysku wypracowanego w 2021 r.*

### 4.6.1. Zdarzenia po dniu bilansowym

#### Przegląd opcji względem wybranych aktywów pod kątem możliwej reklasyfikacji sposobu ich wykorzystania

W dniu 28 września 2022 r. Zarząd KGL S.A. poinformował o podjęciu decyzji o rozpoczęciu analiz w zakresie możliwych sposobów reklasyfikacji posiadanych aktywów w postaci nieruchomości i zmiany modelu finansowania wybranych aktywów.

Celem analizy jest rozważenie możliwych scenariuszy optymalnego wykorzystania posiadanych aktywów przede wszystkim z punktu widzenia zapewnienia możliwości optymalizacji procesów operacyjnych prowadzonych przez Spółkę, przy poprawie kosztów finansowania prowadzonej działalności i modelu finansowania aktywów.

Pełna treść komunikatu została opublikowana raportem bieżącym w ESPI nr 28/2022.

## 4.7. Realizacja strategii rozwoju KGL – Wskazanie polityki w zakresie kierunków rozwoju KGL

W dniu 22 stycznia 2021 r. Emitent przyjął Strategię Rozwoju Spółki na lata 2021–2025.

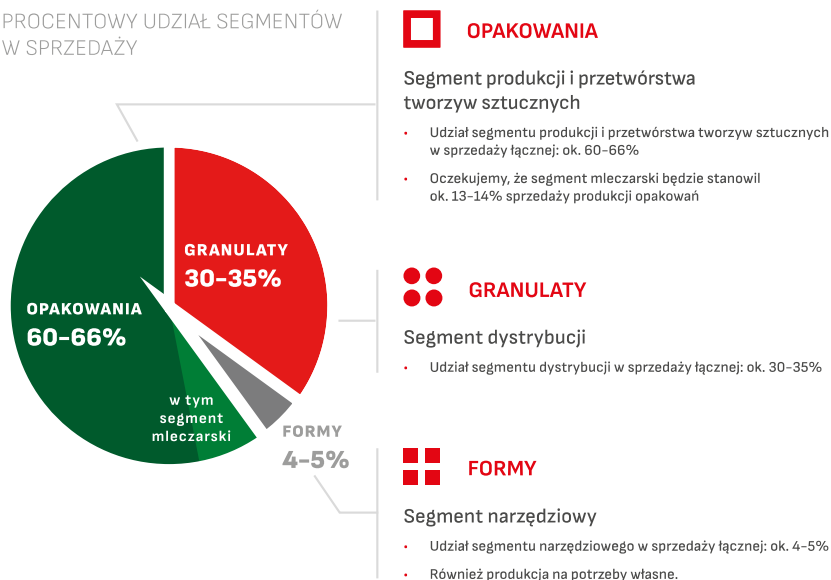
Zgodnie ze Strategią Rozwoju na lata 2021–2025, Emitent zamierza się rozwijać głównie w sposób organiczny. Prowadzone są działania związane przede wszystkim z optymalizacją procesów realizowanych w poszczególnych segmentach działalności operacyjnej Spółki.

Realizacja przyjętej Strategii Rozwoju opierać się będzie w dużej mierze o kompetencje Centrum Badawczo-Rozwojowego, jak również koncentrować się będzie na następujących celach:

- Rozwój segmentu przetwórstwa tworzyw sztucznych,
- Rozszerzenie kompetencji na rynku dystrybucji tworzyw sztucznych,
- Umocnienie na rynku producentów narzędzi do produkcji opakowań.

## OCZEKIWANE REZULTATY STRATEGII ROZWOJU 2021–2025

PROCENTOWY UDZIAŁ SEGMENTÓW W SPRZEDAŻY



Misja i wizja nowej strategii oraz oczekiwane rezultaty Strategii Rozwoju 2021–2025 zostały szczegółowo zaprezentowane w raporcie bieżącym nr 2/2021.

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

##### 4.8.1. Rynek opakowań z tworzyw sztucznych

Zgodnie z szacunkami MarketLine<sup>1</sup> w roku 2021 europejski rynek opakowań wygenerował całkowite przychody w wysokości 335,4 mld USD, co oznacza złożoną roczną stopę wzrostu (CAGR) na poziomie 2,3% w latach 2017–2021. Dla porównania, rynki niemiecki i brytyjski rosły w tym samym okresie ze wskaźnikami CAGR wynoszącymi odpowiednio 1,4% i 2,4%, osiągając w 2021 r. wartości odpowiednio 52,0 mld USD i 35,6 mld USD.

W pierwszej połowie 2020 roku, producenci opakowań doświadczyli przestoju w wyniku gwałtownego spadku popytu, ograniczonej dostępności siły roboczej w wyniku wprowadzenia środków ograniczających oraz zakłóceń w całym łańcuchu dostaw, w którym dostawcy surowców (papieru, plastiku, szkła i metalu) doświadczyli podobnych zakłóceń. Ożywienie popytu w drugiej połowie 2020 roku, zwłaszcza dzięki bezprecedensowemu popytowi ze strony dynamicznie rozwijającego się internetowego handlu detalicznego, zrównoważyło ten spadek, a rynek europejski pozostał na dodatnim poziomie, odnotowując wzrost o 1,8% w skali całego roku.

Złagodzenie środków ograniczających po masowych szczepieniach ludności na całym świecie od początku 2021 roku umożliwiło stopniowy powrót działalności gospodarczej do normalności, co w połączeniu z bodźcami fiskalnymi wsparło popyt. W oparciu o te warunki szacuje się, że europejski rynek pojemników i opakowań wzrósł w 2021 roku o 1,7% w ujęciu ilościowym, co stanowi lepszy wynik w porównaniu z 1,8% wzrostem ilościowym odnotowanym w 2020 roku. Na wzrost rynku w kolejnych latach wpłyną również rosnące koszty produkcji, szczególnie w przypadku produkcji opakowań z papieru i tworzyw sztucznych. Pandemia przyspieszyła przejście na sprzedaż detaliczną w Internecie, co zwiększyło popyt na opakowania kartonowe i inne formy opakowań z papieru i tektury. Równocześnie silny wzrost cen gazu od drugiej połowy 2021 roku spowodował dalszy wzrost kosztów produkcji, a rosnące ceny ropy naftowej wpłynęły także na ceny opakowań z tworzyw sztucznych poprzez wzrost kosztów surowców.

MarketLine przewiduje, że w latach 2017–2021 wielkość produkcji rynkowej będzie rosła z szybkością CAGR wynoszącą 1,8%, osiągając w 2021 r. poziom 114,1 mln ton. Oczekuje się równocześnie, że do końca 2026 roku wielkość rynku wzrośnie do 124,3 mln ton, co oznacza wskaźnik CAGR na poziomie 1,7% w okresie 2021–2026.

W omawianym raporcie zauważono jednocześnie, że większe zaangażowanie w ochronę środowiska poprzez stosowanie zrównoważonych materiałów opakowaniowych zmniejszyło zużycie jednorazowych tworzyw sztucznych, mimo że są one bardziej opłacalne, trwałe, podatne na formowanie i lekkie. Doprowadziło to do spadku ilości opakowań z tworzyw sztucznych i wzrostu w sektorze opakowań metalowych i papierowych. Niedawny silny rozwój handlu detalicznego w Internecie zdołał jedynie spowolnić ten trend.

Zgodnie zaś z raportem Mordor Intelligence<sup>2</sup>, pojemniki i opakowania to największy segment użytkowników końcowych produktów z tworzyw sztucznych, odpowiadający za ponad 40% całkowitego zużycia tworzyw sztucznych na świecie. W raporcie zaprezentowano prognozę na lata 2021–2026, zgodnie z którą globalny rynek opakowań z tworzyw sztucznych odnotuje wzrost CAGR na poziomie 3,47%. Dynamika ta wynika z faktu, że w porównaniu z innymi produktami opakowaniowymi, konsumenci wykazują coraz większą skłonność do stosowania opakowań z tworzyw sztucznych, ponieważ są one lekkie i łatwiejsze w obsłudze. Podobnie, nawet duzi producenci wolą stosować opakowania z tworzyw sztucznych ze względu na niższe koszty produkcji. W tym samym raporcie europejski rynek opakowań plastikowych został wyceniony na 87,29 miliardów dolarów w 2020 roku i zaprognozowano, że do 2026 roku osiągnie wartość 112,69 miliardów dolarów, a więc będzie rósł w tempie 4,4% CAGR w latach 2021–2026. Istotnymi czynnikami napędzającymi wzrost badanego rynku są coraz większe zaawansowanie technologiczne oraz zastosowania opakowań w przemyśle użytkowników końcowych. Popyt na opakowania z tworzyw sztucznych w Europie stale rośnie, mimo że pojawiają się poważne obawy dotyczące ich wpływu na środowisko. Jednak rynek ten stoi również w obliczu wyzwań związanych z regulacjami rządowymi w Europie i rosnącym popytem konsumentów, który zmusza producentów do poszukiwania rozwiązań w zakresie opakowań z tworzyw sztucznych, które ulegają biodegradacji lub pochodzą ze źródeł odnawialnych. Europejski rynek opakowań z tworzyw sztucznych jest bardzo konkurencyjny ze względu na obecność wielu graczy na tym rynku. Rynek wydaje się być umiarkowanie skoncentrowany, a główni gracze przyjmują strategię, takie jak innowacje produktowe, fuzje i przejęcia oraz ekspansja, aby pozostać konkurencyjnymi w regionie.

Mając powyższe na uwadze, można zakładać dalszy dynamiczny wzrost branży w Polsce, która powinna mieć dynamikę w cenach bazowych (bez uwzględniania inflacji) na poziomie wzrostów zakładanych dla tego sektora w Europie.

<sup>1</sup> MarketLine, *Containers & Packaging in Europe*, December 2021

<sup>2</sup> Mordor Intelligence, *Plastic Packaging Market – Growth, Trends, COVID-19 Impact, and Forecast (2020–2027)*, 2021.

