



# RAPORT KWARTALNY GRUPY KGL

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2018

ZAWIERAJĄCE

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KORPORACJA KGL S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2018  
(DANE FINANSOWE NIEAUDYTOWANE)



spółka  
notowana na  
**GPW**

29 LISTOPADA 2018

## Spis treści

Pismo do Akcjonariuszy .....	4
Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....	5
Wprowadzenie .....	6
Podstawowe informacje o działalności Grupy KGL .....	7
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KGL .....	7
1.1. Skład Grupy Kapitałowej KGL .....	7
1.2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta .....	8
1.3. Inwestycje kapitałowe Grupy .....	8
1.4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową .....	8
1.5. Wskazanie polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy KGL .....	8
2. Opis działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KGL .....	9
2.1. Model biznesowy .....	10
2.2. Działalność dystrybucyjna .....	11
2.3. Działalność produkcyjna .....	13
3. Odbiorcy Grupy KGL .....	17
4. Infrastruktura produkcyjna i magazynowa Grupy KGL ( <i>posiadana i planowana</i> ) .....	18
5. Aktywność badawczo – rozwojowa Grupy KGL .....	22
6. Najważniejsze zdarzenia w okresie I-III kwartałów 2018 r. ....	24
6.1. Zdarzenia o charakterze biznesowym .....	24
6.2. Zdarzenia o charakterze korporacyjnym .....	26
7. Najważniejsze zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym 30 września 2018 r. ....	27
8. Perspektywy rozwoju działalności Grupy KGL .....	28
8.1. Strategia rozwoju Grupy .....	28
8.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwości zmian w strukturze finansowania tej działalności .....	29
Czynniki ryzyka .....	30
1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy KGL .....	30
2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta .....	30
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r. ....	34
1. Wprowadzenie do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Korporacja KGL na dzień 30.09.2018 .....	34
1.1. Zasady sporządzenia sprawozdania .....	34
1.2. Dane jednostki dominującej .....	34
1.3. Podmioty podlegające konsolidacji .....	35
1.4. Czas trwania jednostki .....	35
1.5. Okresy prezentowane .....	35
1.6. Skład organów jednostki dominującej według stanu na dzień bilansowy .....	35
1.7. Prawnicy .....	35
1.8. Banki (współpracujące w okresie sprawozdawczym) .....	36
2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	36
3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	37
4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	39
5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	41
6. Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	42
6.1. Efekt zastosowania nowych standardów i zmian polityki rachunkowości .....	42
MSSF 16 Leasing .....	43
MSSF 9 Instrumenty finansowe .....	43
MSSF 15 Przychody z umów z klientami .....	45
6.2. Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartały 2018 roku .....	46
6.3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność skonsolidowanych sprawozdań finansowych .....	46
6.4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	46
6.5. Opis pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ .....	47

6.6. Zastosowane kursy .....	47
6.7. Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności .....	47
6.8. Opis korekty błędów poprzednich okresów .....	47
6.9. Prezentacja danych w sprawozdaniu .....	47
<b>7. Dodatkowe noty i objaśnienia do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KGL.....</b>	<b>47</b>
<b>8. Umowy kredytowe, leasingowe oraz zobowiązania warunkowe .....</b>	<b>53</b>
<b>Dodatkowe informacje oraz komentarz Zarządu do skonsolidowanych wyników finansowych .....</b>	<b>57</b>
1. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	57
2. Informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	60
2.1. Ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej.....	60
2.2. Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.....	65
3. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału .....	66
4. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w danym raporcie w stosunku do wyników prognozowanych .....	67
5. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	67
6. Zatrudnienie i wynagrodzenia kadry kierowniczej.....	68
7. Informacje korporacyjne .....	70
7.1 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	70
7.2 Znaczący akcjonariusze .....	70
7.3. Rekomendacja Zarządu Emitenta co do wypłaty dywidendy (polityka dywidendy).....	71
7.4. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki lub gwarancji .....	71
7.5. Postępowania sądowe .....	71
<b>Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Korporacja KGL S.A. ....</b>	<b>72</b>
1. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki Korporacja KGL S.A. za trzy kwartały 2018 roku	72
2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	72
2.1. Bilans Korporacja KGL S.A. ....	72
2.2. Rachunek zysków i strat.....	75
2.3. Rachunek przepływów pieniężnych .....	77
3. Dodatkowe informacje objaśniające .....	78
3.1. Informacje ogólne .....	78
3.2. Podstawa sporządzenia sprawozdania.....	78
3.3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	78
3.4. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego .....	78
3.5. Nakłady na zakup środków trwałych .....	78
3.6. Odpisy aktualizujące wartość aktywów.....	79
3.7. Zmiana aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego .....	79
3.8. Transakcje z podmiotami powiązanymi kapitałowo .....	79
3.9. Transakcje występujące pomiędzy pozostałymi podmiotami zależnymi od Spółki Korporacja KGL S.A. ....	80
3.10. Pożyczki dla podmiotów zależnych .....	81
3.11. Istotna zmiana zobowiązań warunkowych.....	81
3.12. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	81
3.13. Informacje o uchwałach odnośnie podziału zysku wypracowanego w 2017 roku i wypłacie dywidendy.....	81
3.14. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	81
3.15. Najważniejsze zdarzenia w prezentowanym okresie oraz po dniu bilansowym .....	81
4. Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych.....	81
<b>Definicje i pojęcia .....</b>	<b>82</b>
<b>Oświadczenia Zarządu do raportu za I-III Q 2018 r. ....</b>	<b>84</b>



## Pismo do Akcjonariuszy

### Drodzy Akcjonariusze i Inwestorzy,



Niniejszym prezentujemy wyniki finansowe z działalności Grupy KGL za okres trzech kwartałów 2018 r., a także przedstawiamy czynniki mające wpływ na sytuację ekonomiczno – finansową Grupy. W analizowanym okresie zwiększyliśmy skalę działalności i zrealizowaliśmy większość inwestycji zwiększających nasze kompetencje w segmencie produkcji. W niektórych obszarach działalności musieliśmy się jednak zmierzyć z czynnikami, które utrudniają realizację naszej strategii w pełnym zakresie.

Po trzech kwartałach 2018 r. Grupa KGL wypracowała łączne przychody ze sprzedaży na poziomie blisko 286 mln zł (tj. o ok 9% wyższym niż w analogicznym okresie w 2017 r.). To poziom równy średniej rynkowej w sektorze. Według danych GUS branża tworzyw sztucznych od kilku lat utrzymuje stałe tempo wzrostu, przekraczające wzrost PKB i całego przemysłu. W 2017 r. roku branża zanotowała wzrost sprzedaży o ponad 9%. W przypadku Grupy KGL szczególnie wzrost został zarejestrowany w grupie przychodów z działalności produkcyjnej (+17,6% rdr), a dynamika tego segmentu znacznie przewyższała poziom wypracowany w roku ubiegłym. Natomiast stosunkowo niska dynamika sprzedaży w segmencie dystrybucji nie oznacza spowolnienia w branży, lecz wynika ze szczególnie wysokiej bazy przychodów wypracowanej w 2017 r. Zarząd przewiduje, że w kolejnych okresach sprzedaż w obydwu segmentach powinna rosnąć, ale ze względu na poczynione inwestycje w infrastrukturę produkcyjną oraz będący tego efektem wzrost mocy wytwórczych to segment produkcji powinien charakteryzować się większą dynamiką wzrostu.

Ze względu na trudne warunki makroekonomiczne, nie było możliwe odnotowanie wzrostu na wszystkich płaszczyznach naszej działalności. Ze względu na wzrost kosztów operacyjnych odnotowaliśmy spadek rentowności. Szczególnie istotne były wzrosty kosztów: wynagrodzeń (spowodowany nie tylko wzrostem płac, ale w efekcie instalacji nowych mocy wytwórczych również rosnącym zapotrzebowaniem na nowych pracowników) oraz przede wszystkim kosztów materiałów produkcyjnych. Cena materiału bazowego dla większości naszych opakowań (PET) od kilku miesięcy drastycznie rosła, osiągając „pik cenowy” w sierpniu 2018 r. (wzrost o 40%).

W analizowanym okresie koncentrowaliśmy zatem nasze działania na reagowaniu na zmieniające się warunki rynkowe. Jednym z podjętych działań był zakup i instalacja linii do produkcji folii, dzięki czemu ograniczeniu ulegnie uzależnienie Grupy od dostawców folii i pozwoli nam zatrzymać marżę w Grupie. Natomiast w zakresie wzrostu cen Emitent prowadzi działania mające na celu dostosowanie umów handlowych z odbiorcami (przenoszenie części wzrostu cen surowców na odbiorców). Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Grupa KGL skutecznie sfinalizowała większość tego procesu, co powinno być odnotowane w przyszłych okresach. Z kolei w odpowiedzi na wzrost zapotrzebowania na pracowników produkcyjnych wprowadziliśmy nowe warunki wynagrodzenia, dzięki czemu powinniśmy być w stanie utrzymać wykwalifikowaną kadrę pracowniczą w strukturach Grupy.

W raporcie wskazujemy także ryzyka związane z możliwością wprowadzenia ograniczeń na wybrane kategorie produktów z tworzyw sztucznych oraz ze wzrostem cen energii. Te również zostały przez nas zaadresowane. Uważamy, że w odniesieniu do większości produktów oferowanych przez Grupę proponowane przez UE ograniczenia nie powinny mieć zastosowania. Naszym zdaniem zamiast wykluczenia produktów z obrotu regulator zwiększy nacisk na stosowania recyklatu w ich produkcji. W związku z tym mając na uwadze, że Grupa KGL posiada już know-how i odpowiednią technologię wraz z infrastrukturą jest w stanie zabezpieczyć się na taką ewentualność, a niniejsze ryzyko może okazać się szansą dla Grupy na uzyskanie przewagi rynkowej.

**Krzysztof Gromkowski**

Prezes Zarządu Korporacja KGL S.A.

W imieniu całego Zarządu Spółki

## Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wszystkie dane zamieszczone w niniejszym punkcie przedstawione zostały w tysiącach złotych.

Wyszczególnienie	01.01.2018 – 30.09.2018		01.01.2017 – 31.12.2017		01.01.2017 – 30.09.2017	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>						
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	285 913	67 440	343 142	80 841	262 163	61 590
Koszt własny sprzedaży	248 943	58 720	290 809	68 512	222 074	52 172
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	36 971	8 720	52 333	12 329	40 089	9 418
Zysk (strata) brutto	5 275	1 244	18 726	4 412	13 990	3 287
Zysk (strata) netto	4 275	1 008	15 195	3 580	11 295	2 653
Średnioważona liczba udziałów/akcji w sztukach	7 159 200	7 159 200	7 159 200	7 159 200	7 159 200	7 159 200
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro) przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	0,60	0,14	2,12	0,50	1,58	0,37
EBITDA	19 068	4 498	31 589	7 442	23 011	5 406
<b>BILANS</b>						
Aktywa trwałe	158 628	36 369	139 597	33 469	136 042	31 571
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0	234	56	234	54
Aktywa obrotowe	115 618	26 508	112 266	26 916	116 073	26 937
Kapitał własny	110 819	25 408	108 042	25 904	104 159	24 172
Rezerwy	8 025	1 840	7 587	1 819	6 794	1 577
Zobowiązania długoterminowe	65 264	14 963	57 309	13 740	60 767	14 102
Zobowiązania krótkoterminowe	86 884	19 920	75 468	18 094	77 333	17 946
Otrzymane dotacje	3 254	746	3 692	885	3 296	765
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	15,48	3,55	15,09	3,62	14,55	3,38
<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>						
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 681	4 406	34 851	8 211	26 442	6 212
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 947)	(2 110)	(19 751)	(4 653)	(15 889)	(3 733)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(14 635)	(3 452)	(13 996)	(3 297)	(10 042)	(2 359)

Kurs EUR/PLN	09 2018	12 2017	09 2017
- dla danych bilansowych	4,3616	4,1709	4,3091
- dla danych rachunku zysków i strat	4,2395	4,2447	4,2566

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.

## Wprowadzenie

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

Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r. a także prezentowane są dane porównywalne, dotyczące analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego obejmującego okres od 1 stycznia do 30 września 2017 roku.

Niniejszy raport kwartalny został sporządzony w formie jednolitego dokumentu. Na całość raportu kwartalnego składają się:

1	Wybrane dane finansowe
2	Wprowadzenie do raportu kwartalnego
3	Podstawowe informacje o działalności Grupy KGL
4	Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy KGL
5	Kwartalne sprawozdanie z działalności Grupy KGL
6	Oświadczenia Zarządu Emitenta dotyczące sporządzonego kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności Spółki

Zgodnie z § 62 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2018 poz. 757 z późn. zm.) (dalej "Rozporządzenie") Spółka nie publikuje odrębnych jednostkowych raportów kwartalnych. Niniejszy skonsolidowany raporty kwartalny Grupy Kapitałowej Emitenta zawiera kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz kwartalne informacje finansowe spółki Korporacja KGL S.A.

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

### 2. Dane jednostki dominującej

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

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



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

Podstawowy przedmiot działalności:

- produkcja opakowań z tworzyw sztucznych
- prowadzenie handlu wyrobami chemicznymi

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

## Podstawowe informacje o działalności Grupy KGL

### 1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KGL

#### 1.1. Skład Grupy Kapitałowej KGL

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

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



- Forma prawna: **Spółka Akcyjna**
- Siedziba: **Mościska, Polska**
- Kapitał zakładowy: **7 159 200,00 PLN**

- **Produkcja** opakowań metodą termoformowania,
- **Dystrybucja granulatów** tworzyw sztucznych,
- Import surowców i półproduktów,
- Sprzedaż i export tworzyw sztucznych,
- Nadzór właścicielski nad podmiotami zależnymi.



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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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



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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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



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

Spółka jest w trakcie likwidacji. Na dzień niniejszego raportu spółka UAB Korporacja KGL nie prowadzi działalności operacyjnej. Sprzedaż na rynkach Pribaltika prowadzona jest z Polski.



- Forma prawna: **Spółka z o.o. Spółka komandytowa**
- Siedziba: **Niepruszewo, Polska**
- Kapitał zakładowy: **340 000,00 PLN**
- Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki: **98,82%**

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

## **1.2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta**

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

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

## **1.3. Inwestycje kapitałowe Grupy**

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

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

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

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

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

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

Przejawem działań związanych z rozwojem Grupy KGL w analizowanym okresie były m.in.:

1. uruchomienie 2 nowych linii do termoformowania
2. uruchomienie nowej linii do ekstruzji folii (zwiększających poziom niezależności od dostawców folii)
3. rozpoczęcie procesu automatyzacji związanej z odbiorem i pakowaniem opakowań
4. rozpoczęcie procesu budowy nowego magazynu wysokiego składowania w ramach spółki Marcato Sp. z o.o.

Szczegółowe informacje na temat realizacji strategii rozwoju, a także inwestycji zrealizowanych w analizowanym okresie zostały przedstawione w dalszej części niniejszego Sprawozdania z działalności Grupy KGL.

Emitent nie wchodzi w skład żadnej grupy kapitałowej.

W odniesieniu do spółki zależnej UAB Korporacja KGL (spółka prawa litewskiego) Zarząd Emitenta (tj. spółki dominującej) podjął decyzję o rozpoczęciu procesu likwidacji tej spółki. Decyzje podjęto po przeprowadzeniu analizy finansowo-operacyjnej, w wyniku której ustalono, że bardziej efektywnym ekonomicznie będzie taki model sprzedaży jaki przyjęto w odniesieniu do rynku słowackiego, na którym sprzedaż prowadzona jest poprzez oddział Emitenta, a towary dostarczane z magazynu w Polsce. Na dzień niniejszego raportu spółka UAB Korporacja KGL nie prowadzi działalności operacyjnej. Sprzedaż na rynkach Pribaltika prowadzona jest z Polski.