## Sektor opakowań największym „konsumentem” plastiku

Największym odbiorcą tworzyw sztucznych w Polsce jest sektor opakowań. Konsumuje on ok. 33,5% ogólnego zapotrzebowania na tworzywa w Polsce (średnia dla UE blisko około 40%). Drugim, pod względem zapotrzebowania na plastik, jest budownictwo z 25,1%, trzecim motoryzacja – ok. 10%.<sup>3</sup>

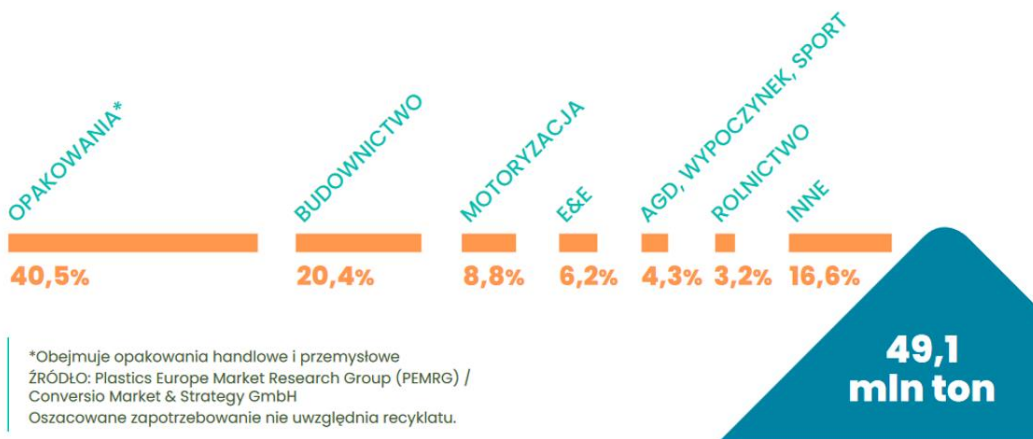
### Zapotrzebowanie na tworzywa w UE27+3 WG SEGMENTÓW ZASTOSOWAŃ W 2020 R.



**Opakowania i budownictwo** to dwa największe segmenty zastosowań tworzyw sztucznych.

Na trzecim miejscu znajduje się produkcja na potrzeby **motoryzacji**.

"Inne" obejmują zastosowanie tworzyw w przemyśle meblarskim, w produkcji maszyn i urządzeń, zastosowania medyczne i in.



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

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

Wraz z wybuchem pandemii okazało się, jak istotnym elementem rynku spożywczego są opakowania z tworzyw sztucznych, które gwarantują możliwość utrzymania reżimów higienicznych podczas całego łańcucha dostaw produktu spożywczego – od zakładu produkującego żywność aż do konsumenta finalnego. W efekcie tego KGL odnotował duży wzrost zainteresowania opakowaniami dedykowanymi dla rynku gastronomicznego, który w wyniku pandemii bardzo się powiększył. Opakowania wykorzystywane w obsłudze cateringu (dania na wynos, pojemniki na zupy, kubki na napoje) w zdecydowanej większości produkowane są z PP. Inną grupą produktów, których wzrost odnotowaliśmy, a do wytworzenia których używamy w dużych ilościach PP, są pojemniki o dużych pojemnościach wykorzystywane są do pakowania żywności będącej przedmiotem eksportu.

#### 4.8.2. Czynniki makroekonomiczne (zewnętrzne)

Sytuacja finansowa Spółki oraz jej wyniki działalności uzależnione są od czynników o charakterze zewnętrznym, w tym wywierających wpływ na przemysł przetwórstwa tworzyw sztucznych jako całość. Wiodącym czynnikiem rozwoju sektora dystrybucji tworzyw sztucznych oraz produkcji opakowań z tworzyw sztucznych jest ogólny rozwój gospodarczy mierzony wzrostem PKB, rosnące wydatki na konsumpcję, z czego najistotniejszą część stanowią wydatki na żywność i napoje. Rozwój branży wspiera rosnąca klasa średnia i jej modele życiowe, w tym: rosnący udział 1-osobowych gospodarstw domowych. Tendencje rynkowe zarówno w segmencie dystrybucji jak i produkcji są uzależnione od wielu czynników, na które Emitent nie ma wpływu.

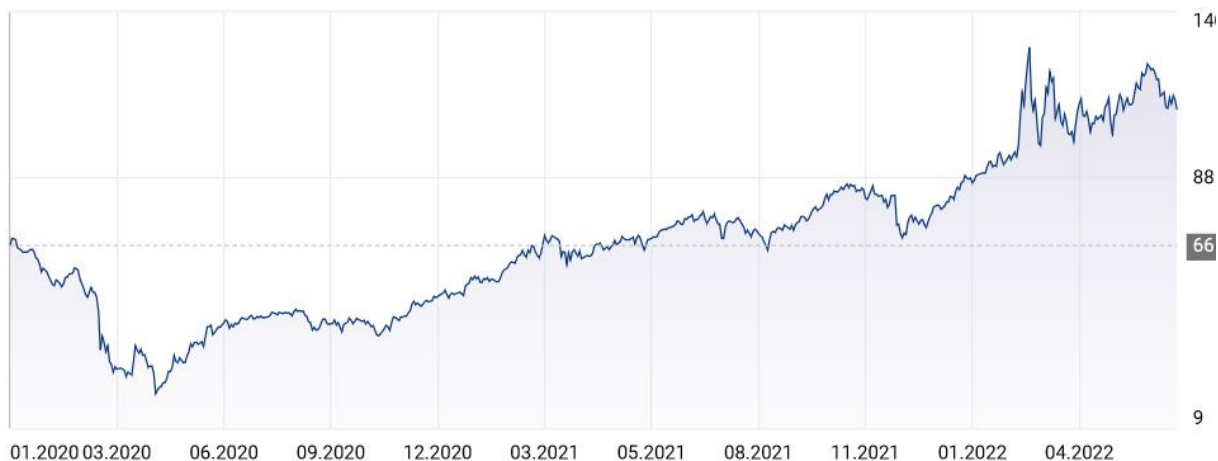
<sup>3</sup> Zużycie tworzyw według segmentów zastosowań (2019) (źródło: PlasticsEurope)

Do grupy czynników mających dotychczas bezpośredni wpływ na wyniki KGL zaliczają się również oprócz wymienionych powyżej:

- **Zmiany cen surowców bazowych**

Ropa naftowa jest surowcem pierwotnym dla większości tworzyw sztucznych i ma silne przełożenie na ceny oraz koniunkturę rynku tworzyw sztucznych. Ceny surowców miały bezpośredni wpływ na wielkość sprzedaży Emitenta w okresie sprawozdawczym.

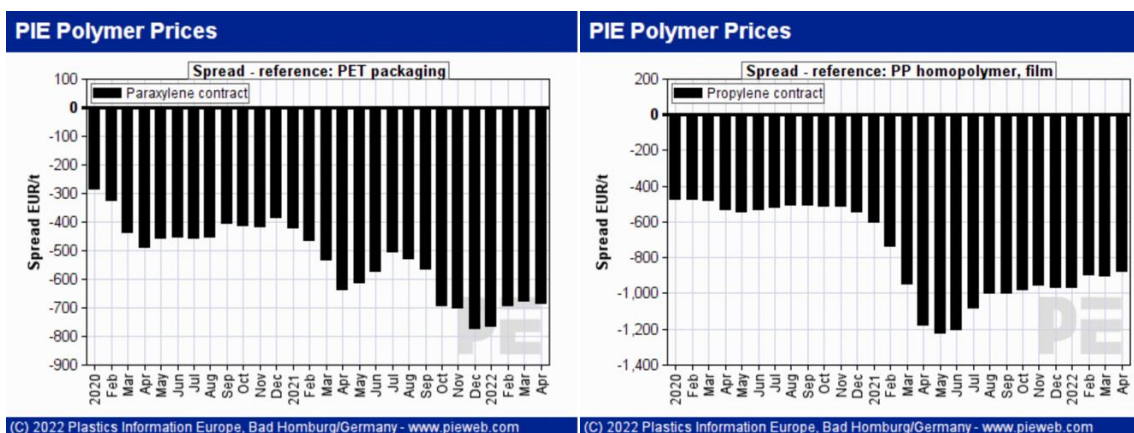
Na wykresie poniżej przedstawiono orientacyjnie poziomy cen ropy (Crude Oil Brent) w okresie od 2020 roku.



Źródło: [www.money.pl/gielda/surowce/dane,ropa](http://www.money.pl/gielda/surowce/dane,ropa)

- **Duża wrażliwość branży przetwórstwa tworzyw sztucznych na zmianę koniunktury gospodarczej i cen surowców bazowych**

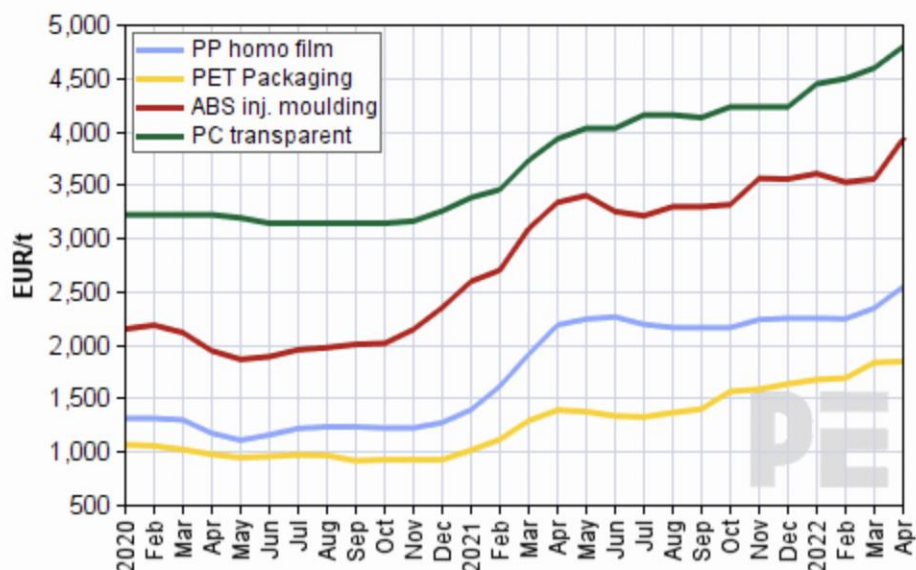
W pierwszej połowie 2022 roku na rynku polimerów nastąpiła względna stabilizacja w zakresie dostępu do surowców. Zniknęły zjawiska charakterystyczne dla poprzednich kwartałów niedoboru surowców i trudności z ich nabyciem. Wraz z kolejnymi miesiącami, dostępność poszczególnych tworzyw poprawiła się, natomiast nie zmieniły się znacząco ich ceny. W dalszym ciągu odnotować można było wzrosty cen głównych surowców wykorzystywanych w KGL produkcji – nie oraz będących przedmiotem dystrybucji.



Źródło: PIE - Plastics Information Europe

Mimo oczekiwań rynku, że 2022 roku przyniesie odwilż cenową i podażową, w pierwszym półroczu 2022 roku ceny tworzyw sztucznych utrzymywały wzrostowy trend i notowały rekordowe poziomy. Spread między monomerami a polimerami zmalał, ale dalej reprezentuje jeden z najwyższych historycznie poziomów. Wysokie ceny dotyczą zarówno tworzywa masowe, jak i techniczne, i bezpośrednio oddziałują na wszystkie gałęzie działalności KGL S.A. Na wykresie poniżej przedstawione zostały średnie ceny czterech popularnych tworzyw z grup masowych i konstrukcyjnych:

## PIE Polymer Prices



(C) 2022 Plastics Information Europe, Bad Homburg/Germany - [www.pieweb.com](http://www.pieweb.com)

Widać, że zwłaszcza od momentu ataku na Ukrainę i kolejnej fali podwyżek cen ropy naftowej, wszystkie grupy tworzywowe cechuje istotny wzrost cen.

Nie bez znaczenia pozostają także lokalne uwarunkowania gospodarcze, takie jak poziom inflacji i ceny energii. W tej sytuacji przedsiębiorstwa będą raczej skupiać się na tych aspektach działalności, na które mają wpływ, czyli głównie na optymalizacji procesów produkcji i stabilności łańcuchów dostaw. Kierując się tą logiką, uzupełnioną o elastyczne zarządzanie oraz otwartą komunikację wewnętrzną i zewnętrzną, KGL S.A. w każdym kolejnym okresie od początku pandemii wypełnia swoje zobowiązania wobec klientów pomimo pogarszającej się sytuacji i coraz nowszych wyzwań rynkowych. Spółka korzysta ze swojej pozycji lidera produkcji opakowań, jak i istotnego gracza w obszarze dystrybucji tworzyw sztucznych. Dzięki doświadczeniu w dostarczaniu tworzyw sztucznych na potrzeby wewnętrzne i dla odbiorców zewnętrznych, może w zauważalny sposób wspierać klientów. Współpraca ze stabilną i różnicowaną bazą producentów pozwala KGL S.A. buforować wahania w dostępie do surowców i w cenach. Rozwinięta sieć lokalnych magazynów i zaplecze logistyczne jest odpowiedzią na potrzeby rynku dotyczące szybkich i pewnych dostaw.

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

UE konsekwentnie realizuje założenia polityki GOZ, według której tworzywa stały się jednym z wyróżnionych materiałów podlegających ograniczeniom stosowania w wyrobach jednorazowego użytku. Ocenia się, że tylko na terenie Europy wytwarzanych jest corocznie blisko 26 mln ton odpadów tworzyw sztucznych. Około 30% z nich poddawanych jest recyklingowi. Branżę zobowiązano do zwiększenia poziomu recyklingu, by zapobiegać przedostawaniu się tworzyw do środowiska oraz poprawić efektywność wykorzystania zasobów. Do 2030 roku, poziom powtórnego użycia i recyklingu opakowań z tworzyw sztucznych ma osiągnąć 60%, a w 2040 r. wszystkie opakowania mają być zdatne do ponownego użycia, recyklingu lub odzysku. Dodatkowo, bezpośrednim rezultatem powyższych zapisów jest wprowadzenie nowej opłaty recyklingowej w wysokości 800 euro za tonę niepoddanych recyklingowi odpadów opakowaniowych z tworzyw sztucznych. Wpływy z daniny mają wesprzeć budżet Wieloletnich Ram Finansowych i Funduszu Odbudowy po pandemii koronawirusa (tzw. Next Generation EU).

Polska, podobnie jak wiele innych krajów członkowskich UE, podjęła decyzję o nienakładaniu bezpośrednio na konsumentów lub producentów plastiku nowych obowiązków lub obciążeń fiskalnych, a wpłata do kasy unijnej dokonywana będzie z budżetu państwa.

Równolegle, w Polsce realizowane są prace administracji rządowej związane z dostosowaniem polskiego prawa do unijnego oraz uwzględnieniem szeregu uwag zgłoszonych przez krajowe firmy w procesach konsultacji. Oprócz wspomnianej wyżej ustawy Plastic Levy, procedowana jest ustawa o ROP (Rozszerzona Odpowiedzialność Producenta) i dyrektywa SUP (Single Use Plastics), a także prowadzone są prace nad założeniami systemu depozytowego, którego bezpośrednim celem jest zwiększenie zdolności odbioru materiałów opakowaniowych, które objęte zostaną późniejszym recyklingiem.

Spółka KGL już w chwili obecnej jest przygotowana do spełnienia założeń GOZ, poprzez:

- projektowanie opakowań nadających się w 100% do recyklingu,
- oferowanie opakowań wykonanych z jednego rodzaju materiału (opakowania mono-strukturalne), możliwe do powtórnego przetworzenia i recyklingu,
- stosowanie recyklatów w produkcji folii i opakowań (do 100%),
- możliwość produkcji opakowań ze struktur spienionych, które są lżejsze i wymagają mniejszego nakładu surowcowego.

#### ■ Przywiązanie klientów do Emitenta

Spółka w obszarze działalności dystrybucyjnej od wielu lat współpracuje z liczną grupą stałych klientów, którym dostarcza wybrane rodzaje granulatu tworzyw sztucznych. Prowadząc działania doradczo-technologiczne, stale poszerza także liczbę odbiorców krajowych i zagranicznych. Dużą część sprzedaży w segmencie dystrybucji oparta jest w systemie spot – tj. bez konieczności zawierania umów na dostawy do danego klienta. Współpraca z wieloma kontrahentami opiera się na wypracowanej przez wiele lat relacji, która oparta jest o wysoki poziom zaufania klientów do Emitenta. Spółka dokłada staranności, aby przywiązanie to pogłębiać (przewiduje to także strategia rozwoju KGL).

Spółka zamierza utrzymać pozycję rzetelnego partnera w obszarze dystrybucji granulatu tworzyw sztucznych i dalej dostarczać tworzywa do małych i średnich odbiorców, którzy często nie są w stanie realizować zamówień bezpośrednio u producentów. W katalogu narzędzi, którymi Spółka wspiera lokalnych producentów są m.in.: utrzymywanie buforowych stanów magazynowych, prowadzenie stoków konsygnacyjnych, dostawy w mniej niż 24 godziny, czy elastyczne formy finansowania kredytów kupieckich.

#### Czynniki zw. z polityką rządową

W opinii Emitenta, polityka rządowa ma wpływ na działalność Spółki w zakresie polityki fiskalnej – zmiany prawa podatkowego, a ryzyko związane z jego interpretacją może 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 oddziałują na zdolność kredytową Emitenta. 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.

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

#### 4.8.3. Czynniki wewnętrzne

##### Zarządzanie zasobami materiałowymi

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

##### Inwestycje w infrastrukturę produkcyjną

W odniesieniu do działalności KGL, istotnym czynnikiem wewnętrznym mającym wpływ na wielkość i strukturę jej wyników finansowych jest konsekwentna realizacja strategii rozwoju. Emitent intensywnie rozwija infrastrukturę do produkcji folii, opakowań oraz narzędzi produkcyjnych w postaci form. Rozwój zdolności wytwórczych Spółki to jedno z podstawowych założeń przyjętej strategii rozwoju. Celem Emitenta jest zarówno zwiększenie skali produkcji jak i uzyskanie przewagi technologicznej nad konkurentami. W ostatnich latach poczyniono szereg działań prowadzących do istotnego zwiększenia mocy produkcyjnych. Szczegółowe informacje na temat infrastruktury produkcyjnej zaprezentowano w pkt. 4.4. "Infrastruktura produkcyjna i magazynowa".

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

#### 4.8.4 Wpływ epidemii COVID-19 na działalność Emitenta

Ze względu na rolę i zobowiązania Spółki wobec Klientów, w szczególności w łańcuchu dostaw sektora FMCG, a także innych obszarów gospodarki, w których produkt Emitenta odgrywał znaczącą rolę, Zarząd KGL S.A. nadał szczególny priorytet dwóm celom związanym z realizacją zadań w dobie pandemii:

- a) Realizacja planów produkcyjnych oraz utrzymanie dostaw zgodnie ze zobowiązaniami
- b) Dochowanie obostrzeń sanitarnych oraz ochrona zdrowia pracowników.

W celu realizacji powyższego, powołano w Spółce stanowisko *Pełnomocnika Zarządu ds. Pandemii Koronawirusa* oraz *Interdyscyplinarny Zespół Zarządzania Kryzysowego* złożony z Dyrektorów kluczowych obszarów. Zadania postawione przed Pełnomocnikiem oraz Zespołem ściśle wiązały się z realizacją celów wskazanych w punktach a) i b) powyżej.

Jednocześnie, w I półroczu 2022 r. nie wystąpiły zdarzenia, które miałyby wpływ na zakłócenia ciągłości pracy w zakładach produkcyjnych. Uaktualniona została Procedura Pracy Zdalnej z podziałem pracowników na kategorie i częstotliwość możliwej pracy zdalnej oraz z instrukcją bezpieczeństwa i higieny pracy w warunkach domowych. Obecnie, Spółka oczekuje na rozwiązania w prawie pracy w zakresie organizacji i warunków pracy zdalnej.