## 2. Opis działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KGL

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



### Dystrybucja granulatu tworzyw sztucznych

Dystrybucja surowca (granulatów tworzyw sztucznych) prowadzona jest przez:

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

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

Grupa dystrybuuje następujące towary:

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

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

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

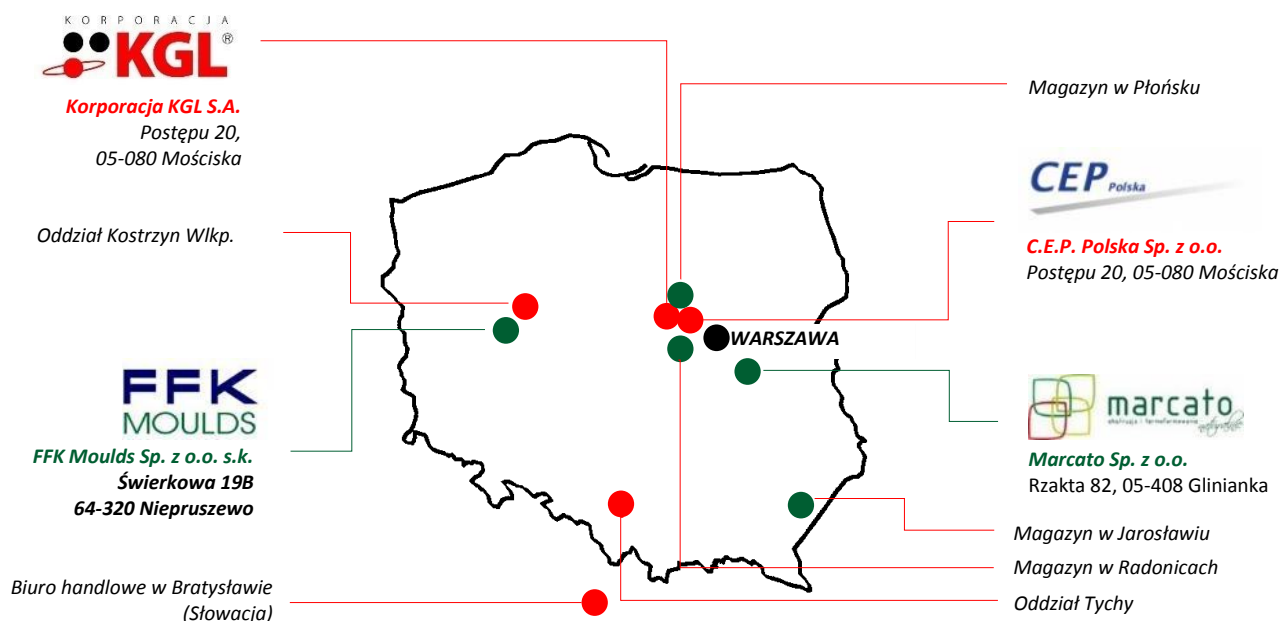
- Korporacja KGL S.A.,
- Marcato Sp. z o.o.,
- FFK Moulds Sp. z o.o. Sp. k. (wsparcie produkcji w zakresie przygotowania form na opakowania w procesie termoformowania).

Grupa wytwarza następujące produkty:

- Folie (na własne potrzeby),
- Opakowania.

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

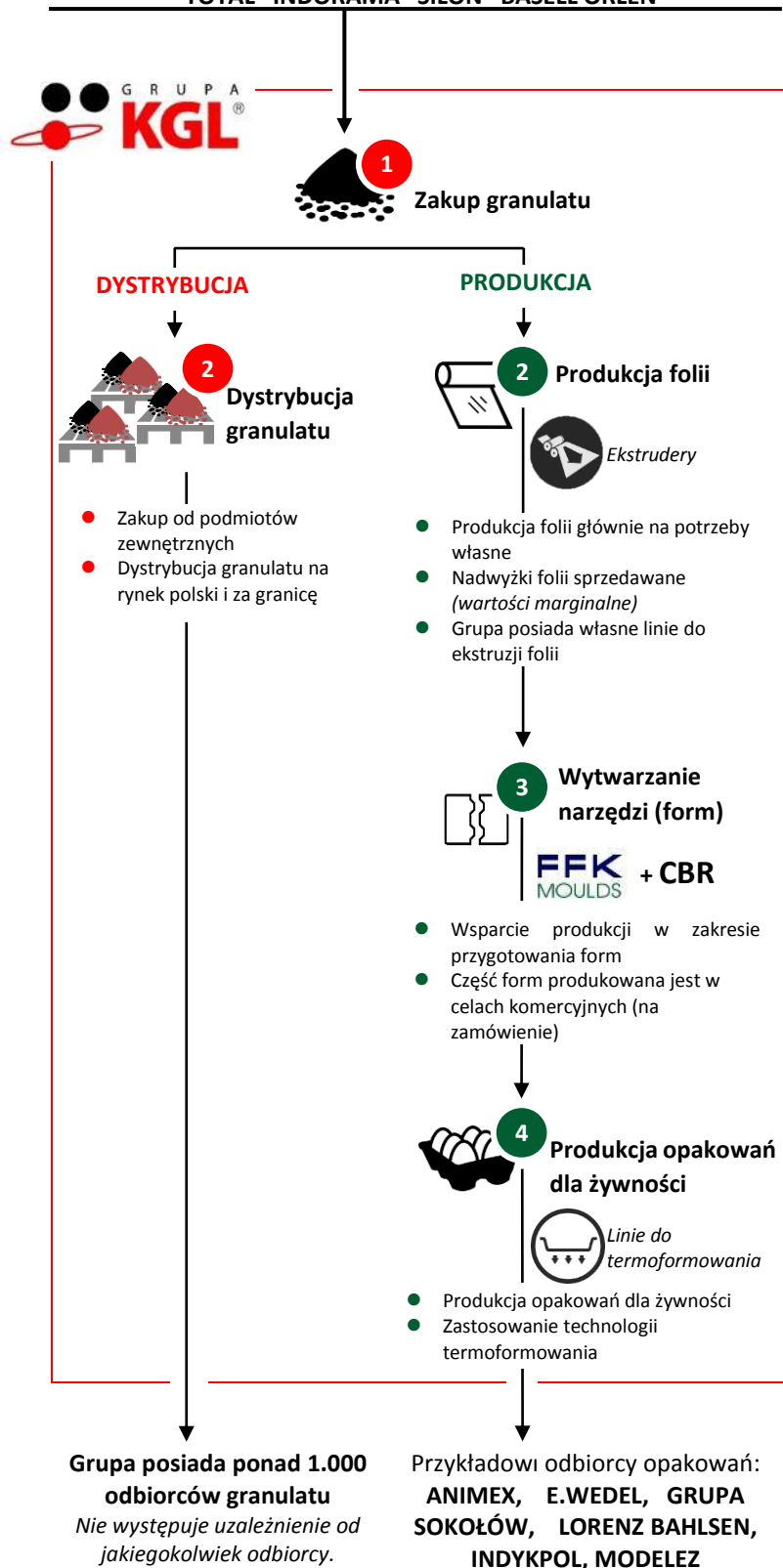
### Geograficzne lokalizacje poszczególnych spółek Grupy KGL



## 2.1. Model biznesowy

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

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



Model biznesowy Grupy KGL opiera się na dwóch segmentach działalności:

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

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

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

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

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

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

### Współpraca z dostawcami

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

### Branże odbiorców Grupy KGL

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

## 2.2. Działalność dystrybucyjna

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

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

### Struktura dystrybuowanych grup tworzyw sztucznych przez Grupę

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

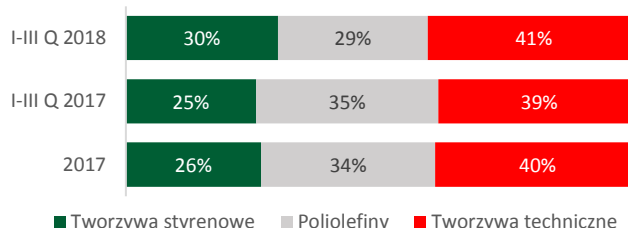
Dominującą grupą tworzyw sztucznych oferowanych przez Grupę KGL są tworzywa techniczne. Generalnie udział tworzyw technicznych w strukturze sprzedaży Grupy KGL stale rośnie (choć wyjątkowo zw 2017 r. nastąpiło nieznaczne zmniejszenie tej tendencji, ze względu na niezwykle udany I Q 2017 r., w którym Grupa odnotowała wyjątkowo dobrą sprzedaż w grupie tworzyw styrenowych, które uznawane są jako co raz mniej popularne). Po I-III Q 2018 r. struktura dystrybucji wg gatunku tworzyw ukształtowała się w sposób zgodny z zakładaną strategią. W analizowanym okresie tworzywa styrenowe i poliolefiny posiadały najmniejszy udział w dystrybucji – odpowiednio 29% i 30%. Dominowały tworzywa techniczne. Zarząd przewiduje, że w kolejnych okresach udział niskomarkowych poliolefin w kształtowaniu wartości sprzedaży powinni spaść, a udział wyżejmarkowych tworzyw technicznych powinien utrzymać dominującą pozycję.

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

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

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

Struktura dystrybucji tworzyw sztucznych wg. rodzaju



### Model dystrybucji towarów przez Grupę KGL

#### Obszar działalności dystrybucyjnej Grupy KGL



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

Grupa posiada również biuro sprzedaży na Słowacji, a także spółkę zależną na Litwie. Na dzień niniejszego raportu spółka UAB Korporacja KGL nie prowadzi działalności operacyjnej. Sprzedaż na rynkach Pribaltika prowadzona jest z Polski.

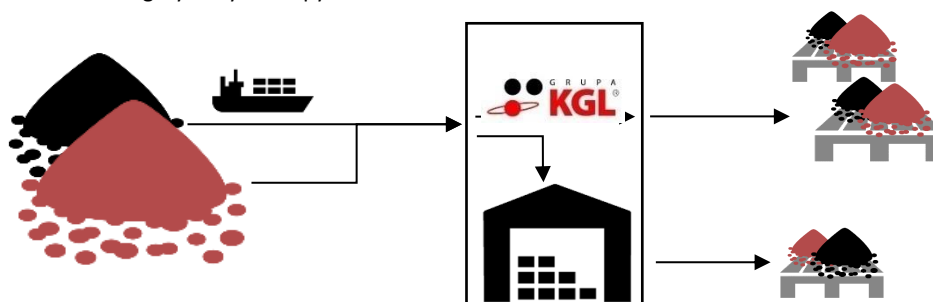
Proces dystrybucji tworzyw sztucznych do klientów KGL odbywa się na dwa sposoby. W jednym modelu KGL organizuje dostawy bezpośrednio do klientów końcowych na specjalne zamówienie (z pominięciem magazynów Grupy). W drugim wariantcie KGL utrzymuje magazyn granulatów tworzyw sztucznych, udostępniając towar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

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

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

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

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





### Logistyka dostaw

Dystrybucja tworzyw sztucznych realizowana jest przez trzy oddziały posiadające osobne centra magazynowe: oddział centralny w Mościskach oraz oddziały regionalne w (1) Kostrzynie Wielkopolskim i (2) Tychach. Przy każdym z centrów mieści się również biuro sprzedaży (spółka Korporacja KGL posiada także biuro sprzedaży na Słowacji).

W tabeli poniżej przedstawiono centra magazynowe Emitenta dla potrzeb działalności dystrybucyjnej

Centrum magazynowe	Powierzchnia magazynu	Prawo do obiektu
Mościska	3 000 m <sup>2</sup>	własność
Kostrzyn Wielkopolski	2.430 m <sup>2</sup>	najem
Tychy	1.736 m <sup>2</sup>	najem

Źródło: Emitent




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

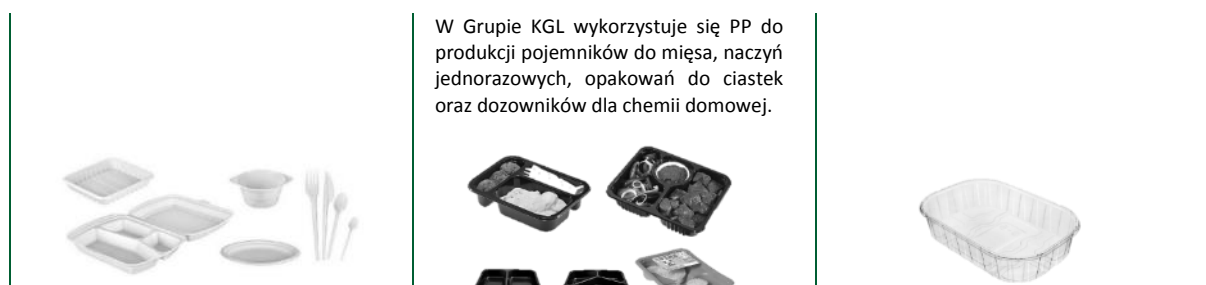
Wystawianiem zleceń przewozów paletowych oraz małogabarytowych zajmuje się każdy z trzech oddziałów Emitenta. Zlecaniem przewozów pełno samochodowych zajmuje się dział logistyki Emitenta znajdująca się w siedzibie głównej Emitenta. W okolicach Warszawy Emitent realizuje również zamówienia przy użyciu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

### 2.3. Działalność produkcyjna

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

Opakowania produkowane są metodą termoformowania, w której folia jest surowcem bazowym. Termoformowanie to proces technologiczny, w którym ze sztywnych folii lub płyt, podgrzanych wstępnie do temperatury bliskiej mięknięcia (charakterystycznej dla danego tworzywa), formuje się produkty o określonych kształtach. W tabeli poniżej przedstawiono najważniejsze cechy charakterystyczne dla surowców wykorzystywanych w produkcji opakowań przez Grupę KGL:

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



W Grupie KGL wykorzystuje się PP do produkcji pojemników do mięsa, naczyń jednorazowych, opakowań do ciastek oraz dozowników dla chemii domowej.

### Brak uzależnienia od dostawców surowca

Podstawowym materiałem wykorzystywanym w procesie termoformingu jest folia. Grupa posiada własne linie do produkcji folii. Od II połowy roku 2017 r. (ze względu na uruchomienie kolejnych linii do termoformowania) moce wytwórcze folii wykorzystywanych do produkcji opakowań stawały się zbyt niskie i wystąpiła konieczność zakupu folii od dostawców zewnętrznych. Z tego powodu Zarząd postanowił dokonać inwestycji w zakup kolejnej linii do produkcji folii PET.

W maju 2018 r. zakończył się proces uruchomienia ww. linii. Obecnie Grupa KGL posiada 5 linii do produkcji folii (w tym 3 do folii PET, która stanowi ok. 70% wszystkich folii wykorzystywanych w procesie produkcyjnym Grupy). Zarząd szacuje, że uruchomienie nowej linii do ekstruzji pozwoli zwiększyć zdolności wytwórcze Grupy w zakresie folii PET o ok. 30% w stosunku do dotychczasowego poziomu. Zakup ekstrudera niezależni Grupę od dostaw folii z zewnątrz na kolejne 1-1,5 roku. Pamiętajcie, że zakup ekstrudera nie wpływa na wzrost produkcji lecz na niezależnienie się od dostawców folii.

### Proces produkcyjny

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



Granulat tworzyw sztucznych

Surowcem wyjściowym w procesie produkcyjnym jest granulat tworzyw sztucznych.

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

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

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



Produkcja folii

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

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa posiada łącznie **5 linii do ekstruzji** (w tym: 2 linie do produkcji folii PP i PS oraz 3 linie PET).

Dwa ekstrudery do produkcji folii PP i PS działają w halach w Rzakcie (siedziba Marcato), a 3 pozostałe linie do produkcji folii PET znajdują się w Klaudynie. W tej samej hali w Klaudynie ulokowana została wieża SSP, na której realizowany jest proces usprawniania płatek PET.



Opakowania

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

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

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu w ramach infrastruktury Grupy KGL odebranych zostało **25 linii do termoformowania**. Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju, Grupa zamierza rozszerzać portfolio oferowanych produktów i w dalszym ciągu rozbudowywać moce produkcyjne.

## Innowacyjne produkty

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



### Produkty z recyklingu

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

Grupa KGL wdrożyła rozwiązania umożliwiające stosowanie surowców pochodzących z recyklingu. W wyniku zainstalowania odpowiednich urządzeń (np. wieża SSP) udział recyklatów w produkcji opakowań może być wyższy niż w standardowych/porównywalnych procesach stosowanych przez bezpośrednich konkurentów, a w niektórych aplikacjach stanowić może nawet 100% surowca stosowanego do ich wytworzenia. Z uwagi na to, że wykorzystywane surowce pochodzące z recyklingu są tańsze od materiałów pierwotnych, wypracowane rozwiązanie pozwala w tym obszarze uzyskać przewagę kosztową nad konkurentami. Istotnym jest również to, że stosowane w Marcato technologie wpisują się w zalecenia europejskich regulatorów rynku w temacie potrzeby coraz większego używania materiałów pochodzących z recyklingu w przemyśle opakowaniowym.

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



### Opakowania żaroodporne

Jednym z produktów, nad którymi Grupa prowadzi prace są **żaroodporne opakowania z folii CPET**. W ramach Grupy prowadzone są prace nad wytworzeniem narzędzi (form) do przetwórstwa CPET. Uruchomienie produkcji folii CPET pozwoli firmie wdrożyć na rynek innowacyjne opakowania do dań gotowych, których podstawową cechą wyróżniającą jest odporność na temperatury około 200°C. Rozwiązanie to umożliwi zagrzanie zapakowanych w nie dań gotowych w klasycznych piekarnikach i piecach kuchennych. Obecnie oferowane przez Marcato oraz jej konkurentów opakowania przeznaczone do tego typu produktów, wykonane są z materiału typu PP (w tym też barierowego), przez co mogą być używane jedynie w kuchenkach mikrofalowych.