Na dzień publikacji raportu, ze względu na zmiany prawne w zakresie długości i zasad kwarantann i izolacji, Spółka notuje marginalne nieobecności pracowników w związku z COVID-19.

#### Stan zatrudnienia i fluktuacji kadry w kontekście wyzwań związanych z inflacją i wojną w Ukrainie

Jako priorytet w kontekście zatrudnienia i utrzymania pracowników w 2022 roku Spółka wyznaczyła jako zadanie stałą rekrutację i utrzymanie niezbędnej liczby pracowników do realizacji zadań, szczególnie w obszarach pracy fizycznej, w tym produkcyjnej oraz zaplanowanie i przeprowadzenie zmian wynagrodzeń odpowiadających dynamice zmian na rynku, a także będących wynikiem inflacji, a co za tym idzie rosnącej presji płacowej. W dużej mierze, zmiany wynagrodzeń zostały przewidziane w budżecie wynagrodzeń na 2022 roku i są sukcesywnie wdrażane.

W największym obszarze zatrudnienia (produkcja), pierwsze półrocze 2022 roku Spółka zakończyła ze stanem 468 pracowników, w stosunku do 484 na zakończenie I półrocza 2021 roku, bez zatrudnienia agencyjnego. Zmiana stanu ilości pracowników jest wynikiem optymalizacji systemu pracy z 4-brygadowego na 3-brygadowy, przy zachowaniu 12-godzinnych zmian.

#### Perspektywy personalne

##### ▪ Rynek pracy i rozwój struktury

Emitent obserwuje trudności na rynku pracy związane z pozyskaniem kandydatów do pracy – praca fizyczna oraz specjalistyczna praca okołoprodukcyjna (mechanicy, automatycy, operatorzy cnc), wspólny dla rynku mianownik presji płacowej wynikający z rosnącego poziomu inflacji oraz większą swobodą pracowników najniższych stanowisk do zmiany miejsca zatrudnienia – rotacja. W celu minimalizowania skutków wpływu rotacji na działalność operacyjną Spółki, rozwijana jest siatka połączeń autobusów pracowniczych, aby zatrudnienie mogło objąć tereny z potencjalnymi nowymi pracownikami, jak również monitorowany jest poziom stawek rynkowych pozwalający utrzymać konkurencyjność wynagrodzeń potrzebną do zatrudnienia i utrzymania pracowników. Obecnie, Spółka posiada 5 linii autobusowych dowożących pracowników do 3 zakładów produkcyjnych.

##### ▪ Perspektywy na 2022 r.

Emitent spodziewa się utrzymania presji płacowej wraz ze stałym wzrostem inflacji, a tym samym artykułów i usług pierwszej potrzeby. Jednocześnie zakładana jest konkurencja o pracownika fizycznego. W związku ze zmianami organizacyjnymi w obszarze produkcji, na 2022 rok planowane jest ustabilizowanie struktury produkcyjnej na poziomie 450 pracowników własnych (bez zatrudnienia agencyjnego), co pozwoli Spółce zrealizować założone ilościowe cele produkcyjne.

#### Utrzymanie łańcuchów dostaw

W I półroczu 2022 r. zapotrzebowanie na oferowane przez Emitenta produkty tj. granulaty tworzyw sztucznych, folie i opakowania, utrzymywało się na wysokim poziomie (nie odnotowane zostały spadki vs poprzedni rok). Dużą dynamiką wzrostową charakteryzowały się opakowania przeznaczone do pakowania świeżej żywności (głównie mięsa) oraz posiłków na wynos (dań gotowych).

W I półroczu 2022 r. Spółka nie odnotowała zakłóceń płynności dostaw niezbędnych surowców dla produkcji, jak również większych problemów z dostępem do pracowników.

## Ubezpieczenie i sptyw należności

Z racji zaistniałej sytuacji związanej z pandemią, Spółka brała i bierze pod uwagę fakt, iż może być narażona w większym stopniu niż do tej pory na ryzyko związane ze spóźnionym sptywem należności oraz możliwością częściowego lub całkowitego braku sptywu należności od odbiorców, którzy mogą ucierpieć na pandemii.

W celu utrzymania bezpieczeństwa finansowego Spółki, Emitent korzysta z zewnętrznego finansowania działalności w postaci odpowiedniej wysokości limitów kredytów obrotowych oraz współpracuje z firmami faktoringowymi w celu skrócenia terminów sptywu należności handlowych.

W celu zabezpieczenia sptywu należności, Zarząd ma pod szczególnym nadzorem procedury monitorowania terminowości sptywu należności, przydzielania limitów kredytów kupieckich oraz działania wewnętrznego działu kontroli finansowej. Dodatkowo, w celu zminimalizowania ryzyka związanego z opóźnieniem spłat należności i niewypłacalnością odbiorców, Emitent współpracuje z trzema firmami ubezpieczeniowymi: TU Euler Hermes S.A., Compagnie Francaise D'assurance Pour Le Commerce Exterieur S.A. Oddział oraz Credendo – Short-Term EU Risks úvèrová pojištovna, a.s., Spółka Akcyjna Oddział w Polsce. Na przestrzeni I półrocza 2022 r., Spółka nie zaobserwowała istotnych redukcji limitów kredytowych przyznawanych przez firmy ubezpieczeniowe, co oznaczać, iż portfel odbiorców KGL charakteryzuje się dobrą płynnością finansową.

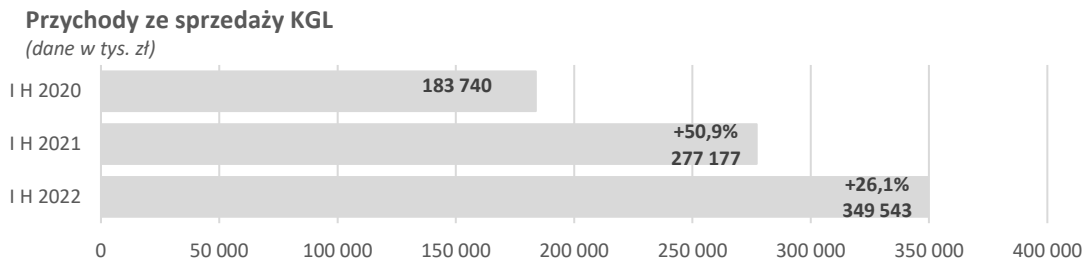
## 4.9. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

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

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

#### Wartość sprzedaży

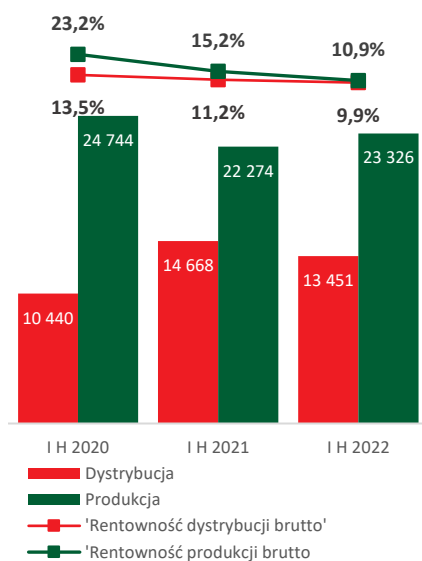
Poniżej przedstawiono wartość sprzedaży Spółki KGL:





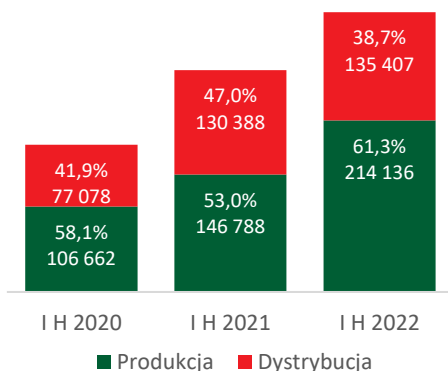
## Zysk i rentowności brutto KGL

wg. segmentów biznesowych  
(dane w tys. zł i %)



## Przychody ze sprzedaży KGL

wg. segmentów biznesowych  
(dane w tys. zł oraz struktura)



W pierwszej połowie 2022 r. Spółka wypracowała łącznie 349,5 mln zł przychodów z działalności operacyjnej, co stanowi ponad 26% wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.

Przychody w stosunku do I półrocza 2021 r. wzrosły w obu prezentowanych segmentach, odpowiednio o 46% w segmencie produkcji oraz o 4% w segmencie dystrybucji. Zgodnie z informacjami publikowanymi we wcześniejszych raportach, wysoka dynamika przychodów jest spowodowana głównie wzrostem cen materiałów produkcyjnych i towarów dystrybucyjnych. Jednocześnie należy podkreślić, iż Spółka odnotowała również wzrost pozostałych kosztów działalności produkcyjnej, takich jak energii elektrycznej czy kosztów pracowniczych.

### Działalność produkcyjna

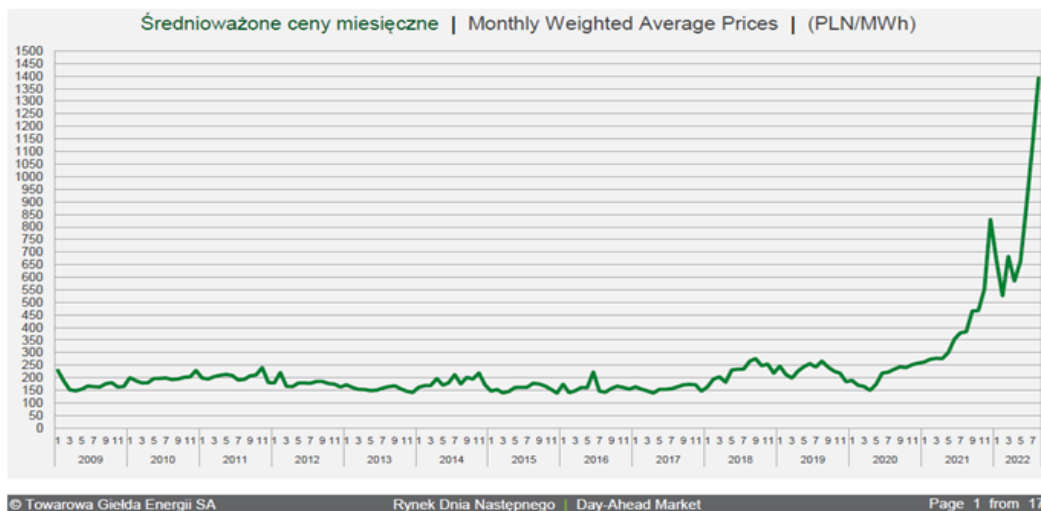
Jak zostało wspomniane w komentarzu dot. segmentu produkcji, Spółka odnotowała w pierwszym półroczu 2022 r. przychody na poziomie nieco ponad 214 mln zł i były one wyższe od osiągniętych w pierwszym półroczu roku ubiegłego o ponad 46%. Wzrostowi działalności produkcyjnej Spółki sprzyja utrzymująca się koniunktura w przemyśle opakowań (w szczególności w sektorze żywności, w którym dominującą pozycję od wielu lat zajmują opakowania z tworzywa sztucznego). Aczkolwiek, od połowy Q2 2022, odnotować należy niewielki spadek zamówień przede wszystkim od klientów, którzy pracują z sieciami handlowymi.