Do wytworzenia opakowań z CPET (w tym też spienionego) zastosowane będą mogły być materiały pochodzące w dużej części z recyklingu, a po użyciu podlegać będą pełnemu recyklingowi. Na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka posiada już dwa narzędzia produkcyjne (formy). Obecnie rozwijane jest kolejne narzędzie niezbędne do uruchomienia produkcji. Jednocześnie ustalane są warunki współpracy z jednym z odbiorców.

### Materiały (struktury) spienione

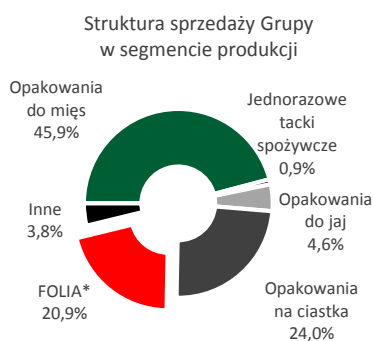
W Grupie KGL wdrażany jest proces badawczo – rozwojowy w zakresie opracowania materiałów spienionych. Materiały, które poddane zostaną badaniu to przede wszystkim poliestry (PET) oraz tworzywa biodegradowalne (PLA). Celem badań będzie wypracowanie spienionych struktur materiałowych, które wykorzystane zostaną do produkcji opakowań o zredukowanej wadze, które zdolne będą konkurować cenowo z obecnie stosowanymi na rynku materiałami opakowaniowymi. Dodatkową cechą wyróżniającą nowe opakowania będzie ich zdolność do recyklingu. Zmniejszenie gęstości folii poliestrowej poprzez spienienie oznacza zmniejszenie masy jednostkowej opakowania, a więc zmniejszenie masy odpadu opakowaniowego. Zainicjowany proces wdrożenia produkcji opakowań ze struktur spienionych będzie odpowiedzią na zapytania i oczekiwania, jakie w tym temacie składają kluczowi dla Grupy KGL klienci. Zarząd przewiduje, że pierwsze produkty z zastosowaniem surowca spienionego powstaną na przełomie jesieni i zimy 2018 r.



**Centrum  
Badań i  
Rozwoju  
(CBR)**

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

## Struktura sprzedaży w segmencie produkcji



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

mięsnym. Mimo negatywnych cech środowiskowych, trudno byłoby efektywnie wykluczyć tworzywa sztuczne z rynku opakowań do mięs.

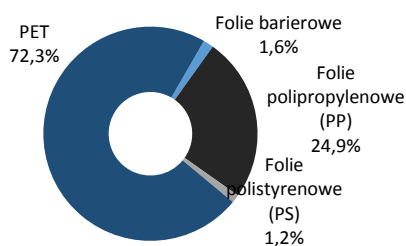
Wysoki udział opakowań do mięs w strukturze przychodów w segmencie produkcji Grupy KGL jest konsekwencją zrealizowanych inwestycji w rozwój parku maszynowego w tym rozwinięciu narzędzi produkcyjnych (form) dedykowanych pod produkcję tacek do pakowania mięsa. Zmiany jakie następują w zakresie pakowania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

Inną znaczącą grupą produktów Grupy KGL stanowią opakowania na ciastka. Przeciętny udział tej grupy produktowej wynosi blisko 24%. Istotny wpływ na wysoki udział tej grupy wynika z wieloletniej współpracy Grupy KGL z Grupą Mondelez. Zarząd Emitenta pragnie zwrócić uwagę, iż współpraca z tym odbiorcą stale się rozwija i nie jest wykluczone, że w przyszłości w wyniku zacieśniania współpracy udział opakowań na ciastka ulegnie dalszemu wzrostowi. Co więcej Zarząd identyfikuje tendencje rynkowe świadczące o rosnącym znaczeniu tego segmentu opakowań i prowadzi działania mające na celu zwiększanie wolumenów sprzedaży.

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

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

Orientacyjna struktura produkcji folii wg. surowców (dane w tonach oraz procentach)



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

W segmencie produkcji opakowań z tworzyw sztucznych Grupa KGL kontynuuje prowadzoną od wielu lat strategię poszerzania oferty produkowanych opakowań, dedykowanych zwłaszcza dla branży FMCG.

Dominującą pozycję w strukturze sprzedaży opakowań zajmuje grupa produktów przeznaczonych dla mięs (tacki i opakowania). W analizowanym okresie w segmencie produkcji największy udział osiągnęły opakowania do mięs 46%

Sprzedaż tej grupy produktów stale rośnie a głównymi odbiorcami są najwięksi producenci mięsa czerwonego oraz drobiu w Polsce do których przede wszystkim należą: Animex, Sokołów, Hilton, Drosed, Goodvalley Polska, Skiba czy Indykpol.

Tworzywo sztuczne, które nie przepuszcza powietrza, stanowi najbardziej optymalny rodzaj opakowania do mięs. Dzięki utrzymaniu stanu próżni, do mięsa nie przenikną żadne inne zapachy i nie ulegnie ono zepsuciu. Opakowania do mięsa w połączeniu z odpowiednim przechowywaniem (w niskiej temperaturze) zapewnią bardzo długą trwałość produktom



### 3. Odbiorcy Grupy KGL

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

W dniu 29 października 2018 r. Zarząd Emitenta powziął informację, że szacunkowa wartość wszystkich umów zawartych pomiędzy spółką zależną od Emitenta - Marcato Sp. z o.o. a Grupą Mondelez International Europe z siedzibą w Szwajcarii przekroczyła wartość 10 % skonsolidowanych przychodów za 2017 Grupy Kapitałowej KGL. Przedmiotem transakcji zawartych z Grupą Mondelez International Europe jest współpraca w zakresie dostaw przez Marcato Sp. z o.o. opakowań z tworzyw sztucznych przeznaczonych do przemysłu spożywczego.

#### Działalność dystrybucyjna

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

W segmencie dystrybucji jako przykładowych klientów Grupy można wykazać:

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

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

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

#### Działalność produkcyjna

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

Przykładowi odbiorcy opakowań Grupy KGL to między innymi:

- Branża mięsna i drobiarska:  
*Animex Foods Sp.z o.o. sp.k., Hilton Foods LTD Sp. z o.o., Indykpol, Goodvalley Polska, Sokołów, Drosed, Wipasz, Mikrogrup (Rumunia), Roldrop*
- Branża owocowo-warzywna i garmażeryjna:  
*Green Factory, Freshworld, Fremondo (Niemcy)*
- Branża jajczarska:  
*Fermy drobiu Wozniak, Mizgier, Ovovita, Oldar, Fridays Ltd.*
- Branża cukiernicza, słodczy i przekąsek:  
*Mondelez, Lotte Wedel, Lorenz Bahlsen Snack-World Sp. z o.o., Otmuchów*
- Branża naczyń jednorazowych: *Guillin Polska*

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

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

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

Grupa KGL posiada rozwiniętą infrastrukturę techniczną, w skład której wchodzi przede wszystkim nowoczesne linie produkcyjne i różnego rodzaju urządzenia i systemy wspomagające produkcję. Działalność wytwórcza realizowana jest w dwóch zakładach produkcyjnych zlokalizowanych wokół Warszawy: (1) w Gliniance (Rzakta) oraz (2) w Kludynie i podzielona jest na dwie spółki – Marcato sp. z o.o. oraz Korporację KGL S.A. W ramach spółki Marcato realizowane są wszystkie procesy ekstruzji (produkcja folii) i termoformingu, na których produkowane są przede wszystkim opakowania dla branży ciastkarskiej, mięsnej, warzyw i owoców oraz opakowania do jaj. Ekstrudery znajdują się w obu lokalizacjach produkcyjnych Marcato, z czego linie do produkcji folii PP i PS ulokowane są w Rzakcie a linie do produkcji folii PET znajdują się w Kludynie. Największe z posiadanych przez Grupę linii do termoformowania ulokowane są w Kludynie i na nich realizowana jest przede wszystkim produkcja opakowań do mięsa oraz do jaj. W obu lokalizacjach zainstalowane są również linie dedykowane do wklejania wkładów absorpcyjnych oraz etykietowania.

##### Magazyny i hale produkcyjne

Łączna oddana do użytku powierzchnia biurowo – magazynowo - produkcyjna należąca do Grupy KGL wynosi 27,9 tys. m<sup>2</sup> (a kolejnych ok. 4 tys. m<sup>2</sup> hali magazynowej dla działalności produkcyjnej w Rzakcie jest w trakcie budowy). Ponadto Grupa wynajmuje łącznie blisko 10 tys. m<sup>2</sup> powierzchni (w tym w Kostrzynie Wlkp., Tychach, Jarosławiu, Płońsku, Radonicach i Kludynie). Łącznie własna i najmowa powierzchnia użytkowa (a także z uwzględnieniem powierzchni będących w fazie budowy) wynosi około 42 tys. m<sup>2</sup>. Ok. 85% powierzchni wykorzystywanej przez Grupę KGL dedykowana jest działalności produkcyjnej.

Na dzień niniejszego raportu w ramach wykorzystywanej powierzchni ok. 5 tys. m<sup>2</sup> dedykowanych jest działalności dystrybucyjnej a ok. 36 tys. m<sup>2</sup> dla hal produkcyjnych i magazynów segmentu produkcyjnego folii i opakowań. Pozostałe to biura i pomieszczenia administracyjne.

Rosnące zdolności produkcyjne oraz udział w rynku generują potrzebę powiększenia powierzchni magazynowych. Obecny poziom wykorzystania powierzchni magazynowej przekracza 90%. W związku z tym Grupa realizuje plan rozbudowy magazynów w Rzakcie. W dniu 6 sierpnia 2018 r. spółka Marcato otrzymała obustronnie podpisaną umowę z firmą HALBUD Grochowski Sp. j. na sporządzenie dokumentacji budowlanej i wykonanie na jej podstawie prac budowlano-montażowych na rzecz Marcato. Prace dotyczyć będą budowy magazynu wysokiego składowania z komorą wydań wraz z dodatkowymi pomieszczeniami. Nowy magazyn dedykowany będzie składowaniu wyrobów gotowych w ramach działalności produkcyjnej Grupy KGL.

Poglądowy schemat obrazujący w sposób graficzny stan infrastruktury grupy KGL znajduje się w końcowej sekcji niniejszego rozdziału.

##### Maszyny produkcyjne

Emitent produkuje opakowania z różnych rodzajów tworzyw sztucznych. Opakowania produkowane są w technologii termoformingu (przy wykorzystaniu linii do termoformowania), w której folia jest surowcem bazowym. Folia produkowana jest głównie na posiadanych przez Grupę liniach do ekstruzji folii, a ewentualne wzrosty zapotrzebowania uzupełniane są dostawcami zewnętrznymi

Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa KGL posiada:

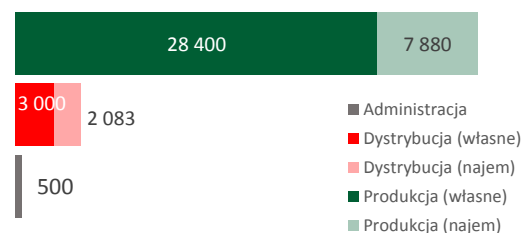
1. **5 linii do ekstruzji folii**, w tym:
  - 2 linie do folii PP i PS,
  - 3 linie do folii PET.

*Ekstrudery Grupy KGL pozwalają na wyprodukowanie miesięcznie ponad 2,5 -2,6 tys. ton folii (w tym: ok. 2 tys. ton folii PET pozostałe to PP i PS). W maju 2018 r. uruchomiona została trzecia linia do ekstruzji folii PET. Linia zwiększyła zdolności wytwórcze o kolejne 0,62 tys. ton miesięcznie.*

2. **25 linii do termoformowania**

*Grupa jest w posiadaniu 25 linii, które obłożone są średnio w 70–75%. Na dzień publikacji raportu, ze względu na prowadzone działania przygotowawcze do produkcji nie wszystkie linie zostały obłożone w pełni potencjału. Od maja 2018 r. produkcja realizowana jest na 24 liniach, natomiast linia nr 25 powinna być w pełni wykorzystywana w produkcji od początku 2019 r..*

Struktura powierzchni magazynów i hal produkcyjnych (wg. segmentu przeznaczenia) (dane w m<sup>2</sup>)



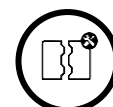
**5 EKSTRUDERÓW**



**25 LINII DO TERMOFORMOWANIA**  
(linia nr 25 jest w trakcie procesu odbioru i instalacji)



**1 wieża SSP**



**Maszyny do produkcji form**

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

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

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



#### Inne urządzenia

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

W wyniku nabycia udziałów w MOULDS Sp. z o.o. (która kontroluje spółę FFK MOULDS Sp. z o.o. Sp.k.) Grupa nabyła kompetencje w projektowaniu i budowie form na maszyny termoformujące oraz wtryskarki. Zasoby produkcyjne FFK wraz z wyposażeniem CBR stanowią dzisiaj doskonale zorganizowaną narzędziownię, która dysponuje nowoczesnym i regularnie rozbudowywanym parkiem maszynowym, obejmującym między innymi centra obróbcze CNC, elektro drążarki i tokarki. Gwarancją nowoczesnych rozwiązań i niezawodności produkowanych w Grupie KGL form jest wniesione przez FFK i budowane przez ponad 15 lat działalności doświadczenie, wykwalifikowana kadra oraz profesjonalne zaplecze techniczne. W połączeniu z kompetencjami zespołu Marcato w zakresie przetwórstwa polimerów świadczone usługi w zakresie produkcji narzędzi zyskały dodatkową wartość, jaką jest możliwość wykonania różnorodnych testów produkowanych narzędzi w rzeczywistych warunkach produkcyjnych wspartych fachowym doradztwem wdrożeniowym.

#### CBR w Rzakcie

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

#### Inwestycje w infrastrukturę

Grupa KGL intensywnie rozwija infrastrukturę do produkcji folii i opakowań. Rozwój zdolności wytwórczych Grupy to jedno z podstawowych założeń przyjętej strategii rozwoju. Celem Grupy jest zarówno zwiększenie skali produkcji jak i uzyskanie przewagi technologicznej nad konkurentami. W latach 2015-2018 poczyniono szereg działań prowadzących do istotnego zwiększenia mocy produkcyjnych tj. m.in.: nabyto dodatkowe powierzchnie magazynowo – produkcyjne, zakupione zostały i dostarczone nowe linie do termoformowania oraz zakupiona została linia do ekstruzji folii rPET wraz z infrastrukturą do uzyskiwania surowca z recyklingu (rozbudowana o nową maszynę w 2018 r.). Od maja 2018 r. produkcja realizowana jest na 24 liniach, natomiast linia nr 25 znajduje się w fazie przygotowań do uruchomienia. Poza tym Grupa dokonała znaczącej inwestycji w zakup linii do produkcji wkładek absorpcyjnych w pojemnikach do mięsa, co wpisuje się w strategię dywersyfikacji palety oferowanych produktów.

W I-III Q 2018 r. Grupa KGL konsekwentnie realizowała program rozbudowy mocy produkcyjnych. Do najważniejszych z nich zaliczyć należy instalację kolejnych maszyn do termoformowania oraz kolejnego, piątego ekstrudera, który uruchomiony został w maju 2018.

Na szczególną uwagę zasługuje zakup kolejnego ekstrudera do produkcji folii rPET, który podobnie jak zakupione wcześniej dwa ekstrudery umożliwi produkcję folii na bazie recyklatów. Jest to bardzo istotne z punktu widzenia realizacji strategii powiększania udziału (tańszych) surowców pochodzących z recyklingu w produkcji opakowań dla przemysłu spożywczego. Zainstalowane moce wytwórcze ekstruderów w pełni pokrywają zapotrzebowanie na folie, co daje istotną przewagę nad innymi podmiotami z branży.

Sukcesywnie rozbudowywana od kilku lat infrastruktura produkcyjna owocuje wzrostem przychodów z produkcji opakowań. Kolejne linie do termoformowania zwiększają wielkość przychodów z segmentu produkcji, natomiast ekstrudery wpływają na kontrolę kosztów zakupu surowca. Rentowność segmentu po I-III Q 2018 r. wyniosła 18,5% (tj. marża na sprzedaży w segmencie produkcji). W poprzednich analogicznych okresach Grupa generowała nieznacznie wyższe wartości marży na sprzedaży, jednak należy tu jednak wziąć pod uwagę, iż w ciągu ostatnich 12 miesięcy zmianie uległo szereg czynników

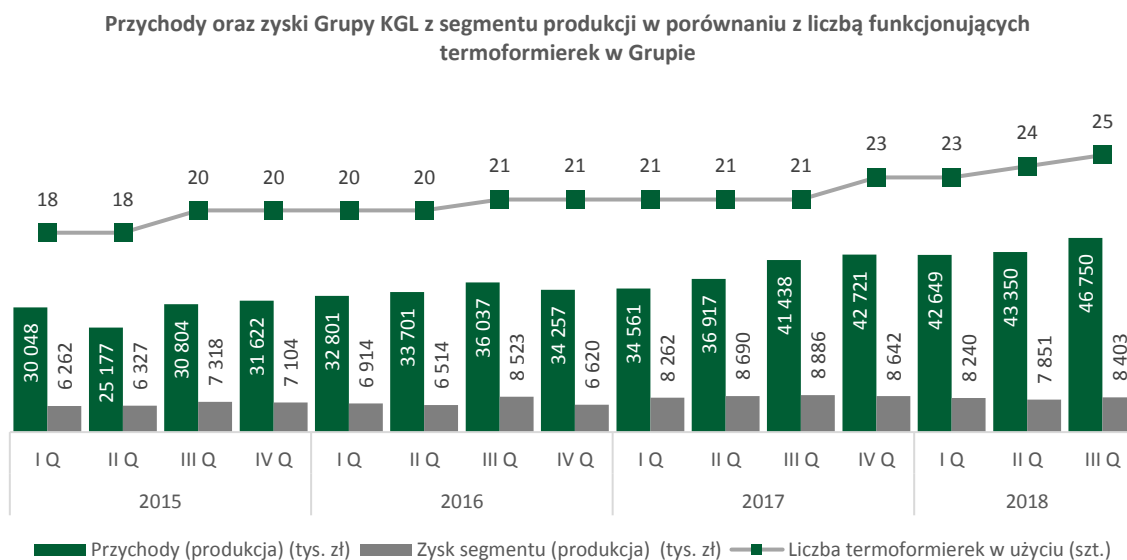
mających wpływ na osiągnięte wyniki, w tym szczególnie o charakterze zewnętrznym (presja na wynagrodzenia, wzrost cen surowców). Szczegółowe informacje na temat czynników mających wpływ na uzyskane wyniki zostały

opisane w dalszej części raportu „Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe”. Jednocześnie należy zaznaczyć, że Zarząd zaadresował szereg ryzyk i podjął działania w kierunku ograniczenia niekorzystnych czynników a mającej na celu skuteczną optymalizację kosztową działalności produkcyjnej. Do działań tych zaliczyć można :

- zapewnienie niemal całkowitej samowystarczalności w zakresie dostaw folii (5 linii do ekstruzji folii),
- wypracowanie metody produkcji opakowań z recyklatu (tańszy surowiec),
- zdolność do samodzielnego wytworzenia narzędzi (form) do produkcji (w wyniku przejścia spółki FFK i uruchomieniu CBR).

W przyszłości Zarząd Emitent rozważa wdrożenie szeregu rozwiązań opartych na automatyzacji produkcji, co może skutkować wzrostem wydajności produkcji. Co więcej w Centrum Badawczo – Rozwojowym Grupy KGL opracowywane są innowacyjne rozwiązania w zakresie zastosowania nowych materiałów (np. formy spienione), które podobnych parametrów jakościowych opakowań, przy mniejszej wadze opakowania (mniej surowca). Działania te powinny prowadzić do poprawy efektywności ekonomicznej produkcji.

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



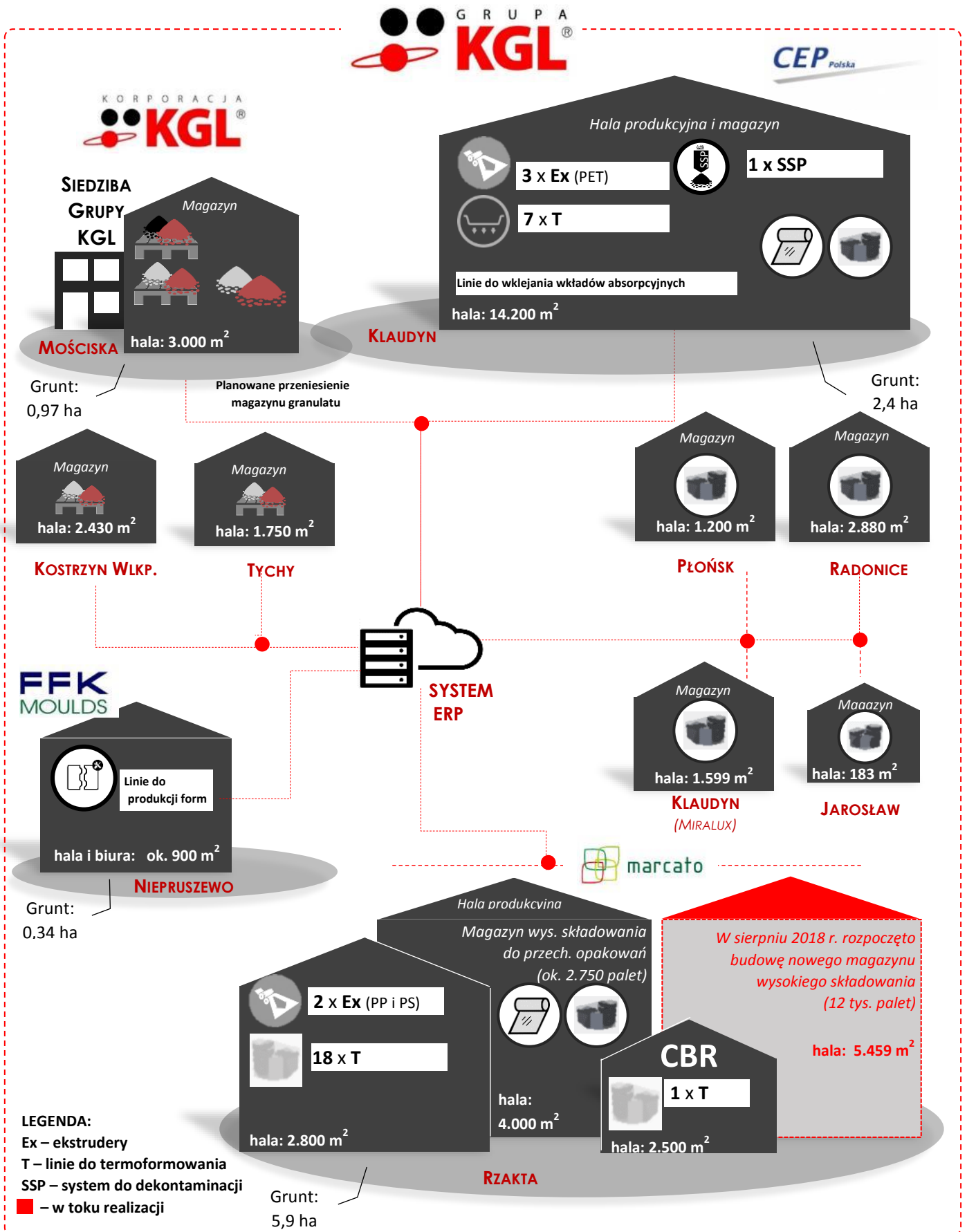
W Rzakie z początkiem maja 2018 r. uruchomiona została kolejna linia do termoformowania, a w Klaudynie zainstalowano linię przeznaczoną do produkcji kubków (na dzień publikacji raportu trwa procesu przygotowania linii do pełnego uruchomienia tej linii i prowadzone są prace związane z rozruchem nowych form produkcyjnych). Obie instalacje pozwolą rozszerzyć portfolio produktowe o nowe wyroby dedykowane dla branży ogrodniczo-warzywnej, gastronomicznej, mleczarskiej oraz o kubki na owoce, do wody, piwa itp. (w tym pokrywki do tych kubków). Maszyna jest przystosowana do możliwości produkcji kubków z materiałów biodegradowalnych (np. PLA).

### System wsparcia produkcji

Emitent wdrożył system wsparcia produkcji łączący wszystkie lokalizacje produkcyjne Grupy KGL. Systemem objęte zostały wszystkie linie produkcyjne oraz maszyny i urządzenia wspierające produkcję. Istotną częścią systemu jest zintegrowany panel planowania produkcji. System wdrożony został przez Proxia Polska Sp. z o.o. i umożliwia optymalizację wielu obszarów związanych przede wszystkim z produkcją, jak również działów utrzymania ruchu, kontroli jakości czy też zaopatrzenia.



Poniższy schemat ilustruje aktualne zasoby produkcyjno-magazynowe Grupy KGL.



## 5. Aktywność badawczo – rozwojowa Grupy KGL

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

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

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

### Nakłady na B+R

Wzrost nakładów na działalność B+R wpisuje się w strategię rozwoju Grupy KGL i jest traktowany, jako niezbędny warunek do skuteczniejszego konkurowania zarówno na rynku krajowym jak i rynkach zagranicznych. Dotychczasowe wpływy z komercjalizacji wyników własnych prac B+R znacząco przewyższyły nakłady na ten rodzaj działalności. W całym 2017 r. przeznaczyla na B+R blisko 2,5 mln zł. Znaczący wzrost wydatków na B+R w 2017 r. wynikał z intensyfikacji prac nad finalizacją budowy CBR (*patrz niżej*) oraz jego wyposażenia. W I-III Q 2018 r. nakłady te wyniosły 2,4 mln zł.

### Centrum Badań i Rozwoju (CBR)

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

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

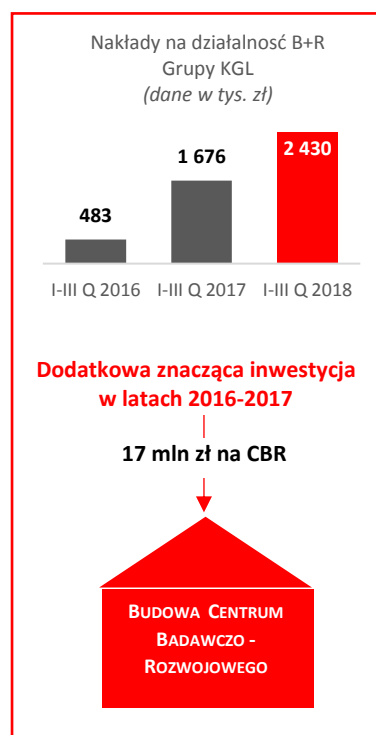
Centrum zajmuje się opracowywaniem całkowicie nowych produktów, usług i technologii zarówno dla Grupy KGL, jak również (komercyjnie) na rzecz innych podmiotów zewnętrznych, jednostek B+R, instytucji wsparcia biznesu i innych zainteresowanych zakupem specjalistycznych usług B+R w obszarze przetwórstwa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

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

CBR wyposażony jest w sprzęt laboratoryjny oraz kontrolno-pomiarowy dla Działu Kontroli Jakości oraz nowoczesne maszyny do obróbki metalu (centra CNC). W CBR produkowane będą nowoczesne formy produkcyjne.

### Spodziewane efekty budowy CBR

Budowa CBR stworzyła warunki dla opracowania, a następnie implementowania nowych technologii do produkcji w Grupie KGL. Uruchomienie CBR wpływa na poprawę konkurencyjności oraz podniesie poziom innowacyjności Grupy KGL poprzez



know-how oraz nowe produkty. Wzrost konkurencyjności przyczyni się z kolei do zwiększenia przychodów, możliwości zoptymalizowania struktury organizacyjnej oraz uniezależnienia się od zewnętrznych dostawców technologii jako wyniku komercjalizacji prac B+R.

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

#### Centrum Badawczo – Rozwojowe pozwala Grupie na:

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

Ponadto CBR wpływa na poprawę pozycji rynkowej poprzez:

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

Komercjalizacja prac badawczych będzie miała dwie podstawowe formy:

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

Emitent uruchomił CBR pod koniec kwietnia 2018 r.

#### Najważniejsze cele działania Centrum Badawczo - Rozwojowego

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 6. Najważniejsze zdarzenia w okresie I-III kwartałów 2018 r.

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

### 6.1. Zdarzenia o charakterze biznesowym

#### Inwestycje w infrastrukturę produkcyjną

W okresie I-III Q 2018 r. Emitent skupiony był na realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych w rozbudowę zdolności produkcyjnych i magazynowych. Do działań tych zalicza się przede wszystkim dokończenie procesu przenoszenia produkcji z Mościsk do nowej hali w Klaudynie, prace adaptacyjne w tejże hali pod instalację linii do produkcji kubków oraz procesy automatyzacji produkcji oraz samą instalację nowych maszyn (piątej linii do ekstruzji oraz dwóch nowych linii do termoformingu), oddanie do użytkowania CBR w tym dostawę kolejnego sprzętu stanowiącego jego wyposażenie. Równolegle realizowane były prace projektowe nowego magazynu wysokiego składowania w Rzakcie.

#### Uruchomienie nowej linii do produkcji folii

W maju 2018 r. w spółce zależnej Marcato Sp. z o.o. zakończył się proces uruchomienia kolejnej linii do produkcji folii PET. Infrastrukturę produkcyjną Grupy rozbudowano o nowy ekstruder (producent: SML Maschinengesellschaft mbH z siedzibą w Lenzing, Austria), o którego zakupie Emitent informował w IV kwartale 2017 r. (RB 28/2017 oraz 33/2017).

Zgodnie z założeniami strategii Grupy KGL, Zarząd koncentruje na rozwijaniu kompetencji w segmencie produkcji. Folia jest podstawowym surowcem, z którego Grupa wytwarza opakowania, a szczególną rolę odgrywa folia PET (70% wszystkich folii wykorzystywanych w procesie produkcyjnym). Zakup kolejnego (trzeciego) ekstrudera PET umacnia niezależność Grupy od dostawców folii, zwiększa elastyczność w zakresie ilości i terminów pozyskiwania surowca, a także rozszerza kompetencje w obszarze dostępu do folii najwyższej jakości. Samodzielność w produkcji tego surowca korzystnie wpłynie także na koszt jego pozyskania.

Zarząd szacuje, że uruchomienie nowego ekstrudera pozwoli zwiększyć zdolności wytwórcze Grupy w zakresie folii PET o ok. 30% w stosunku do dotychczasowego poziomu (tj. o ok. 620 ton miesięcznie).

Nowa linia umożliwi produkcję folii o niestandardowych parametrach, co bezpośrednio związane jest z zamiarem uruchomienia produkcji nowych typów opakowań. Ekstruder umożliwi produkcję wysoko transparentnych grubych folii, którą Grupa będzie mogła zastosować w nowo wdrażanych produktach (np.: kubki do wody, piwa i innych napojów). Jednocześnie urządzenie jest na tyle uniwersalne, że można je stosować do standardowych produkowanych już w firmie opakowań.

Wartość uruchomionej linii produkcyjnej opiewa na istotną wartość (przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta). Inwestycja sfinansowana została częściowo ze środków własnych oraz w formie leasingu.

#### Umowa znacząca na budowę magazynu wysokiego składowania

W dniu 6 sierpnia 2018 r. spółka zależna od Emitenta - tj. spółka Marcato otrzymała obustronnie podpisaną umowę z firmą HALBUD Grochowski Sp. j. („Wykonawca”) na sporządzenie dokumentacji budowlanej i wykonanie na jej podstawie prac budowlano-montażowych na rzecz Marcato.

Prace dotyczyć będą budowy magazynu wysokiego składowania z komorą wydań wraz z dodatkowymi pomieszczeniami. Hala wzniesiona zostanie na terenie zakładu produkcyjnego Marcato w Rzakcie. Nowy magazyn dedykowany będzie składowaniu wyrobów gotowych w ramach działalności produkcyjnej Grupy KGL. Planowana powierzchnia nowego obiektu magazynowego wynosi 5,3 tys. m<sup>2</sup>, co umożliwi składowanie ok. 12 tys. palet.

Wysokość łącznego wynagrodzenia dla Wykonawcy za wykonanie przedmiotu umowy określone zostało na kwotę 6,6 mln zł. Płatności wynagrodzenia następować będą etapami – wraz z realizacją kolejnych etapów budowy. Zgodnie z umową prace zostaną wykonane do końca drugiego kwartału 2019 r.. Strony ustaliły maksymalną wartość kar umownych z tytułu odpowiedzialności z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań umownych do wysokości 20% przedmiotu umowy.

Budowa nowego magazynu jest kolejnym etapem realizacji strategii rozwoju Grupy KGL, która przewiduje rozbudowę działalności produkcyjnej oraz rozbudowę powierzchni magazynowych co ograniczy w przyszłości koszty magazynowania towarów. Plany strategiczne Grupy KGL zostały szczegółowo zaprezentowane w dokumencie „Strategia rozwoju Grupy KGL na lata 2016-2020” w ramach raportu bieżącego nr 14/2016 za pośrednictwem ESPI, a także w poszczególnych raportach okresowych Emitenta.

### Zawarcie umowy znaczącej na dostawę surowca

W dniu 8 maja 2018 r. Zarząd otrzymał obustronnie podpisaną umowę pomiędzy Emitentem z siedzibą w Mościskach a Total Petrochemicals & Refining SA/NV (dalej jako „TOTAL”) z siedzibą w Brukseli (Belgia), przedmiotem której są dostawy przez TOTAL granulatu tworzyw sztucznych.