Rynek opakowań jest największym odbiorcą tworzyw sztucznych w Polsce. Rosnąca intensywność wykorzystania opakowań w konsumpcji wiąże się mocno ze zmianami struktury gospodarki i stylu życia. Zmiany dotyczą też zachowania i preferencji konsumentów. Ze względu na rosnącą aktywność zawodową i związany z tym problem braku czasu na przygotowywanie posiłków, wykazujemy się większą skłonnością zakupu dań gotowych lub przygotowaniu posiłków do spożycia po niewielkiej obróbce (off-the-shelf). Z tego powodu, rośnie popyt na mniejsze porcje, a więc również popyt na opakowania, w których są one przechowywane.

Jest to element szerszego trendu *convenience*, związanego z rosnącym zapotrzebowaniem na wygodę zakupów. Większa aktywność zawodowa, większy odsetek jednoosobowych gospodarstw domowych, zmieniający się model życia rodziny, rosnące dochody i popyt na dania gotowe – to silne trendy społeczne, które mają pozytywny wpływ na popyt na opakowania. Coraz więcej towarów sprzedawanych jest w opakowaniach, wygodnych do wzięcia i umieszczenia w koszyku, a później ułożenia w lodówce. Na znaczeniu będą zyskiwać technologie materiałowe, pozwalające na dłuższe przechowywanie produktów. Dodatkowo, handel internetowy nieuchronnie zwiększa popyt na opakowania w relacji do tradycyjnych kanałów sprzedaży.

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

Jednak jak można zauważyć, rosnące koszty wytworzenia spowodowały obniżenie marży brutto na segmencie. Rentowność segmentu produkcyjnego (zysku brutto na sprzedaży) spadła do poziomu 11% w H1 2022 r. (15% za H1 2021). Determinantą osiągnięcia wyższych marż w segmencie produkcji były rosnące koszty energii elektrycznej.



Całe pierwsze półrocze 2022 r. charakteryzuje się dużą dynamiką zmian (rosnących) cen energii elektrycznej, co musiało wywołać istotne zaburzenia w realizacji zaplanowanych celów wysokości marż. W zależności od rodzaju realizowanych w Spółce procesów produkcyjnych (ekstruzja, termoforming czy też dekorowanie), udział energii elektrycznej jako kosztu waha się od kilku procent (padowanie/dekorowanie) do kilkudziesięciu procent (ekstruzja), co w efekcie końcowym, przy tak dużym wroście kosztu energii powoduje, że koszt produkcji finalnego wyrobu potrafi być droższy o kilkanaście procent miesiąc do miesiąca. Rzeczywisty/finansowy obraz problemu z energią sprowadza się do potrzeby zarządzania kilkunastomilionowym wzrostem kosztów w skali roku, wynikającym z faktu pięciokrotnego wzrostu stawki za jeden megawat energii elektrycznej (420 zł/MWh w 2021 r. vs 2100 zł/MWh w lipcu 2022 r.). Pomimo podejmowanych przez Spółkę działań, zmierzających do podnoszenia cen w wysokości adekwatnej do wzrostu kosztów w skutek zmian cen energii, nie we wszystkich transakcjach sprzedaży było to możliwe. W efekcie, generowane na sprzedaży marże uległy obniżeniu.

### Rozwój segmentu produkcji – celem strategicznym Spółki

W celu zwiększenia zdolności KGL do wdrażania innowacyjnych produktów, a także stworzenia nowoczesnych warunków do prowadzenia badań nad rozwiązaniami, które umożliwią uzyskanie przewagi względem konkurencji, Spółka utworzyła Centrum Badawczo – Rozwojowe (tj. CBR). Centrum zajmuje się opracowywaniem nowych produktów, usług i technologii przeznaczonych dla spółki KGL. Celem działania CBR jest wykreowanie nowych, konkurencyjnych cenowo i jakościowo technologii produkcji (tj. głównie form, narzędzi produkcji, nowych struktur materiałowych i nowych projektów opakowań).

Spółka buduje swoje przewagi technologiczne poprzez efektywne wykorzystanie nakładów ponoszonych na działalność B+R. Mając na celu dotarcie do liderów komercjalizacji innowacyjnych rozwiązań, Spółka KGL dokonuje transformacji swojego modelu z profilu dystrybucyjno–produkcyjnego na technologiczny. Efektem tej zmiany jest uzyskanie znacznych przewag konkurencyjnych i osiągnięcie wiodącej pozycji na rynku producentów folii i opakowań z tworzyw sztucznych. Obecnie, efektem przeprowadzonych prac B+R w ramach posiadanego własnego Centrum Badawczo Rozwojowego (CBR), wdrożone zostały produkcyjnie nowe rodzaje opakowań, innowacyjne ze względu na swoją charakterystykę i, co równie ważne, wpisujące się w wymogi Gospodarki Obiegu Zamkniętego (GOZ). Spółka opiera swoją strategię rozwoju biznesu opakowaniowego o założenia GOZ, a w szczególności maksymalizację użycia surowców pochodzących z recyklingu w procesach produkcji folii i opakowań oraz ich zdolności do pełnego recyklingu.

Jak można zauważyć, rentowność segmentu produkcyjnego spadła do poziomu 11 %, gdzie w analogicznym okresie w 2021 r. wynosiła 15%. Jednak, jeśli przeanalizujemy poszczególne kwartały pod względem marżowości, możemy stwierdzić iż Q II 2022 roku jest kwartałem, który wygenerował najwyższą marżę procentową od 4 kwartałów, co jest dobrym prognozą na kolejne okresy oraz potwierdzeniem, iż działanie podjęte przez Zarząd skutkują wzrostem rentowności.

### Segment działalności dystrybucyjnej

W segmencie działalności dystrybucyjnej w I półroczu 2022 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 135,4 mln zł, co stanowi 4% wzrost w stosunku do I półrocza 2021 r.

KGL jest jednym z wiodących dystrybutorów tworzyw sztucznych w Polsce (głównie granulatów różnych polimerów) dostarczając granulaty do małych i średnich firm, które nie wpisują się w bezpośrednią sprzedaż przez producentów tworzyw sztucznych.

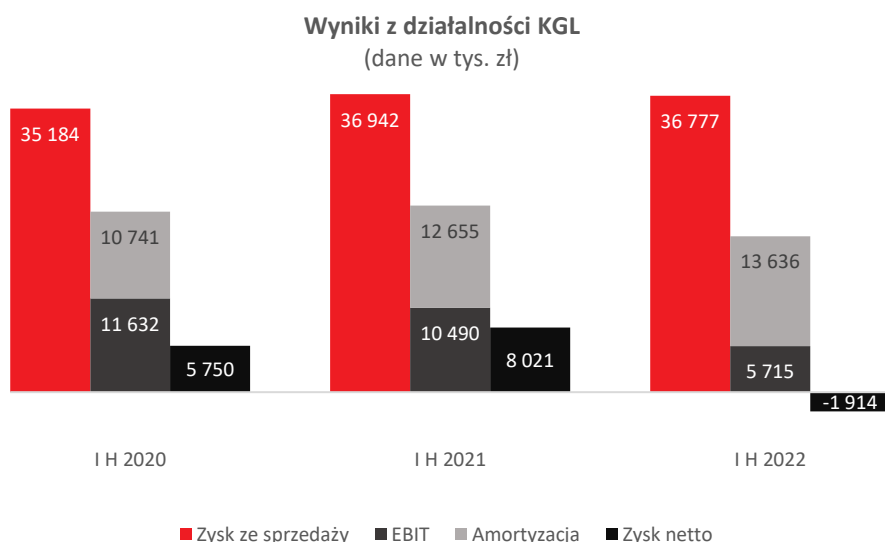
Zarząd podkreśla, że wielkości przychodów Emitenta z działalności dystrybucyjnej są silnie skorelowane z fluktuacjami cen w segmencie surowców ropopochodnych, a także z aktualną sytuacją w sektorach, w których działalności prowadzą odbiorcy Emitenta. Pierwsze półrocze, a w szczególności Q1 2022 r., charakteryzowało się dosyć dużym popytem na oferowane przez KGL surowce ze strony większości klientów KGL. Od początku Q2 2022 odnotowane zostały spadki ilości zamówień ze strony wszystkich segmentów rynku.

Jako pozytyw trzeba uznać fakt, iż Spółce udaje się utrzymywać wysoki, niemal 10% poziom rentowności sprzedaży w segmencie dystrybucji.

## Wyniki z działalności

W I połowie 2022 r. Spółka wypracowała niemalże 37 mln zł zysku na sprzedaży, czyli osiągnęła zbliżony poziom jak w analogicznym okresie roku poprzedniego. Podczas analizy poszczególnych kwartałów, można zauważyć że kwartał II 2022 roku jest najlepszym kwartałem pod względem zysku ze sprzedaży w historii.