Umowa obowiązuje od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r., nie przewiduje kar umownych, a pozostałe warunki współpracy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Emitent szacuje, że w okresie najbliższych 12 miesięcy umowa spełni kryterium umowy znaczącej jako że jej wartość przekroczy 10% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta.

Emitent ani żaden podmiot z jego grupy kapitałowej nie jest powiązany z dostawcą surowca.

### Przyznanie dofinansowania na realizację znaczącej inwestycji

W dniu 20 czerwca 2018 r. Spółka powzięła informację, o obustronnym podpisaniu umowy pomiędzy spółką zależną od Emitenta – Marcato Sp. z o. o a Narodowym Centrum Badań i Rozwoju z siedzibą w Warszawie dotyczącej udzielenia przez NCBiR dofinansowania projektu „Opakowania dla sektora przemysłu mleczarskiego na bazie recyklatów poliestrów” (dalej „Projekt”) w ramach Programu Operacyjnego inteligentny Rozwój 2014-2020 działanie 1.1/ poddziałanie 1.1.1.

Projekt otrzymał najwyższą kwotę dofinansowania w województwie mazowieckim, spośród projektów zgłoszonych na tym etapie konkursu.

- Całkowity koszt projektu wynosi: **15 187 303,00 zł**,
- Wnioskowana kwota dofinansowania: **8 019 448,59 zł** (52,81% całkowitych wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem w ramach projektu),
- Rekomendowana przez NCBiR kwota dofinansowania: **8 020 011,14 zł**.

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

### Zawarcie aneksów do umów kredytowych

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

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

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

Strony ustaliły zabezpieczenia w następującej formie:

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

Pozostałe warunki udzielonego kredytu nie uległy zmianie.

### Zawarcie znaczącej umowy kredytowej

W dniu 22 maja 2018 r. Emitent otrzymał obustronnie podpisaną Umowę o Multi Linię zawartą z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu datowaną na 11 maja 2018 r. Na mocy Umowy Bank udzielił Emitentowi oraz spółce z Grupy Emitenta FFK Moulds Sp. z o.o. sp.k. kredytu w rachunku bieżącym, limitu na akredytywy oraz udzielanie gwarancji w ramach Multi Linii do wysokości 22,5 mln zł.

Umowa została zawarta do dnia 11 maja 2020 r. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i równe stawce bazowej Wıbor 1M podwyższonej o marżę Banku. Strony ustaliły zabezpieczenia w następującej formie:

- hipoteki umownej do kwoty 9 mln zł na nieruchomości położonej w miejscowości Mościska,



- cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia,
- zastaw rejestrowy na zapasach o wartości nie niższej niż 5 mln zł,
- poręczenie wekslowe udzielone przez spółkę z Grupy Emitenta Marcato Sp. z o.o. wraz z deklaracją poręczyciela wekslowego.

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

#### **Wypowiedzenie znaczącej umowy kredytowej**

W dniu 24 maja 2018 r. Emitent wypowiedział Bankowi Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie umowę o linię wieloproduktową zawartą w dniu 24 listopada 2014 r. Umowa została wypowiedziana z zachowaniem okresu wypowiedzenia ze skutkiem na dzień 23 czerwca 2018 r. Wypowiedzenie Umowy nastąpiło na wniosek Emitenta i jest kontynuacją zamiany struktury finansowania Grupy Emitenta polegającej na podpisaniu Umowy o Multilinię z Bankiem Zachodnim WBK S.A. o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 13/2018 w dniu 22.05.2018 r. Ww. umowa zastępuje umowę z Bankiem Millennium S.A.

#### **Zawarcie aneksu do umowy wielocelowej linii kredytowej z BGŻ BNP PARIBAS**

W dniu 1 października 2018 Emitent powziął informację o podpisaniu przez drugą stronę tj. BGŻ BNP PARIBAS S.A. z siedzibą w Warszawie, datowany na 28 września 2018 aneks do umowy wielocelowej linii kredytowej z dnia 5 czerwca 2006 r. między Bankiem a spółkami zależnymi od Emitenta – tj. Marcato Sp. z o.o. oraz C.E.P. Polska Sp. z o.o.

O wskazanej wyżej umowie Spółka informowała w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez KNF w dniu 22 października 2015 oraz raporcie ESPI z dnia 29 września 2016 r. oraz w raporcie ESPI z dnia 01 września 2017 r.

W podpisanym aneksie wydłużony został bieżący okres udostępnienia kredytu do dnia 27 września 2020 r. oraz została ustalona nowa kwota limitu wielocelowej linii kredytowej w wysokości 18 mln zł.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne i określane na podstawie stawki referencyjnej WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Pozostałe warunki udzielonego kredytu nie uległy zmianie.

### **6.2. Zdarzenia o charakterze korporacyjnym**

#### **Zawarcie umowy z nowym animatorem akcji na GPW w Warszawie**

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

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

#### **Wypłata dywidendy za rok 2017**

W dniu 9 kwietnia 2018 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie polityki dywidendy. Zarząd Emitenta postanowił odejść od przyjętej uchwałą Zarządu nr 09/06/2015 z 22 czerwca 2015 r. polityki dywidendy w odniesieniu do roku obrotowego obejmującego okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. i postanowił wnioskować do Walnego Zgromadzenia Spółki o podział części zysku Spółki za 2017 r. w wysokości 0,21 zł na akcję co stanowi łączną kwotę 1.503.432 zł.

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

W dniu 5 czerwca 2018 r. Uchwałą nr 5 ZWZ Emitenta, działającą na podstawie art. 395 § 2 punkt 2 KSH oraz art. 348 § 4 KSH, po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu Emitenta w sprawie propozycji podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. oraz oceną tego wniosku przez Radę Nadzorczą zawartą w uchwale Rady Nadzorczej numer 04/05/2018 z dnia 7 maja 2018 r., postanowiło przeznaczyć część zysku netto Spółki za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., w wysokości 1.503.432,00 zł (z łącznej kwoty zysku w wysokości 4.382.514,15 zł) na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

ZWZ Emitenta ustaliło, iż dniem dywidendy będzie 16 lipca 2018 r., a termin wypłaty dywidendy nastąpi 27 lipca 2018 r.

Dywidenda przysługiwała z 7.159.200 sztuk Akcji Emitenta. Wartość dywidendy przypadającej na jedną akcję Emitenta wyniosła 0,21 zł.

#### **Wybór biegłego rewidenta**

W dniu 15 czerwca 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie art. 382 § 1 i 3 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 10 ust. 2 pkt. b Statutu Spółki, dokonała Uchwałą nr 2/06/2018 wyboru BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa, jako podmiotu uprawnionego do zbadania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2018 oraz do przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za pierwsze półrocze 2018 roku

### **7. Najważniejsze zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym 30 września 2018 r.**

#### **Podjęcie decyzji o nabywaniu akcji własnych Spółki**

W dniu 24 października 2018 r. NWZ podjęło uchwałę nr 3 Korporacja KGL SA w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Korporacja KGL SA z siedzibą w Mościskach akcji własnych znajdujących się w obrocie na rynku regulowanym w celu ich umorzenia oraz określenia warunków nabywania akcji własnych.

Łączna wartość nominalna nabytych akcji własnych Spółki nie może przekraczać 5 % kapitału zakładowego Spółki (czyli maksymalna liczba akcji własnych Spółki do nabycia wynosi 357.960 sztuk akcji, to jest 5 % akcji własnych Spółki. Cena nabycia akcji własnych Spółki będzie nie niższa niż wartość nominalna akcji w dniu podjęcia niniejszej Uchwały i nie wyższa niż 30 złotych za jedną akcję, przy czym maksymalna kwota pieniężna przeznaczona na nabycie wszystkich akcji nie może przekroczyć 10.738.800,00 zł.

Nie później niż w ciągu 6 miesięcy od dnia 31 grudnia 2019 roku Zarząd zwoła WZ 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.

#### **Przekroczenie wartości dostaw w ramach współpracy z Grupą Mondelez prognozy 10% skonsolidowanych przychodów za 2017 rok Grupy Kapitałowej KGL**

W dniu 29 października 2018 r. Zarząd Emitenta powziął informację, że szacunkowa wartość wszystkich umów zawartych pomiędzy spółką zależną od Emitenta - Marcato Sp. z o.o. a Grupą Mondelez International Europe z siedzibą w Szwajcarii przekroczyła wartość 10 % skonsolidowanych przychodów za 2017 Grupy Kapitałowej KGL. Przedmiotem transakcji zawartych z Grupą Mondelez International Europe jest współpraca w zakresie dostaw przez Marcato Sp. z o.o. opakowań z tworzyw sztucznych przeznaczonych do przemysłu spożywczego.

## 8. Perspektywy rozwoju działalności Grupy KGL

### 8.1. Strategia rozwoju Grupy

Misją Grupy KGL jest:

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

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

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

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

#### Podstawowe cele strategiczne Grupy KGL

##### Działalność dystrybucyjna

W segmencie dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych Grupa KGL stosuje strategię organicznego rozwoju. Grupa regularnie wprowadza do oferty sprzedaży nowe rodzaje granulatów. W tym obszarze działalności celem Grupy jest dążenie do **uzyskania znaczącej pozycji na rynku dystrybutorów granulatów** w Polsce. Grupa zamierza utrzymać pozycję rzetelnego partnera w obszarze dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych i dalej dostarczać tworzywa do małych i średnich odbiorców, którzy nie są w stanie realizować zamówień bezpośrednio u producentów.

Uwzględniając specyfikę rynku w zakresie poszczególnych rodzajów tworzyw sztucznych Grupa KGL zamierza:

- 1) uzyskać znaczącą pozycję na rynku w segmencie tworzyw technicznych i konstrukcyjnych (szczególnie w zakresie tworzyw z grupy tworzyw technicznych HTP - ang.: high tech plastics).
- 2) ugruntować swój wizerunek jako solidny partner w segmencie tworzyw masowych (szczególnie tworzywa styrenowe i ogólnie poliolefiny).
- 3) rozwijać dodatkowy obszar usług aktywnego doradztwa w ramach dystrybucji tworzyw sztucznych.

Powyższe cele od lat skutecznie realizowane są poprzez ciągłe poszerzanie oferty tworzyw będących przedmiotem sprzedaży, a także stopniowym rozwijaniem działów o funkcji doradczej.

##### Plan zwiększenia poziomu innowacyjności

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

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

##### Działalność produkcyjna

W obszarze działalności produkcyjnej celem Grupy KGL jest dążenie do uzyskania **pozycji dominującej w Polsce w segmentach produkcji opakowań do żywności** (w szczególności opakowań do mięsa, ciastek i jaj), a także wprowadzenie do oferty nowych, innowacyjnych produktów charakteryzujących się rozwiązaniami technicznymi niespotykanymi u konkurentów.

Mając na uwadze panujące trendy i prężnie rozwijający się sektor opakowań z tworzyw sztucznych Grupa KGL zamierza:

- 1) w pełni skoncentrować się na segmencie produkcji opakowań dla przemysłu spożywczego,
- 2) podnieść poziom innowacyjności oferowanych rozwiązań w opakowaniach dla sektora spożywczego w celu zaspokojenia nawet najbardziej złożonych potrzeb odbiorców w zakresie jakości, bezpieczeństwa oraz funkcjonalności oferowanych produktów,
- 3) zwiększyć poziom niezależności od dostaw folii od podmiotów zewnętrznych poprzez znaczne rozszerzenie produkcji folii na własne potrzeby, a także rozpocząć wytwarzanie form do termoformowania,
- 4) zwiększyć udział surowca pochodzącego z recyklingu w produkcji opakowań Grupy KGL.

## Strategia w zakresie działalności dystrybucyjnej

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

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

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

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

## Czynniki ryzyka

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

### 1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy KGL

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

### 2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

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

Szczegółowy opis powyższych czynników ryzyka znajduje się w Prospekcie emisyjnym (zatwierdzonym przez KNF w dniu 22 października 2015 r. i opublikowanym na stronie Emitenta).

Zdaniem Emitenta na szczególną uwagę zasługują czynniki wyszczególnione poniżej:

#### Ryzyko kursów walutowych

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

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



### **Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców i ograniczeniami w ich dostępie**

Na rynku na którym działa Grupa KGL należy się liczyć z występowaniem ryzyka zmian cen surowców stosowanych w procesach produkcji oraz będących przedmiotem dystrybucji, co może bezpośrednio mieć wpływ na osiągnięte przez Grupę marże w obu segmentach działalności. Dodatkową cechą charakterystyczną dla światowego rynku przetwórstwa polimerów są okresowe niedobory niektórych surowców, co w bezpośredni sposób może skutkować ograniczeniami w produkcji. Jednym z głównych materiałów używanych w produkcji takich opakowań jak np.: tacki do mięsa, opakowania dla ciastek, opakowania dla jaj, itp., jest poliester (PET) oraz recyklat poliestru w postaci płatka butelkowego. Ceny obu typów materiałów oraz ich dostępność zależą od wielu czynników w wymiarze globalnym w tym kursów walut. Odnotowany zwłaszcza w ostatnich okresach sprawozdawczych gwałtowny wzrost cen tego typu surowców oraz okresowe problemy z ich dostępnością stwarzają ryzyko braku możliwości w krótkim czasie przeniesienia wzrostu cen surowców na ceny wyrobów gotowych. Emitent w sposób ciągły prowadzi monitorowanie rynku cen oraz utrzymuje współpracę z wieloma dostawcami surowców, aby być w stanie z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na występujące zjawiska i przez to minimalizować ich skutki.

### **Ryzyko związane ze spływem należności**

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

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

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

### **Ryzyko opóźnień w dostawach**

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

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

### **Ryzyko awarii i przestoju w produkcji**

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

### **Ryzyko związane z ograniczonymi limitami kredytów kupieckich dla odbiorców**

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

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

#### **Ryzyko związane z presją na wzrost wynagrodzeń**

Koszty wynagrodzeń są jedną z największych pozycji kosztowych Grupy KGL. W ostatnich okresach sprawozdawczych Grupa odnotowała wzrost tej pozycji kosztów. Niemniej jednak, wzrosty tej pozycji są rezultatem głównie wzrostu ilości etatów wynikających z ze wzrostu skali działania (nowe linie produkcyjne, nowe powierzchnie magazynowe).

Z drugiej strony, mając na uwadze wzrost dynamiki rozwoju gospodarki, spadające bezrobocie, demografię (zmniejszająca się podaż na rynku pracy) i coraz częściej występujące braki kadrowe, należy się liczyć z wystąpieniem zjawiska presji na wysokość wynagrodzeń. Mając na uwadze dane publikowane przez GUS na temat stanu polskiej gospodarki, istnieje ryzyko utrzymania się wzrostu presji na wynagrodzenia także w przyszłości. W przypadku utrzymania się zwiększonej presji płacowej, Grupa Kapitałowa Emitenta może w przyszłości odnotowywać wzrost kosztów rodzajowych z tytułu wynagrodzeń, odczuwać trudności z utrzymaniem pracowników w swojej sieci dystrybucyjnej, co może się przełożyć na spadek marż operacyjnych całej Grupy Emitenta. Ze względu na sytuację na rynku pracy w Polsce, nie można wykluczyć, iż oczekiwania dotyczące wysokości wynagrodzeń mogą w dalszym ciągu wzrastać.

#### **Ryzyko niedoboru pracowników**

Jednym z istotnych czynników ryzyka dla Grupy KGL jest niewystarczająca podaż pracowników, nawet przy uwzględnieniu pracowników zagranicznych. Na dzień niniejszego raportu rynek pracy w Polsce charakteryzuje się znacznymi niedoborami pracowników, w tym głównie wykwalifikowanych pracowników do przemysłu, co może przełożyć się na konieczność ponoszenia przez Grupę w przyszłości wyższych kosztów wynagrodzenia.

Angażowanie pracowników zagranicznych oznacza dla Grupy konieczność ciągłego inwestowania w proces ich adaptacji do nowego środowiska pracy. W związku z wysokim stopniem skłonności pracowników zagranicznych do migracji, czas i środki zainwestowane w ich wyszkolenie nie zawsze będą przekładać się na pozyskanie przez Grupę wykwalifikowanego pracownika na dłuższy okres.

W dotychczasowej działalności Grupy nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka w stopniu znaczącym dla działalności Grupy. Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywę rozwoju, wyniki Grupy.

#### **Ryzyko związane z opóźnieniami w uruchamianiu nowych linii produkcyjnych**

Grupa KGL intensywnie rozwija infrastrukturę do produkcji folii i opakowań. Rozwój zdolności wytwórczych Grupy to jedno z podstawowych założeń przyjętej strategii rozwoju. Celem Grupy jest zarówno zwiększenie skali produkcji jak i uzyskanie przewagi technologicznej nad konkurentami. W latach 2015-2017 poczyniono szereg działań prowadzących do istotnego zwiększenia mocy produkcyjnych tj. m.in.: nabyto dodatkowe powierzchnie magazynowo – produkcyjne, zakupione zostały i dostarczone nowe linie do termoformowania oraz zakupiona została linia do ekstruzji folii rPET wraz z infrastrukturą do uzyskiwania surowca z recydingu (rozbudowana o nową maszynę w I H 2018 r.). Poza tym Grupa dokonała wielu mniej znaczących pod względem finansowym, lecz ważnych inwestycji w zakup urządzeń uzupełniających pracę linii podstawowych, co wpisuje się w strategię dywersyfikacji palety oferowanych produktów.

Proces realizacji inwestycji w zakup, odbiór i instalację linii do produkcji jest wydłużony w czasie, a czas jego realizacji uzależniony jest od wielu czynników, w tym niektórych niezależnych od Grupy KGL. Istnieje ryzyko, że proces od zakupu do uruchomienia nowej linii produkcyjnej zostanie wydłużony w czasie z przyczyn niezależnych od Emitenta. Istnieje ryzyko, że wydłużeniu ulegnie czas od odbioru nowej linii do pierwszych przychodów wygenerowanych przy jej udziale. W okresie takim Grupa KGL ponosić będzie szereg kosztów związanych z instalacją maszyny, dostosowywaniem jej do warunków w danej hali produkcyjnej, wynagrodzeń pracowników czy amortyzacji – podczas gdy urządzenie nie będzie w tym okresie wykorzystywane w łańcuchu wartości. W dotychczasowej historii działalności zdarzały się sytuacje, w których miały miejsca opóźnienia we wdrażaniu nowych linii produkcyjnych – jednak nie miały one istotnego znaczenia dla osiągniętych wyników.

#### **Ryzyko związane z ceną najmu powierzchni magazynowych**

Rosnące zdolności produkcyjne oraz udział w rynku generują potrzebę powiększania powierzchni magazynowych. Obecny poziom wykorzystania powierzchni magazynowej przekracza 90%. W związku z powyższym Grupa wynajmuje łącznie blisko 10 tys. m<sup>2</sup> powierzchni (w tym w Kostrzynie Wlkp., Tychach, Jarosławiu, Płońsku, Radonicach i Kludynie). Mając na uwadze zaobserwowane przez Zarząd Emitenta tendencje panujące w przemyśle i ogólnie pojętej gospodarce w Polsce objawiające się wzrostami cen materiałów, surowców i wynagrodzeń - istnieje ryzyko wystąpienia presji na ceny najmu powierzchni magazynowej (w tym także w odniesieniu do powierzchni wykorzystywanej przez Grupę KGL).

#### **Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia ograniczeń na wybrane kategorie produktów z tworzyw sztucznych**

Ze względu na fakt, że Komisja Europejska zaproponowała wprowadzenie nowych unijnych przepisów dotyczących ograniczenia stosowania wybranych produktów jednorazowego użytku z tworzyw sztucznych - istnieje ryzyko, że niektóre

rodzaje opakowań mogą zostać objęte restrykcjami. Jednorazowe produkty z tworzyw sztucznych, dla których istnieją łatwo dostępne i przystępne cenowo zamienniki, mogą zostać objęte zakazem wprowadzania do obrotu. W przypadku produktów, dla których nie ma oczywistych zamienników, nacisk może zostać położony na ograniczenie korzystania z tych produktów poprzez wprowadzenie krajowych limitów dla konsumentów, a także poprzez ustanowienie wymogów w zakresie projektowania i oznakowania oraz nałożenie na producentów obowiązków dotyczących gospodarowania odpadami i ich usuwania. W odniesieniu do produktów, w przypadku gdy istnieją dla nich łatwo dostępne i przystępne cenowo zamienniki, produkty jednorazowego użytku z tworzyw sztucznych zostaną objęte zakazem wprowadzania do obrotu. Zakaz będzie miał zastosowanie do plastikowych patyczków kosmetycznych, sztućców, talerzy, słomek, mieszadełek do napojów i patyczków do balonów – wszystkie te przedmioty będą musiały być produkowane wyłącznie z bardziej zrównoważonych materiałów. Jednorazowe opakowania na napoje wykonane z tworzywa sztucznego będą dopuszczane na rynek tylko, jeśli ich nakrętki i pokrywki pozostają do nich przymocowane.

Państwa członkowskie będą musiały ograniczyć korzystanie z plastikowych pojemników na żywność i kubków na napoje. Mogą to uczynić poprzez ustanowienie krajowych limitów, zapewnienie dostępności produktów zamiennych w punktach sprzedaży lub zagwarantowanie, że jednorazowe produkty z tworzyw sztucznych nie będą oferowane bezpłatnie.

Producenci będą częściowo pokrywać koszty gospodarowania odpadami i ich usuwania, a także koszty działań informacyjnych dotyczących pojemników na żywność, opakowań (np. na chipsy i słodczyce), pojemników i kubków na napoje, nawilżonych chusteczek, balonów, lekkich plastikowych toreb i innych. Przemysł otrzyma również zachęty do opracowywania zamienników tych produktów, które będą mniej zanieczyszczały środowisko.

W odniesieniu do Grupy KGL ryzyko restrykcji (według informacji przekazanych w komunikatach Komisji Europejskiej) dotyczy wąskiej grupy produktów znajdujących się w ofercie sprzedażowej (głównie talerze). W odniesieniu do większości produktów oferowanych przez Grupę proponowane ograniczenia nie powinny obejmować. Zdaniem Zarządu Emitenta zamiast wykluczenia produktów z obrotu regulator zwiększy nacisk na stosowania recyklatu w ich produkcji. W związku z tym mając na uwadze, że Grupa KGL posiada już know-how i odpowiednią technologię wraz z infrastrukturą jest w stanie zabezpieczyć się na taką ewentualność, a niniejsze ryzyko może okazać się szansą dla Grupy na uzyskanie przewagi rynkowej.

Zarząd Emitenta już od kilku lat stoi na stanowisku, że strategicznie ważnym (wpisującym się w oczekiwania regulatorów rynku) działaniem jest zwiększenie udziału surowców pochodzących z recyklingu w produkcji opakowań. Minimalizacja użycia materiałów pierwotnych i zastąpienie ich recyklatami to działanie w dwójnasób wspierające politykę środowiskową Unii Europejskiej. Z jednej strony ograniczamy ilość wprowadzanego nowego plastiku, a z drugiej strony redukujemy jego ilość znajdującego się w obrocie.

Grupa KGL dysponuje odpowiednimi technologiami, które umożliwiają produkcję opakowań zgodnie z powyższą ideą a tym samym już produkujemy i będziemy oferować coraz więcej opakowań, które nazwać możemy proekologicznymi. Możliwość wystąpienia niniejszego ryzyka zidentyfikowaliśmy już z wyprzedzeniem, i już w 2015 r. przeprowadziliśmy inwestycję w specjalną wieżę (SSP), która umożliwia (w wyniku procesu dekontaminacji) oczyszczanie płatka PET pochodzącego z recyklingu. Dzięki temu procesowi surowiec jest dopuszczony do kontaktu z żywnością i tym samym produkowane w Marcato opakowania mogą być wytwarzane z surowców pochodzących z recyklingu nawet w 100%. Badania nad produkcją opakowań bez użycia pierwotnego PET są przedmiotem projektu współfinansowanego ze środków Unii Europejskiej. Możliwość przetwarzania surowców pochodzących z recyklingu sprawia, że Grupa KGL nie tylko przetwarza surowce wtórne z własnej produkcji i zakupione z rynku, ale nie wprowadza owego plastiku do obrotu. Umożliwia to rozwiązanie ważnego problemu środowiskowego w zakresie zagospodarowania odpadów z tworzyw sztucznych i wpisuje się w założenia polityki UE w zakresie zmniejszenia ilości składowanych odpadów poprzez ich ponowne użycie. Dodatkowo przy zastosowaniu wieży możliwe jest w procesie polikondensacji w stanie stałym (SSP) podnoszenie lepkości surowca pochodzącego z recyklingu, czyli poprawienie/przywrócenie jego właściwości mechanicznych i tym samym rezygnację z pierwotnego PET.

Co więcej, Grupa KGL jest w trakcie opracowywania technologii wytwarzania poliestrowych struktur spienionych o znacznie zredukowanej gęstości w porównaniu do struktur litych. Spienianie jest realizowane na linii do wytłaczania wyposażonej w specjalne urządzenie, w którym następuje efektywne zmieszanie gazu (dwutlenku węgla lub azotu) ze stopionym tworzywem o stosunkowo dużej lepkości. Zmniejszenie gęstości folii poliestrowej poprzez spienienie oznacza zmniejszenie masy jednostkowej opakowania, a więc zmniejszenie masy odpadu opakowaniowego. Co więcej posiadanie wysokiej klasy maszyn sprawia, że Grupa KGL ma technologiczne możliwości wytwarzania opakowań z tworzyw biodegradowalnych, typu polilaktyd.

### **Ryzyko związane ze wzrostem cen energii**

Od drugiego kwartału 2018 roku obserwowany jest silny wzrost cen kontraktów terminowych na energię elektryczną w Polsce. Oczekuje się, że kulminacja wzrostu cen energii nastąpi dopiero w 2019 i 2020 roku. Intuicyjnie oczekiwanym efektem rosnących cen energii elektrycznej jest wzrost kosztów funkcjonowania poszczególnych sektorów oraz branż gospodarki.

Największy wzrost udziału kosztów energii elektrycznej w wartości dodanej brutto będzie miał miejsce w branżach o najwyższej elektrochłonności, którymi są: hutnictwo, branża chemiczna, branża papiernicza, górnictwo, branża przerobu węglowodorów, szklarsko-ceramiczna, drzewna (oprócz meblarskiej), przerobu gumy i tworzyw sztucznych, spożywcza.

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r.

### 1. Wprowadzenie do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Korporacja KGL na dzień 30.09.2018

#### 1.1. Zasady sporządzenia sprawozdania

Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r. a także prezentowane są dane porównywalne, dotyczące analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego obejmującego okres od 1 stycznia do 30 września 2017 r.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej („MSR”) 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości i przepisami mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości przyjętymi i opublikowanymi przez Unię Europejską, a także z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2018 poz. 757 z późn. zm.)”.

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

Zgodnie z § 62 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2018 poz. 757 z późn. zm.) (dalej "Rozporządzenie") Spółka nie publikuje odrębnych jednostkowych raportów kwartalnych. Niniejszy skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Emitenta zawiera kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz kwartalne informacje finansowe spółki Korporacja KGL S.A.

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

#### 1.2. Dane jednostki dominującej

Korporacja KGL S.A. jest spółką akcyjną prawa handlowego z siedzibą w Mościskach przy ul. Postępu 20, 05-080 Izabelin zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla m. ST. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000092741. Podstawowym przedmiotem działalności jest produkcja opakowań z tworzyw sztucznych, handel wyrobami chemicznymi oraz wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi zakwalifikowane według działów Polskiej Klasyfikacji Działalności pod numerem – odpowiednio 22.22.Z; 46.75.Z oraz 68.20.Z.



Na podstawie § 1 ust. 2 Statutu Emitent prowadzony jest pod firmą: Korporacja KGL Spółka Akcyjna. Zgodnie z § 1 ust. 3 Statutu Emitent może używać również nazwy skróconej: Korporacja KGL S.A. oraz wyróżniającego go znaku graficznego/graficzno-słownego.

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

Podstawowy przedmiot działalności:

- produkcja opakowań z tworzyw sztucznych
- prowadzenie handlu wyrobami chemicznymi

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki cywilnej Korporacja KGL S.C. w spółkę akcyjną Korporacja KGL S.A. Przekształcenie to nastąpiło na podstawie uchwały wspólników spółki cywilnej tj. Lecha Skibińskiego, Zbigniewa Okulusa, Krzysztofa Gromkowskiego z dnia 14 listopada 2001 r., zawartej w protokole notarialnym, sporządzonym przez notariusza Zofię Krysiak, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie (Repertorium A nr 1656/2001). Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (sygnatura akt:

Wa.XXI.NS-REJ. KRS/636/02/981) z dnia 25 lutego 2002 r., Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

### 1.3. Podmioty podlegające konsolidacji

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

Na dzień 30 września 2018 r., Grupa Kapitałowa składa się z podmiotu dominującego – tj Emitenta (Korporacja KGL S.A.) oraz spółek zależnych:

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

### 1.4. Czas trwania jednostki

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

### 1.5. Okresy prezentowane

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane na dzień 30 września 2018 r. oraz za okres od 01 stycznia do 30 września 2018 roku. Dane porównawcze prezentowane są dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku i 30 września 2017 r., a dla skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów i skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia do 30 września 2017 r.

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

#### Zarząd:

Na dzień 30 września 2018 r. (a także na dzień publikacji niniejszego raportu) w skład Zarządu Emitenta wchodzi następujące osoby:

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

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

#### Rada Nadzorcza:

Na dzień 30 września 2018 r. (a także na dzień publikacji niniejszego raportu) w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi następujące osoby:

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

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

### 1.7. Prawnicy

- Kancelarie Prawne obsługujące działalność operacyjną jednostki dominującej i spółek zależnych:  
Rykowski & Jusiel Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych  
Al. Niepodległości 124 lok. 16, 02-577 Warszawa



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

- ING Bank Śląski S.A.
- Bank Millennium S.A.
- BGŻ BNP PARIBAS S.A.
- BANK Zachodni WBK S.A. obecnie Santander bank Polska S.A.

## 2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Dane na dzień 30 września 2018 r. Dane zaprezentowano w tys. PLN.

Aktywa	Nota	stan na 30.09.2018	stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017	stan na 30.09.2017
<b>I. Aktywa trwałe</b>		<b>158 628</b>	<b>150 234</b>	<b>139 597</b>	<b>136 042</b>
1. Wartości niematerialne i prawne		666	771	1 020	757
2. Rzeczowe aktywa trwałe		157 895	149 327	138 314	134 954
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	39	51	49	45
4. Należności długoterminowe		28	85	213	287
<b>II. Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>234</b>	<b>234</b>
<b>III. Aktywa obrotowe krótkoterminowe</b>		<b>115 618</b>	<b>130 141</b>	<b>112 266</b>	<b>116 073</b>
1. Zapasy	12	53 295	55 659	51 353	46 725
2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	55 428	61 345	49 663	58 550
3. Należności z tytułu podatku dochodowego		650	637	176	236
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		6 245	12 501	11 073	10 563
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>274 246</b>	<b>280 375</b>	<b>252 097</b>	<b>252 349</b>

Pasywa	Nota	stan na 30.09.2018	stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017	stan na 30.09.2017
<b>I. Kapitał własny ogółem</b>		<b>110 819</b>	<b>108 764</b>	<b>108 042</b>	<b>104 159</b>
1. Kapitał akcyjny		7 159	7 159	7 159	7 159
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji		30 071	30 071	30 071	30 071
3. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(58)	(54)	(64)	(56)
4. Zyski zatrzymane		73 601	71 542	70 830	66 929
- w tym zysk należący do udziałowców niekontrolujących		4	3	1	2
5. Zmiany założeń aktuarialnych w tym podatek odroczonego		24	24	24	37
6. Kapitał udziałowców niekontrolujących		21	21	21	18
<b>II. Rezerwy na zobowiązania</b>		<b>8 025</b>	<b>7 649</b>	<b>7 587</b>	<b>6 794</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7 819	7 443	7 381	6 629
2. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych		206	206	206	165
<b>III. Zobowiązanie długoterminowe</b>		<b>65 264</b>	<b>62 629</b>	<b>57 309</b>	<b>60 767</b>
1. Kredyty i pożyczki		35 190	35 818	36 825	38 777
2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego		30 074	26 811	20 484	21 990
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>86 884</b>	<b>97 901</b>	<b>75 468</b>	<b>77 333</b>
1. Kredyty i pożyczki		2 111	2 118	1 835	2 159
2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego		12 538	11 433	9 035	9 154
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	14	69 565	81 713	62 036	63 130
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	33	15	102
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14	2 670	2 604	2 548	2 787
<b>IV. Otrzymane dotacje</b>		<b>3 254</b>	<b>3 432</b>	<b>3 692</b>	<b>3 296</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>274 246</b>	<b>280 375</b>	<b>252 097</b>	<b>252 349</b>