Z racji tego, iż Spółka w I kwartale borykała się z dużymi problemami przekładania cen swoich wyrobów na ostatecznego odbiorcę, to przy rekordowym kwartale zysku na sprzedaży w I połowie roku 2022 udało się wygenerować poziom EBITDA w wysokości ponad 19 mln zł. tj. niższy niż w I półroczu 2021 r. o -16%. Jednak poziom EBITDA za II kwartał 2022 roku jest również rekordowo wysoki (ponad 12 mln zł.)

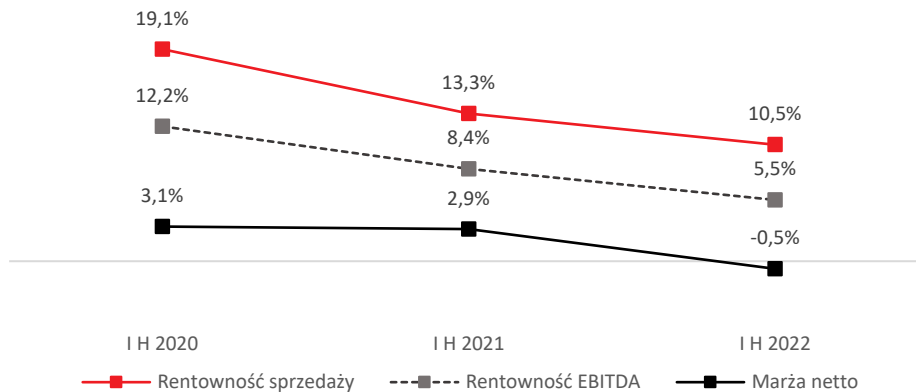


Ze względu na ogólnie ciężki I kwartał 2022 roku (wzrost cen materiałów produkcyjnych, wzrost cen energii elektrycznej, dynamiczny wzrost kursu EUR/PLN), za I półrocze 2022 roku Spółka wygenerowała stratę netto na poziomie - 2 mln zł (8 mln zł zysku w analogicznym okresie roku poprzedniego). Jednak w samym II kwartale roku 2022 udało się wygenerować zysk na poziomie ponad 1,2 mln zł.

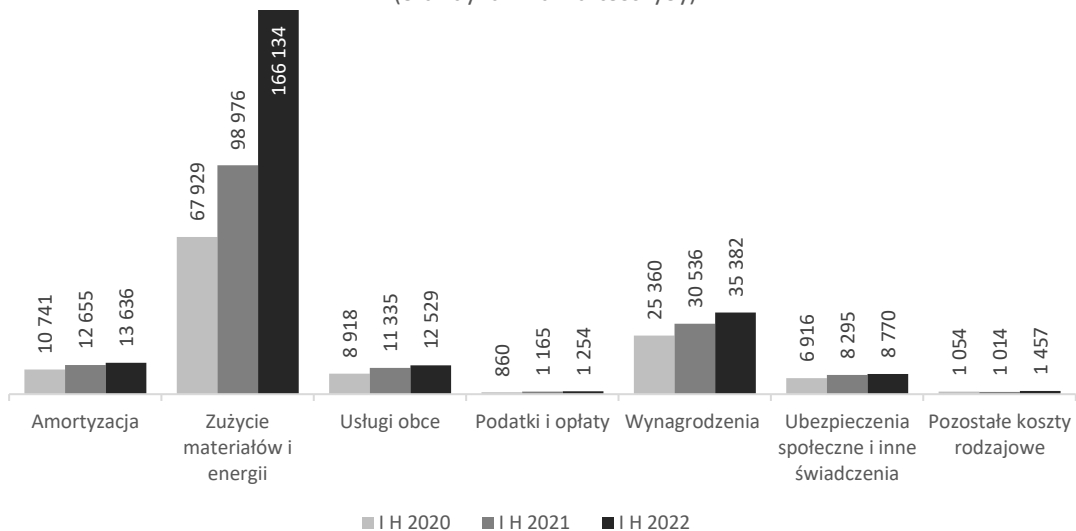
Podczas analizy poszczególnych kwartałów można stwierdzić, iż poziom zysku netto nie jest zadowalający. Niestabilne kursy walutowe oraz rosnące koszty finansowania powodują, iż pomimo dobrych parametrów sprzedaży rentowność na zysku netto nie jest wysoka.

Z racji wcześniej wspomnianego wysokiego poziomu kosztów finansowania, Zarząd podejmuje działania które mają w przyszłości ograniczyć poziom zadłużenia Spółki, a co za tym idzie wpłynąć na poprawę poziomu zysku netto.

## Wskaźniki rentowność KGL



## Koszty wg. rodzaju KGL (oraz dynamika wartości yoy)



Koszty w ujęciu rodzajowym w I połowie 2022 r. uległy zwiększeniu głównie ze względu na wzrost cen materiałów produkcyjnych oraz energii. Pozycja zużycia materiałów i energii stanowi w spółce najwyższy udział w kosztach ogółem (niemalże 70%) oraz charakteryzowała się najwyższą dynamiką wzrostu (niemalże 68 okres do okresu).

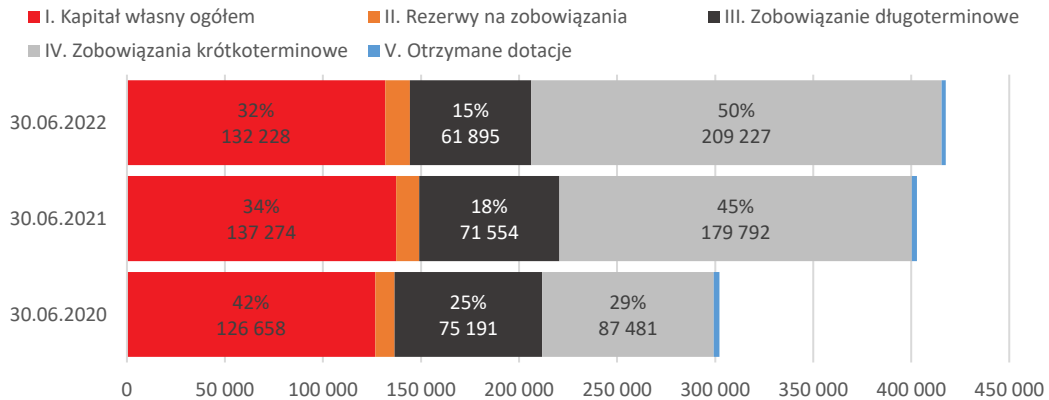
Kolejną pozycją, pod względem wielkości udziału w kosztach, są koszty wynagrodzeń i inne świadczenia z nimi związane. Ze względu na przemysłowy charakter działalności, wzrost skali aktywności w segmencie produkcji wiąże się z koniecznością zatrudnienia znaczącej ilości pracowników, wobec czego ww. koszty wzrosły o niemalże 16%. Spółka, przy umiarkowanej presji na wynagrodzenia i po niekorzystnym I kwartale 2022 roku, podjęła działania optymalizacyjne (głównie w obszarze operacyjnym), co pozwoliło zredukować część załogi pracowniczej. Redukcja kosztów powinna być zauważalna w kolejnych okresach roku 2022.

Pozostałe koszty, które ponosiła Spółka, były względnie na stałym poziomie, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2021.

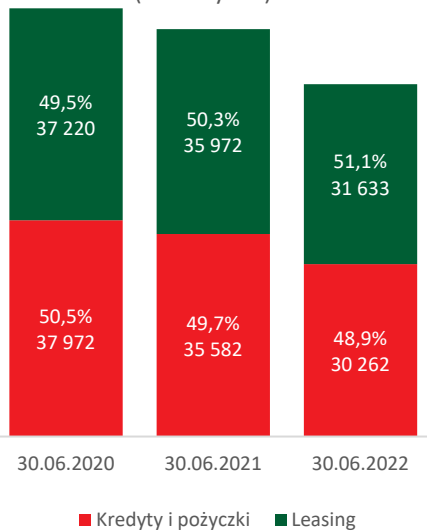
### Źródła finansowania działalności

Suma bilansowa Spółki na dzień 30 czerwca 2022 r. uległa niewielkiemu zwiększeniu do poziomu ponad 417 mln zł (tj. wzrost o 4 % w porównaniu do stanu z 30 czerwca 2021 r.), ale jednocześnie obniżeniu o -2% w stosunku do końca I kwartału 2022 roku. Podstawowym źródłem finansowania długoterminowego działalności KGL jest kapitał własny, który stanowił na koniec I połowy 2022 r. 32% wartości sumy bilansowej. Z racji wzrostu cen głównie materiałów produkcyjnych i towarów dystrybucyjnych, wzrost poziom zobowiązań krótkoterminowych, który sięgnął poziomu 209 mln zł.

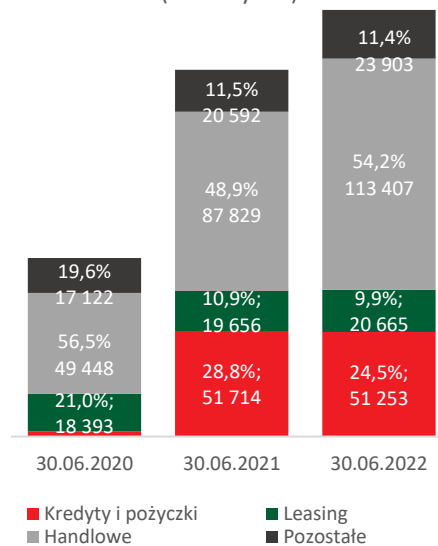
## Pasywa KGL (dane w tys. zł)



## Zobowiązania długoterminowe KGL (dane tys. zł)



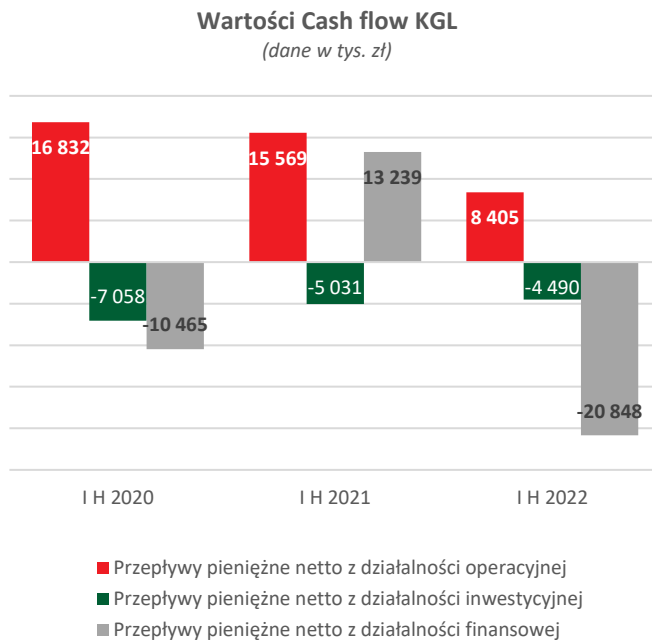
## Zobowiązania krótkoterminowe KGL (dane tys. zł)



Spółka finansuje swoje inwestycje w infrastrukturę głównie za pomocą leasingu, kredytów i środków własnych. W I półroczu 2022 r. poziom zobowiązań z tytułu leasingu kształtował się na podobnym poziomie co w analogicznym okresie roku 2021. Według stanu na koniec I półrocza 2022 r., łączne zobowiązania z tytułu leasingu wyniosły 52,3 mln.