### 3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Rachunek zysków i strat	Nota	za okres 01.01.2018 – 30.09.2018	za okres 01.07.2018 – 30.09.2018	za okres 01.01.2017 – 30.09.2017	za okres 01.07.2017 – 30.09.2017
I. Przychody ze sprzedaży produktów		132 750	46 750	112 916	41 438
II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		153 164	50 849	149 247	48 948
<b>III. Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1</b>	<b>285 913</b>	<b>97 599</b>	<b>262 163</b>	<b>90 385</b>
IV. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		108 256	38 348	87 079	32 551
V. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		140 686	46 922	134 995	44 467
<b>VI. Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>2,3</b>	<b>36 971</b>	<b>12 330</b>	<b>40 089</b>	<b>13 368</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne	6	1 396	491	675	157
VIII. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		29 821	9 833	25 717	8 694
IX. Pozostałe koszty operacyjne	6	220	90	138	18
<b>X. Zysk operacyjny</b>		<b>8 325</b>	<b>2 898</b>	<b>14 909</b>	<b>4 814</b>
XI. Przychody finansowe	7	71	(127)	703	-1 119
XII. Koszty finansowe	7	3 120	305	1 622	80
<b>XIII. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>5 275</b>	<b>2 465</b>	<b>13 990</b>	<b>3 615</b>
XIV. Podatek dochodowy	8	1 000	406	2 695	884
<b>XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>4 275</b>	<b>2 059</b>	<b>11 295</b>	<b>2 732</b>
<b>XVI. Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>XVII. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej</b>		<b>4 275</b>	<b>2 059</b>	<b>11 295</b>	<b>2 732</b>
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadająca na udziały niekontrolujące		4	1	2	-1
<b>Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>4 271</b>	<b>2 058</b>	<b>11 293</b>	<b>2 733</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)</b>	<b>9</b>	<b>0,60</b>	<b>0,29</b>	<b>1,58</b>	<b>0,38</b>
Podstawowy za okres obrotowy		0,60	0,29	1,58	0,38
Rozwodniony za okres obrotowy		0,60	0,29	1,58	0,38
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	Nota	za okres 01.01.2018 – 30.09.2018	za okres 01.01.2018 – 30.09.2018	za okres 01.01.2017 – 30.09.2017	za okres 01.01.2017 – 30.09.2017
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej za okres:</b>		<b>4 275</b>	<b>2 059</b>	<b>11 295</b>	<b>2 732</b>
<b>w tym przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>4 271</b>	<b>2 058</b>	<b>11 293</b>	<b>2 733</b>
w tym przypadająca na udziały niekontrolujące		4	1	0	(3)
<b>Inne całkowite dochody , w tym:</b>		<b>6</b>	<b>-4</b>	<b>(9)</b>	<b>4</b>
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych, w tym:					
- odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny					
w tym przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej					
w tym przypadające mniejszości					

- odniesione na kapitał zapasowy				
w tym przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej				
w tym przypadające mniejszości				
Różnice z przeliczenia jednostek zagranicznych	6	-4	(9)	4
w tym przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		0	(9)	4
w tym przypadające na udziały niekontrolujące				
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych				
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń				
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów				
w tym przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				
<b>Suma dochodów całkowitych za okres:</b>	<b>4 281</b>	<b>2 055</b>	<b>11 286</b>	<b>2 735</b>
<b>w tym przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>4 277</b>	<b>2 054</b>	<b>11 286</b>	<b>2 738</b>

Pogrupowanie całkowitych dochodów	Nota	za okres	za okres	za okres	za okres
		01.01.2018 – 30.09.2018	01.07.2018 – 30.09.2018	01.01.2017 – 30.09.2017	01.07.2017 – 30.09.2017
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej za okres</b>		<b>4 275</b>	<b>2 059</b>	<b>11 295</b>	<b>2 732</b>
Dochody całkowite, które w późniejszych okresach, po spełnieniu określonych warunków, zostaną przeniesione do wyniku okresu		6	-4	(9)	4
Dochody całkowite, które w późniejszych okresach nie zostaną przeniesione do wyniku okresu		0	0	0	0
Podatek dochodowy od dochodów całkowitych, które w późniejszych okresach zostaną przeniesione do wyniku okresu					
Podatek dochodowy od dochodów całkowitych, które w późniejszych okresach nie zostaną przeniesione do wyniku okresu					
<b>Suma dochodów całkowitych</b>		<b>4 281</b>	<b>2 055</b>	<b>11 286</b>	<b>2 735</b>

## 4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	Kapitał akcyjny	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Wielkości ujęte w kapitale w związku ze zmianą założeń aktuarialnych	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niekontrolujących	Razem kapitały własne
<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2018 r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2018 r.</b>	<b>7 159</b>	<b>(64)</b>	<b>100 901</b>	<b>24</b>	<b>108 020</b>	<b>22</b>	<b>108 042</b>
Zysk (strata) netto			4 271		4 271	4	4 275
podwyższenie kapitału					0		0
Wartość udziałów niekontrolujących -efekt nabycia udziałów w Moulds Sp. z o.o.					0		0
nadwyżka ze sprzedaży akcji					0		0
Inne dochody całkowite		6			6		6
korekty błędów					0		0
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>4 271</b>	<b>0</b>	<b>4 277</b>	<b>4</b>	<b>4 281</b>
<b>Dywidenda wypłacona</b>			<b>(1 503)</b>		<b>(1 503)</b>		<b>(1 503)</b>
<b>Kapitał własny na 30.09.2018 r.</b>	<b>7 159</b>	<b>(58)</b>	<b>103 668</b>	<b>24</b>	<b>110 794</b>	<b>26</b>	<b>110 820</b>
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2017 r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2017 r.</b>	<b>7 159</b>	<b>(47)</b>	<b>87 066</b>	<b>37</b>	<b>94 215</b>	<b>0</b>	<b>94 215</b>
Zysk (strata) netto			15 194		15 194	1	15 195
podwyższenie kapitału					0		0
Wartość udziałów niekontrolujących -efekt nabycia udziałów w Moulds Sp. z o.o.						21	21
nadwyżka ze sprzedaży akcji					0		0
Inne dochody całkowite		(17)		(13)	(30)		(30)
korekty błędów					0		0
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>0</b>	<b>(17)</b>	<b>15 194</b>	<b>(13)</b>	<b>15 165</b>	<b>22</b>	<b>15 187</b>
<b>Dywidenda wypłacona</b>			<b>(1 360)</b>		<b>(1 360)</b>		<b>(1 360)</b>
<b>Kapitał własny na 31.12.2017 r.</b>	<b>7 159</b>	<b>(64)</b>	<b>100 901</b>	<b>24</b>	<b>108 020</b>	<b>22</b>	<b>108 042</b>

## Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2017 r

<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2017 r.</b>	<b>7 159</b>	<b>(47)</b>	<b>87 066</b>	<b>37</b>	<b>94 215</b>	<b>0</b>	<b>94 215</b>
Zysk (strata) netto	0	0	11 293	0	11 293	2	11 295
podwyższenie kapitału	0	0	0	0	0		0
Wartość udziałów niekontrolujących -efekt nabycia udziałów w Moulds Sp. z o.o.	0	0	0	0	0	18	18
nadwyżka ze sprzedaży akcji	0	0	0	0	0	0	0
Inne dochody całkowite	0	(9)	0	0	(9)	0	(9)
korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>0</b>	<b>(9)</b>	<b>11 293</b>	<b>0</b>	<b>11 284</b>	<b>20</b>	<b>11 304</b>
<b>Dywidenda wypłacona</b>			<b>(1 360)</b>		<b>(1 360)</b>		<b>(1 360)</b>
<b>Kapitał własny na 30.09.2017 r.</b>	<b>7 159</b>	<b>(56)</b>	<b>96 999</b>	<b>37</b>	<b>104 139</b>	<b>20</b>	<b>104 159</b>



## 5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	w tys. zł 30.09.2018	w tys. zł 30.09.2017
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk / (strata) brutto za rok obrotowy</b>	<b>5 275</b>	<b>13 990</b>
<b>II. Korekty razem:</b>	<b>13 405</b>	<b>12 452</b>
1.(Zyski) straty przypadające na udziały niekontrolujące	(4)	0
2. Zysk na okazijnym nabyciu udziałów w jedn. zależnych	0	(96)
3.Amortyzacja	10 743	8 102
4.(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	492	(572)
5.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 567	1 820
6.(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(36)	(97)
7.Zmiana stanu rezerw	0	0
8.Zmiana stanu zapasów	(1 942)	269
9.Zmiana stanu należności	(4 720)	(9 632)
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	7 651	14 307
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(437)	(129)
12.Zapłacony podatek dochodowy	(1 017)	(1 583)
13.Inne korekty	109	63
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>18 681</b>	<b>26 442</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>36</b>	<b>642</b>
1.Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	36	82
2.Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.Inne wpływy inwestycyjne (środki pieniężne uzyskane w ramach nabycia Moulds/FFK)		559
4.Inne wpływy inwestycyjne		
<b>II. Wydatki</b>	<b>8 984</b>	<b>16 530</b>
1.Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	8 984	15 930
2.Nabycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.Wydatki na aktywa finansowe, w tym:		600
a) w jednostkach powiązanych		
- nabycie aktywów finansowych (Moulds)		600
- udzielone pożyczki krótkoterminowe		
4.Inne wydatki inwestycyjne		
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej(I-II)</b>	<b>(8 947)</b>	<b>(15 889)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>9 452</b>	<b>12 454</b>
1.Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.Kredyty i pożyczki	9 394	11 541
3.Środki uzyskane z dotacji		860
4.Inne wpływy finansowe	57	54
<b>II. Wydatki</b>	<b>24 087</b>	<b>22 496</b>
1.Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 503	1 360
3.Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4.Spłaty kredytów i pożyczek	10 766	9 710
5.Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	9 193	9 553
8.Odsetki	2 305	1 818
9.Inne wydatki finansowe	320	55
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>(14 635)</b>	<b>(10 042)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>(4 902)</b>	<b>511</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(4 828)</b>	<b>511</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	73	9
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>11 073</b>	<b>10 051</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>6 245</b>	<b>10 563</b>
<b>Pozycja inne korekty obejmuje:</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
różnice z przeliczenia jednostek	6	(9)
pozostałe	103	72
<b>Razem :</b>	<b>109</b>	<b>63</b>

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

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

Niniejsze Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej („MSR”) 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości i przepisami mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości przyjętymi i opublikowanymi przez Unię Europejską, a także z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych” (Dz. U. nr. 33 poz. 259 z dnia 19 lutego 2009r. z p. zm.).

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartały 2018 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2017 rok, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. W szczególności dotyczy to zastosowania MSSF 9 oraz MSF 15.

**Następujące nowe standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacja wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzą w życie po raz pierwszy w roku 2018:**

- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15”** - zatwierdzony w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** - wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” - zatwierdzone w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** - zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”** - Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” - zatwierdzone w UE w dniu 3 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji”** - Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji - zatwierdzone w UE w dniu 27 lutego 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”** - Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych - zatwierdzone w UE w dniu 14 marca 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”** - zatwierdzona w UE w dniu 28 marca 2018 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 i MSR 28 w wyniku „Poprawki do MSSF (cykl 2014 - 2016)”** - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa - zatwierdzone w UE w dniu 7 lutego 2018 roku (zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Na dzień 25 lipca 2018 roku następujące nowe standardy oraz zmiany do standardów zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE przy czym nie weszły jeszcze w życie:**
- **MSSF 16 „Leasing”** - zatwierdzony w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** - Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą - zatwierdzone w UE w dniu 22 marca 2018 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

**Ponadto, na dzień 25 lipca 2018 roku następujące nowe standardy, zmiany do standardów oraz nowa interpretacja zostały wydane przez RMSR, ale jeszcze nie zostały zatwierdzone do stosowania przez UE:**

- **MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) - Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać

procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,

- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** - sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** - zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku),
- **Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** - długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015 - 2017)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczenia podatku dochodowego”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

*Według szacunków Grupy, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów - z wyjątkiem MSSF 16 "Leasing" obowiązującego od 1 stycznia 2019 roku - nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy. Wpływ zastosowania MSSF 16 na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej opisano poniżej.*

#### MSSF 16 Leasing

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

Na dzień bilansowy Grupa dokonała weryfikacji zawartych z podwykonawcami umów potencjalnie kwalifikowanych jako umowy leasingu. Nowe przepisy w odniesieniu do działalności Grupy będą miały zastosowanie do posiadanych umów leasingu oraz umów najmu magazynów. Wszystkie umowy leasingu aktywne na dzień 30.09.2018 są wykazywane w aktywach i zobowiązaniach finansowych zgodnie z MSR 17 jako umowy leasingu finansowego. Większość umów najmu została w ocenie Zarządu sklasyfikowana jako umowy o niskocennym składniku bazowym lub krótszym niż 12 miesięcy terminie obowiązywania. Wszystkie nowe umowy będą weryfikowane na bieżąco i prezentowane zgodnie z opisanymi w MSSF 16 zasadami.

Przewidywane na dzień dzisiejszy zmiany to:

- zmiany prezentacyjne obecnych umów leasingowych jako aktywa z tytułu leasingu oraz zobowiązania leasingowe;
- rozszerzenie zakresu ujawnień.

Grupa zastosuje nowy standard od 01 stycznia 2019 roku.

#### MSSF 9 Instrumenty finansowe

Nowy standard został opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem standardu jest uporządkowanie klasyfikacji aktywów finansowych oraz wprowadzenie jednolitych zasad podejścia do oceny utraty wartości dotyczących wszystkich instrumentów finansowych. Standard wprowadza również nowy model rachunkowości zabezpieczeń w celu ujednoczenia zasad ujmowania w sprawozdaniach finansowych informacji o zarządzaniu ryzykiem.

Nowy standard obejmuje trzy obszary związane z instrumentami finansowymi:

- klasyfikację i wycenę aktywów i zobowiązań finansowych
- utratę wartości
- rachunkowość zabezpieczeń

#### Wycena aktywów i zobowiązań finansowych

Zgodnie z wymogami standardu instrumenty finansowe mogą być klasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej (przez wynik finansowy bądź przez pozostałe dochody całkowite) lub wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

Grupa zweryfikowała posiadane aktywa finansowe oceniając, że większość posiadanych należności i środków pieniężnych w dalszym ciągu jest wyceniana w wartości zamortyzowanego kosztu. Grupa korzysta z praktycznego zwolnienia i dla należności handlowych poniżej 12 miesięcy nie identyfikuje istotnych elementów finansowania.

Inne podejście odnosi się jedynie do należności objętych umowami faktoringu pełnego. Z uwagi na to, że jest to faktoring bez regresu Grupa stosuje w przypadku takich należności przepisy o zaprzestaniu ujmowania w momencie przekazania kontroli nad aktywem.

W odniesieniu do zobowiązań finansowych są one wyceniane tak jak poprzednio według zamortyzowanego kosztu.

#### Stan na 31.12.2017 według MSR 39

Należności handlowe	Są to należności od klientów indywidualnych i korporacyjnych o charakterze krótkoterminowym. Strategicznie Grupa stosuje restrykcyjną politykę kredytowania odbiorców. Funkcjonuje system przyznawania limitów kredytowych na poszczególnych kontrahentów. Grupa posiada sekcję kontroli finansowej, która jest odpowiedzialna między innymi za kreowanie ww. polityki oraz kontrolę jej przestrzegania. W ramach kontroli i zarządzania należnościami Grupa współpracuje z trzema renomowanymi firmami ubezpieczającymi należności handlowe. Grupa korzysta również z usług firm faktoringowych. Produkt, z którego korzysta to faktoring pełny (bez regresu). Należności objęte faktoringiem są w bilansie wykazywane w wartości netto. Na wszystkie należności zagrożone niespłaceniem tworzone są odpisy aktualizujące w pełnej wysokości zagrożonej kwoty.
Środki pieniężne	Środki pieniężne są utrzymywane w bankach o wysokiej wiarygodności kredytowej, Grupa korzysta z niewielkim stopniu z zabezpieczenia przepływów pieniężnych w formie transakcji forward i swap.
Kredyty pieniężne	Grupa korzysta z produktów bankowych w postaci wielozadaniowych-wielowalutowych linii kredytowych w ramach, których kredytowana jest działalność bieżąca, posiada również kredyty inwestycyjne długoterminowe gdzie oprocentowanie zależy od stawki WIBOR i stałej marży procentowej.
Zobowiązania handlowe	Zobowiązania handlowe terminowo spłacane.

#### Wpływ przejścia na MSSF 9

Należności handlowe	Należności przekazywane do faktoringu mają 100% ściągalskość w okresie ostatnich 2 lat. Ze względu na brak regresu uzyskane kwoty od faktora (90%) są kompensowane z należnościami i usuwane z bilansu. Pozostałe 10% jest traktowane jak zwykłe należności handlowe. Wszystkie należności handlowe utrzymywane są w celu uzyskania przepływów pieniężnych i wyceniane według zamortyzowanego kosztu przez wynik finansowy. Na moment przejścia na MSSF 9 konieczna jest wycena odpisów aktualizujących według modelu wartości oczekiwanej w miejsce modelu straty poniesionej.
Środki pieniężne	Środki pieniężne należą do grupy wycenianej według zamortyzowanego kosztu.
Kredyty pieniężne	Grupa analizuje zaciągnięte kredyty inwestycyjne pod kontem wyceny według efektywnej stopy procentowej, jednak przeliczenie kredytów stosuje jedynie w przypadku gdy wystąpią istotne modyfikacje umowy.
Zobowiązania handlowe	Stosowane jest dotychczasowe podejście według MSR 39.