W I połowie 2022 r. dynamicznie zaś wzrosła pozycja zobowiązania handlowe. Na koniec I półrocza 2022 r., suma zobowiązań handlowych wynosiła ponad 113 mln zł.

## Cash Flow



Łącznie przepływy pieniężne Spółki w I półroczu 2022 r. wygenerowały wartość ujemną, zaś środki pieniężne na koniec analizowanego okresu wynosiły 5,4 mln zł.

Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej były dodatnie i wynosiły 8,4 mln zł, głównie za sprawą pozycji Amortyzacje.

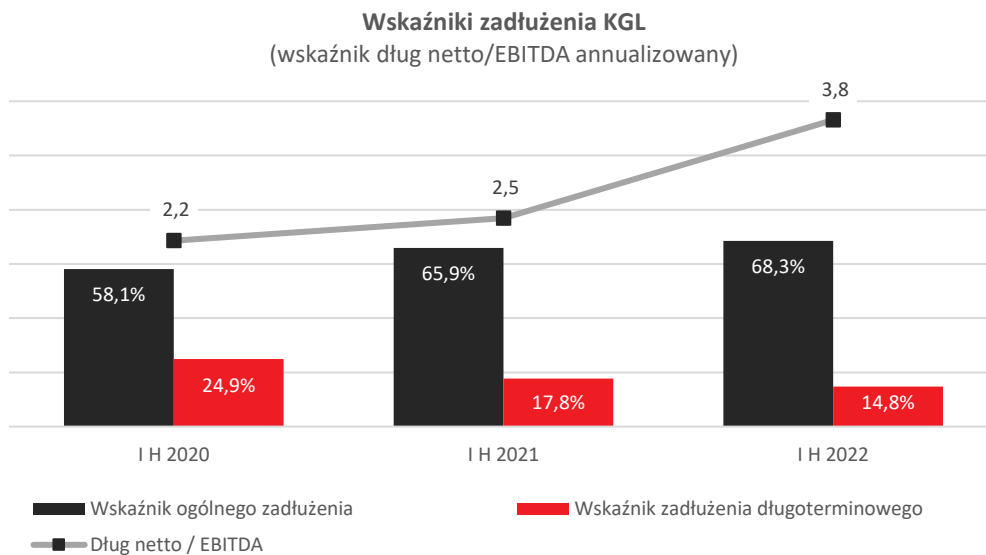
Przeptywy pieniężne z działalności inwestycyjnej odnotowały niską wartość ujemną (-4,5 mln zł) wynikającą ze stosunkowo niewielkich nakładów inwestycyjnych w I połowie 2022 r.

Przeptywy z działalności finansowej były ujemne i wyniosły - 20,8 mln zł. Na główne pozycje składają się spłaty rat leasingowych, kredytowych oraz odsetki. Należy również dodać iż w ww. kwocie są również wysokości wolnych wielocelowych linii kredytowych, które mogą być wykorzystane w działalności operacyjnej.

### 4.9.2. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

KGL w znacznej części finansuje swoją działalność dystrybucyjną kredytami kupieckimi. Wielkość zobowiązań z tytułu kredytów kupieckich jest mocno skorelowana ze zmianami poziomu sprzedaży Spółki. Ogólne zadłużenie finansowe KGL na dzień 30 czerwca 2022 r. wyniosło 68,5% i wzrosło o niecałe 2,6 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego osiągnął poziom niespełna 15% , co stanowi spadek o 3 p.p.



W analizowanym okresie, wskaźnik długu netto do EBITDA wzrósł do wysokości 3,8 na koniec I półrocza 2022 r. Wskaźnik jest liczony krocząco za 12 miesięcy. Dług netto oznacza zobowiązania oprocentowane (kredyty, leasing), od których odjęte są środki pieniężne (i ich ekwiwalenty). Wysokość wskaźnika jest na kontrolowanym poziomie i jest poniżej kowenantów bankowych. Spółka nie ma problemów z regulowaniem swoich zobowiązań długu i krótko terminowych.

**Cykl konwersji gotówki KGL**  
(dane w dniach)

	Cykl rotacji zapasów	66	28	Cykl rotacji należności
I H 2022	Cykl rotacji zobowiązań	64	<b>31</b>	<b>Cykl konwersji gotówki</b>
	Cykl rotacji zapasów	66	38	Cykl rotacji należności
I H 2021	Cykl rotacji zobowiązań	68	<b>36</b>	<b>Cykl konwersji gotówki</b>

W minionym okresie, cykl konwersji gotówki uległ poprawie (31 dni w I półroczu 2022 r.; 36 dni w I półroczu 2021 r.) co potwierdza fakt, iż Spółka jest sprawna w generowaniu gotówki.

Cykl rotacji zapasów był na tym samym poziomie jak w analogicznym okresie roku 2021. Skróceniu uległ cykl rotacji należności (28 dni w I półroczu 2022 r.; 38 dni w I półroczu 2021 r.) Nieznacznemu skróceniu uległ cykl rotacji zobowiązań (64 dni w I półroczu 2022 r. do; 68 dni w I półroczu 2021 r.).

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

W Spółce nie występują istotne pozycje pozabilansowe.

**4.9.4. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

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

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

**■ Utrzymanie wysokiego poziomu konkurencyjności oferty KGL**

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

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

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

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

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

#### ■ Wzrost znaczenia nowoczesnych technologii

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

W efekcie ponoszonych nakładów na B+R, Spółka zamierza położyć większy nacisk na uzyskiwanie przewag technologicznych. Celem Spółki jest dołączenie do liderów komercjalizacji innowacyjnych rozwiązań. Tym samym Spółka dokonuje transformacji swojego modelu z profilu dystrybucyjno-produkcyjnego na technologiczny. Efektem tej zmiany będzie uzyskanie znacznych przewag konkurencyjnych i osiągnięcie wiodącej pozycji na rynku przetwórstwa tworzyw sztucznych.

Na dzień dzisiejszy efektem przeprowadzonych prac B+R w ramach posiadanego własnego Centrum Badawczo Rozwojowego (CBR) wdrożone zostały produkcyjnie nowe rodzaje opakowań, których naturą jest innowacyjność i co również jest ważne wpisują się w wymogi Gospodarki Obiegu Zamkniętego (GOZ). Emitent strategię rozwoju biznesu opakowaniowego opiera o założenia GOZ a w szczególności maksymalizację użycia surowców pochodzących z recyklingu w procesach produkcji folii i opakowań oraz ich zdolności do pełnego recyklingu.

Przykładami nowych opakowań już ulokowanych na rynku są:

- opakowania posiadające odporność temperaturą powyżej 200°C nadające się do użycia w piekarnikach, wyprodukowane w 100% z materiałów pochodzących z recyklingu;
- opakowania ze spienionego CPET o konstrukcji zmniejszającej ilość odpadów surowca i zredukowanej masie wyrobu końcowego (oszczędność surowca przy zachowaniu parametrów jakościowych);
- opakowania dla przemysłu mleczarskiego wykonane ze spienionego PET wyprodukowane w 100% z materiałów pochodzących z recyklingu.

Równolegle, w Spółce rozwijana jest grupa opakowań wykonanych ze spienionego PP dedykowanych dla branży gastronomicznej/cateringowej (obsługi sprzedaży dań na wynos), które zastąpić mają obecnie stosowane opakowania wykonane z EPS/XPS. Zamiarem Spółki jest rozpoczęcie sprzedaży ww. opakowań w trzecim kwartale 2022 r.

#### ■ Pandemia COVID-19

Informacje o potencjalnym wpływie pandemii COVID na działalności Spółki przedstawiono w pkt. 4.8.4 niniejszego raportu.

#### ■ Wpływ sytuacji polityczno – gospodarczej w Ukrainie na działalność Spółki

Zarząd Spółki dokonał oceny potencjalnych ryzyk wynikających z trwającej wojny w Ukrainie oraz ich wpływu na działalność Emitenta i na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania, w ocenie Zarządu, wojna w Ukrainie nie przekłada się w bezpośredni sposób na działalność Emitenta.

Zdaniem Zarządu, który zdiagnozował obszary potencjalnego ryzyka, które mogłyby wpłynąć na wyniki finansowe z uwagi na wielkość prowadzonej sprzedaży na rynkach ukraińskim, białoruskim i rosyjskim w stosunku do całościowych przychodów firmy, obecnie nie występują istotne zagrożenia pogorszenia wyników z tytułu nawet całkowitego zatrzymania sprzedaży na ww. rynki.

Spółka nie przewiduje żadnych perturbacji w przerwaniu łańcucha dostaw surowców wykorzystywanych w procesach produkcyjnych z rynku rosyjskiego, ze względu na marginalny udział tych materiałów w łącznych zakupach Emitenta. Jednocześnie Spółka informuje, że wraz z momentem agresji Rosji na Ukrainę, rosyjski kanał zakupowy został całkowicie zatrzymany.

W ocenie Zarządu, w wyniku trwającego konfliktu w Ukrainie, pojawiły się natomiast ryzyka związane z osłabieniem kursu złotego wobec euro, w której to walucie Emitent posiada zadłużenie związane z leasingiem linii produkcyjnych.



Emitent dostrzega również w perspektywie podwyższenie ryzyka wzrostu stóp procentowych.

Aktualnie, w obszarze zatrudnienia, Emitent dostrzega negatywne zmiany na rynku pracy, których przejawem są coraz większe problemy związane z pozyskiwaniem nowych osób do pracy oraz rosnącą presję na wzrost wynagrodzeń.

Zarząd Spółki na bieżąco analizuje faktyczny i potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej w Ukrainie na działalność Spółki. Ewentualne nowe okoliczności, które w znaczący sposób mogłyby wpłynąć na działalność KGL S.A., będą publikowane niezwłocznie w formie raportów bieżących.

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

Zarząd Spółki KGL S.A. nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych Spółki.

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

Spółka w I półroczu 2022 r. nie udzielała ani nie otrzymała żadnego poręczenia czy gwarancji.

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

W analizowanym okresie, Emitent nie dokonywał ani żadnych inwestycji ani lokat kapitałowych.

### **4.10. Ryzyka i zagrożenia**

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

#### **4.11. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki**

- Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce i za granicą
- Ryzyko pogorszenia koniunktury na rynkach, na których działają główni odbiorcy Emitenta
- Ryzyko wzrostu stóp procentowych
- Ryzyko zmiany kursów walutowych
- Ryzyko zmian tendencji rynkowych
- Ryzyko związane z systemem prawnym
- Ryzyko związane z systemem podatkowym
- Ryzyko związane ze wzrostem cen energii
- Ryzyko związane z przepisami dotyczącymi ochrony środowiska
- Ryzyko związane z negatywnym wpływem pandemii COVID-19

#### **4.12. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta**

- Ryzyko związane z fluktuacją cen na światowych rynkach surowców tworzyw sztucznych
- Ryzyko zaniżania cen surowców tworzyw sztucznych przez konkurencję
- Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców i ograniczeniami w ich dostępie
- Ryzyko związane z podażą tworzyw sztucznych i ich dostępnością dla rynku dystrybucyjnego
- Ryzyko związane ze spływem należności
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży
- Ryzyko związane z zapasami

- Ryzyko utraty zaufania odbiorców
- Ryzyko związane z konkurencją
- Ryzyko związane ze zobowiązaniami w połączeniu z finansowaniem obrotu ze źródeł zewnętrznych
- Ryzyko związane z ograniczonymi limitami kredytów kupieckich u dostawców
- Ryzyko utraty kadry zarządzającej lub kluczowych pracowników
- Ryzyko opóźnień w dostawach
- Ryzyko ograniczania rynku dystrybucji na rzecz producentów
- Ryzyko awarii i przestoju w produkcji
- Ryzyko związane z transakcjami wewnętrznymi
- Ryzyko związane z ograniczonymi limitami kredytów kupieckich dla odbiorców
- Ryzyko niewykonania zawartych kontraktów na dostawy
- Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt
- Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu i rady nadzorczej Emitenta
- Ryzyko związane z presją na wzrost wynagrodzeń
- Ryzyko niedoboru pracowników
- Ryzyko związane z opóźnieniami w uruchamianiu nowych linii produkcyjnych
- Ryzyko związane z ceną najmu powierzchni magazynowych
- Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia ograniczeń na wybrane kategorie produktów z tworzyw sztucznych

#### Ryzyko zmiany stóp procentowych

Spółka w znacznym stopniu finansuje działalność bieżącą oraz inwestycyjną poprzez kredyty krótko i długoterminowe oraz umowy leasingu. Zawierane umowy oparte są o stopy bazowe ustalone na rynku międzybankowym, takie jak WIBOR, LIBOR, EURIBOR. Stopy procentowe zależą od polityki monetarnej banków centralnych poszczególnych krajów oraz Unii Europejskiej i są powiązane między innymi z poziomem inflacji, koniunkturą gospodarczą, poziomem podaży pieniądza oraz popytu na instrumenty dłużne. Ewentualny wzrost stóp procentowych może oznaczać wzrost kosztu obsługi zadłużenia Spółki i negatywnie wpłynąć na jej sytuację finansową. Ryzyko zmiany stóp procentowych Spółka stara się ograniczać poprzez zawieranie wybranych umów finansowania opartych o mechanizm stałej stopy procentowej, która obowiązuje przez cały okres trwania umów.

Szczegółowy opis powyższych czynników ryzyka znajduje się w Prospekcie Emisyjnym, zatwierdzonym przez KNF w dniu 22 października 2015 r., jak również w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2021 rok i co do zasady, pozostaje aktualny na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

#### 4.13. Wpływ działalności Spółki na środowisko naturalne

Z zastrzeżeniem opisanych poniższej czynników i okoliczności w okresie I półrocza 2022 r. jak również do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, nie miały miejsca żadne istotne zdarzenia mające wpływ na obszar środowiskowy, który pozostaje spójny z aktualną sytuacją Emitenta.

Szczegółowy opis zagadnień środowiskowych i klimatycznych dotyczących spółki KGL S.A. został opublikowany w ramach pkt 8.5 Sprawozdania Zarządu z działalności za 2021 r. opublikowanego w dn. 29 kwietnia 2022 r.

W okresie I półrocza 2022 r. jak również do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, nie wystąpiła zmiana czynników zewnętrznych ani wewnętrznych oraz nie miały miejsca żadne istotne zdarzenia i okoliczności mające wpływ na obszar środowiskowy, który pozostaje spójny z aktualną sytuacją Emitenta.

Proces produkcyjny w zakładzie Emitenta jest poddawany szczegółowej kontroli jakości oraz podlega restrykcyjnym wymogom w zakresie higieny. Spółka posiada wdrożony i certyfikowany Zintegrowany System Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem Żywności, który daje gwarancje produkcji na najwyższym poziomie. W marcu 2022 r. we wszystkich lokalizacjach Spółki przeprowadzony został audyt spełniania wymogów norm ISO 14001:2015, ISO 9001:2015, HACCP, BRC PM. Uzyskany pozytywny wynik audytu jest potwierdzeniem, że wszystkie obszary działalności firmy zaczynając od zakupów, magazynowania, poprzez wszystkie procesy produkcji, uzdatniania i dekoracji opakowań, aż po sprzedaż produktów na rynek, spełniają uznawane globalnie standardy zarządzania, w tym zarządzania środowiskowego.

W styczniu 2022 r. w Spółce rozpoczęto prace zmierzające do wdrożenia standardów Zarządzania Ciągłością Działania, w oparciu o wymagania normy ISO 22301. Bardzo istotnym aspektem w zarządzaniu ryzykiem dla utrzymania ciągłości działania jest optymalizacja związana z ograniczeniem występowania możliwych skutków zakłóceń, w tym wpływu na środowisko naturalne. W wyniku zdarzenia, które może prowadzić do zakłóceń w działalności, zdolność organizacji do dostarczania produktów lub usług jest kontynuowana na określonych z góry akceptowalnych poziomach, w tym z uwzględnieniem aspektów środowiskowych, na które Spółka ma wpływ.

## 5. Definicje i objaśnienia skrótów

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

	termoplastycznym, to znaczy daje się wprowadzić w stan wysoko elastyczny pod wpływem zwiększenia temperatury oraz z powrotem zestalić po jej obniżeniu, bez zmian własności chemicznych.
Q	skrót. kwartał
rdr	Skrót – rok do roku
Rozporządzenie MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE
Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 r. poz. 757)
rPET	Skrót od „recycled PET”
Tacki MAP	(ang. Modified Atmosphere Packaging) Technologia pakowania w atmosferze ochronnej
Termoformierka	Maszyna, element linii technologicznej w procesie termoformowania
Termoformowanie	Termoformowanie to nazwa procesu technologicznego, w którym ze sztywnych folii lub płyt, podgrzanych wstępnie do określonej temperatury bliskiej temperatury mięknięcia (charakterystycznej dla danego tworzywa), formuje się produkty o określonych kształtach. Stosunkowo proste, tanie i wysokowydajne przetwórstwo sprawia, że termoformowanie jest szeroko wykorzystywane w produkcji wyrobów wielkogabarytowych. W zależności od oferowanych rozwiązań technicznych i zakresu oprzyrządowania istnieje możliwość prowadzenia zarówno produkcji jednostkowej jak i masowej.
Tworzywa styrenowe	Określenie dotyczące tworzywa pod nazwą styren (winylobenzen) – organiczny związek chemiczny, węglowodór aromatyczny z alkenowym łańcuchem bocznym. Jest związkiem wyjściowym do produkcji polistyrenu
UoR, Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 1994 nr 121 poz. 591)
Ustawa o biegłych rewidentach firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym	Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. 2017 poz. 1089)
Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539)
Wieża SSP	(z ang. solid-state polycondensation) – system do dekontaminacji (tj. usuwania i dezaktywacji substancji szkodliwych) umożliwiającą pozyskiwanie surowca z recyklingu (rPET). Wieża SSP ulepsza tzw. płatek butelkowy w wyniku czego może on być używany do produkcji folii na opakowania dla art. spożywczych.
WZ	Walne Zgromadzenie
Y	Skrót z ang. year, pl. skrót. rok
ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie

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

Dotyczące sporządzonego skróconego sprawozdania finansowego Spółki KGL S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 r.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 r. W sprawozdaniu prezentowane są także dane porównywalne, dotyczące analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego obejmującego okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2021 r., a także dane bilansowe na dzień 30 czerwca 2021 r.

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

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

Sprawozdanie podlegało przeglądowi przez audytorów.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
30 września 2022 r.	Katarzyna Lipowska	Główny Księgowy	

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
30 września 2022 r.	Krzysztof Gromkowski	Prezes Zarządu	
30 września 2022 r.	Lech Skibiński	Wiceprezes Zarządu	
30 września 2022 r.	Zbigniew Okulus	Wiceprezes Zarządu	
30 września 2022 r.	Ireneusz Strzelczak	Wiceprezes Zarządu	