#### Utrata wartości

Drugi aspekt standardu - szacowanie utraty wartości na bazie przyszłych oczekiwanych strat - dotyczy w Grupie głównie odpisów na należności. Analiza danych historycznych dotyczących ponoszonych strat z tytułu nieściągalności długów wykazała niewielki wpływ tego typu odpisów na poziom należności, głównie z powodu stosowania ubezpieczeń należności. Wobec małej istotności zmian w wycenie, Grupa nie przekształcała danych za okres porównawczy.

#### Ustalenie odpisów aktualizujących dla pozycji wycenianych w zamortyzowanym koszcie

Założenia	Grupa dokonała przeglądu portfela należności pod kontem wyłonienia grup należności charakteryzujących się podobnym sposobem realizacji. W przeglądzie uwzględniono rok 2016 i 2017 z uwagi na fakt, że wcześniejsze lata nie odzwierciedlały obecnie stosowanego sposobu zarządzania należnościami (limity, ubezpieczenia transakcji, faktoring).
Podział	Należności handlowe niezależnie od rynku geograficznego czy rodzaj sprzedaży lub klienta
Kalkulacja wskaźnika	Należności znajdujące się w procesie sądowej windykacji posiadające 100% odpis aktualizujący
Korekta o wpływ przyszłych czynników	Porównano wartość obrotu brutto oraz kwotę poniesionej w rzeczywistości straty kredytowej
Korekta o wpływ przyszłych czynników	Na moment sprawozdania, w ocenie Grupy, nie istnieją przesłanki wskazujące na konieczność korekty.

#### Rachunkowość zabezpieczeń

W prezentowanym okresie grupa nie korzystała z rachunkowości zabezpieczeń. Z tego względu wprowadzenie nowych przepisów nie miało wpływu na prezentowane wyniki.

Grupa stosuje standard od dnia wejścia w życie bez przekształcania danych porównawczych.

**Ostateczne porównanie wpływu zastosowania MSSF 9**

aktywo finansowe	stan na 31.12.2017 według MSR 39 w tys PLN	stan na 01.01.2018 według MSSF 9 w tys PLN	stan na 30.09.2018 w tys PLN
należności handlowe	41 539	41 539	49 587
odpis aktualizujący	(928)	(928)	(1 026)
<b>wartość netto</b>	<b>40 611</b>	<b>40 611</b>	<b>51 066</b>
środki pieniężne	11 122	11 122	6 245
odpis aktualizujący	(49)	(49)	0
<b>wartość netto</b>	<b>11 073</b>	<b>11 073</b>	<b>6 245</b>
<b>kredyty bankowe</b>	<b>38 659</b>	<b>38 659</b>	<b>37 301</b>
<b>zobowiązania handlowe</b>	<b>52 310</b>	<b>52 310</b>	<b>59 750</b>

**MSSF 15 Przychody z umów z klientami**

Nowy ujednoczony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpiły większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów według MSR 18 *Przychody*, MSR 11 *Umowy o usługę budowlaną* oraz związanych z nimi interpretacjach.

Grupa przeanalizowała strukturę realizowanych przychodów odrębnie dla każdego z prezentowanych segmentów opierając się na zalecanych założeniach pięciu kroków oceny:

- obie strony zawarły umowę (ustną lub pisemną) w ramach, której są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków;
- Grupa jest w stanie zidentyfikować zakres swojego zobowiązania a także prawa odbiorcy w odniesieniu do dóbr i usług, które mają być przekazane;
- Grupa jest w stanie określić warunki płatności w zamian za przekazane dobra i usługi;
- zawarta umowa posiada treść ekonomiczną;
- jest prawdopodobne, że w zamian za przekazane dobra lub usługi Grupa uzyska wynagrodzenie.

Zweryfikowano umowy sprzedaży ze szczególnym naciskiem na umowy partnerskie pod względem udzielanych rabatów, umowy dostawy pod względem identyfikacji różnych świadczeń oraz moment ujęcia przychodów.

Zgodnie z wymogami standardu Grupa dokonała weryfikacji przychodów z umów z klientami pod względem wpływu czynników ekonomicznych na charakter zobowiązania, jego kwotę, termin płatności oraz niepewność uzyskania przychodów oraz przepływów pieniężnych.

Przy podziale na kategorie przychodów kierowano się w szczególności:

- sposobem prezentowania informacji o przychodach na zewnątrz nie tylko w sprawozdaniu finansowym ale również w publikacjach innego typu;
- zakresem informacji regularnie przeglądanych przez kierownictwo jednostki;
- ujawnianiem wszelkich innych informacji używanych do oceny wyników finansowych Grupy.

Wyżej wymienione założenia nie skutkowały bardziej szczegółowym niż dotychczasowym podziałem przychodów na dwa segmenty dystrybucję oraz produkcję. W obu segmentach działalności zarówno dystrybucji jak i produkcji Grupa stosuje sprzedaż jednorodną co do charakteru usług, produktów lub towarów rozpoznając przychód w momencie przeniesienia kontroli na odbiorcę. Stosowane w nielicznych przypadkach rabaty dla odbiorców korygują poziom przychodów na bieżąco.

W związku z powyższym Grupa nie stosuje głębszego podziału na rodzaj towaru / usługi, rodzaj klienta, charakter umowy lub okres jej realizacji. Jedynym wyjątkiem jest prezentacja przychodów w ramach każdego z segmentów w podziale na rynek krajowy i zagraniczny.

Grupa zastosowała MSSF 15 od dnia wejścia w życie standardu, to jest od 1 stycznia 2018 roku, bez przekształcania danych porównawczych.

Pomimo wyboru formy wdrożenia z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym w dniu pierwszego zastosowania w kapitale własnym w wyniku przeprowadzonej analizy nie zidentyfikowano pozycji, które korygowałyby kapitały własne na dzień pierwszego zastosowania. Nie dokonano również retrospektywnego przekształcania umów, które zmieniły się przed datą pierwszego zastosowania.



## 6.2. Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartały 2018 roku

Niniejsze Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej („MSR”) 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości i przepisami mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości przyjętymi i opublikowanymi przez Unię Europejską, a także z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych” (Dz. U. nr. 33 poz. 259 z dnia 19 lutego 2009r. z p. zm.).

Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 30 września 2018 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 30 września 2017 roku.

Dane w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną Grupy Kapitałowej, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok 2017 obejmującym noty, za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku sporządzonym według MSSF zatwierdzonych przez UE.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

Ostatnie skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2017 r.

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartały 2018 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

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

### Profesjonalny osąd

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

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

### Niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki dominującej dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 30 września 2018 roku mogą zostać w przyszłości zmienione.

Główne szacunki dotyczą następujących pozycji:

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

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

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

### 6.6. Zastosowane kursy

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

EUR / PLN	Kurs na dzień 30.09.2018	Kurs na dzień 31.12.2017	Kurs na dzień 30.09.2017
- dla danych bilansowych	4,2714	4,1709	4,3091
- dla danych rachunku zysków i strat	4,2535	4,2447	4,2566

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

Działalność spółki nie charakteryzuje się sezonowością.

### 6.8. Opis korekty błędów poprzednich okresów

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

### 6.9. Prezentacja danych w sprawozdaniu

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

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

### NOTA 1. PRZYCHODY

Wyszczególnienie	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018	w okresie 01.01.2017 – 30.09.2017
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Sprzedaż towarów i materiałów	153 164	149 247
Sprzedaż produktów	132 750	112 916
<b>SUMA przychodów ze sprzedaży</b>	<b>285 913</b>	<b>262 163</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 396	675
Przychody finansowe	71	703
<b>SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej</b>	<b>287 380</b>	<b>263 540</b>
Przychody z działalności zaniechanej	0	0
<b>SUMA przychodów ogółem</b>	<b>287 380</b>	<b>263 540</b>

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży

	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018		w okresie 01.01.2017 – 30.09.2017	
	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %
Kraj	254 102	88,87%	229 924	87,70%
Zagranica	31 812	11,13%	32 239	12,30%
<b>Razem</b>	<b>285 913</b>	<b>100,00%</b>	<b>262 163</b>	<b>100,00%</b>

W tym według segmentów

w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018	kraj	zagranica
dystrybucja	141 162	12 002
produkcja	112 940	19 810
<b>SUMA</b>	<b>254 102</b>	<b>31 812</b>

### NOTA 2. SEGMENTY OPERACYJNE

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

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

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

Na podstawie powyższych kryteriów Grupa wyodrębniła 2 segmenty:

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

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

Segment dystrybucji skoncentrowany jest na sprzedaży trzech kategorii tworzyw – technicznych, poliolefinowych i styrenowych, które wykorzystywane są w wielu branżach tradycyjnych jak i nowo powstających. Zarząd nie analizuje wartości łącznych aktywów i zobowiązań dla poszczególnych segmentów.

Okres 01.01-30.09 2018	Segment dystrybucja	Segment produkcja	Pozostała działalność	Działalność ogółem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	153 164	132 544	206	285 913
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>153 164</b>	<b>132 544</b>	<b>206</b>	<b>285 913</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>				
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(140 686)	(108 256)	0	(248 943)
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>(140 686)</b>	<b>(108 256)</b>	<b>0</b>	<b>(248 943)</b>
<b>Zysk/strata segmentu</b>	<b>12 477</b>	<b>24 287</b>	<b>206</b>	<b>36 971</b>
Koszty sprzedaży				(16 883)
Koszty ogólnego zarządu				(12 938)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne				1 175
Przychody/koszty finansowe netto				(3 050)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem				5 275
Podatek dochodowy				(1 000)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>				<b>4 275</b>
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej				0
<b>Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy</b>				<b>4 275</b>

Sprzedaż segmentu dystrybucji na rzecz segmentu produkcji -

obrót 6 463  
marża 228

Okres 01.01-30.09 2017	Segment dystrybucja	Segment produkcja	Pozostała działalność	Działalność ogółem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	149 247	112 666	249	262 163
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>149 247</b>	<b>112 666</b>	<b>249</b>	<b>262 163</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>				
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(134 995)	(87 039)	(40)	(222 074)
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>(134 995)</b>	<b>(87 039)</b>	<b>(40)</b>	<b>(222 074)</b>
<b>Zysk/strata segmentu</b>	<b>14 253</b>	<b>25 627</b>	<b>210</b>	<b>40 089</b>
Koszty sprzedaży				(14 963)
Koszty ogólnego zarządu				(10 754)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne				537

Przychody/koszty finansowe netto	(919)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 990
Podatek dochodowy	(2 695)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>11 295</b>
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0
<b>Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>11 295</b>

Sprzedż segmentu dystrybucji na rzecz segmentu produkcji -	obrót	7 499
	marża	202

#### INFORMACJA O WIODĄCYCH KLIENTACH

W przychodach, w segmencie produkcji, uwzględniono przychody w wysokości 28,6 mln PLN z tytułu sprzedaży do największego klienta Grupy. Żaden inny pojedynczy klient nie osiągnął obrotu stanowiącego więcej niż 10% przychodów Grupy.

#### NOTA 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Wyszczególnienie	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018	w okresie 01.01.2017 – 30.09.2017
Amortyzacja	10 743	8 102
Zużycie materiałów i energii	89 811	66 652
Usługi obce	13 035	8 987
Podatki i opłaty	1 118	1 030
Wynagrodzenia	26 851	22 654
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 798	5 572
Pozostałe koszty rodzajowe	1 270	1 512
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>	<b>149 626</b>	<b>114 508</b>
Zmiana stanu produktów	(6 116)	(1 562)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(2 058)	(151)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(16 883)	(14 963)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(12 938)	(10 754)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług</b>	<b>108 256</b>	<b>87 079</b>

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

Obszar badania i rozwoju	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018	w okresie 01.01.2017 – 30.09.2017
Badania związane z wyprodukowaniem nowych narzędzi oraz składu surowca do produkcji opakowań	2 032	705

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

III kwartały 2018 kwota 398 tys. PLN

III kwartały 2017 kwota 451 tys. PLN

W tym samym czasie Grupa rozpoznała przychód z dotacji na prace badawczo rozwojowe w wysokości 1010 tys. PLN.

#### NOTA 5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2018 roku Grupa nie zaniechała żadnego z prowadzonych rodzajów działalności.

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

Pozostałe przychody	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018	w okresie 01.01.2017 – 30.09.2017
Zysk ze zbycia majątku trwałego	28	146
Dotacje	1 063	129
Zysk na okazjnym nabyciu Moulds Sp. z o.o.	0	96
Aktualizacja wartości należności	21	0
Pozostałe	284	303
<b>Razem</b>	<b>1 396</b>	<b>675</b>

Pozostałe koszty	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018	w okresie 01.01.2017 – 30.09.2017
Strata ze zbycia majątku trwałego	0	24
Aktualizacja wartości należności	119	45
Aktualizacja wartości magazynu	0	0
Darowizny	0	0
Pozostałe	101	69
<b>Razem</b>	<b>220</b>	<b>138</b>

## NOTA 7. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018	w okresie 01.01.2017 – 30.09.2017
Przychody z tytułu odsetek	57	54
Inne w tym przychody z tytułu różnic kursowych	13	649
<b>Razem</b>	<b>71</b>	<b>703</b>

Koszty finansowe	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018	w okresie 01.01.2017 – 30.09.2017
Koszty z tytułu odsetek	2 512	1 485
Inne w tym koszty z tytułu różnic kursowych	608	137
<b>Razem</b>	<b>3 120</b>	<b>1 622</b>

## NOTA 8. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy wykazany w RZiS	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018	w okresie 01.01.2017 – 30.09.2017
Bieżący podatek dochodowy	552	2 031
Odroczony podatek dochodowy	448	664
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>1 000</b>	<b>2 695</b>
<b>efektywna stawka podatku dochodowego</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>

Aktywo/rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018	w okresie 01.01.2017 – 30.09.2017
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	39	45
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	7 819	6 629
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>(7 780)</b>	<b>(6 584)</b>

## NOTA 9. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCIĘ

Wyliczenie zysku na jedną akcję - założenia	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018	w okresie 01.01.2017 – 30.09.2017
Zysk netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	4 271	11 293
średnia ważona liczba akcji	7 159 200	7 159 200
Zysk (strata) na akcję zwykłą w zł	0,60	1,20

## NOTA 10. NAKŁADY INWESTYCYJNE

Nakłady w okresie 01.01-30.09.2018 r.

rodzaje środków trwałych	grunty	budynki	maszyny i urządzenia	środki transportu	pozostałe środki trwałe	środki trwałe w budowie	razem
zakupione ze środków własnych	3	0	4 624	56	379	2 446	7 507
zakupione w ramach leasingu			21 738	1 196	0		22 934
<b>Razem</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>26 362</b>	<b>1 252</b>	<b>379</b>	<b>2 446</b>	<b>30 441</b>

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



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

#### Nakłady w okresie 01.01-30.09.2017 r.

rodzaje środków trwałych	grunty	budynki	maszyny i urządzenia	środki transportu	pozostałe środki trwałe	środki trwałe w budowie	razem
zakupione ze środków własnych	32	5 415	11 407	132	997	1 983	19 965
zakupione w ramach leasingu	0	0	9 451	2 281	1 229	0	12 961
<b>Razem</b>	<b>32</b>	<b>5 415</b>	<b>20 857</b>	<b>2 413</b>	<b>2 226</b>	<b>1 983</b>	<b>32 926</b>

W prezentowanym okresie roku 2017 wartość zakupów wartości niematerialnych i prawnych wyniosła 719 tys. PLN a wydatki z tytułu zaliczek na środki trwałe i WNIIP wyniosły 2.201 tys. PLN.

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu nabycia środków trwałych i WNIIP wynosi 2,2 mln PLN.

W ramach tymczasowego rozliczenia nabycia udziałów spółki Moulds/FFK wartość środków trwałych zwiększyła się o kwotę 4.299 tys. PLN majątku trwałego oraz 21 tys. PLN wartości niematerialnych i prawnych.

Poniższa tabela przedstawia nabyte środki trwałe w podziale na rodzaje.

rodzaje środków trwałych	grunty	budynki	maszyny i urządzenia	środki transportu	pozostałe środki trwałe	środki trwałe w budowie	razem
tymczasowo rozliczone w ramach nabycia udziałów w Moulds Sp. z o.o.	633	2 080	1 499	81	6	0	4 299

#### ŚRODKI TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2018	stan na 31.12.2017	stan na 30.09.2017
grunty przeznaczone do sprzedaży	0	234	234

Grupa podtrzymuje zamiar sprzedaży działki znajdującej się w miejscowości Środa Śląska, niemniej jednak ze względu na niewielkie zainteresowanie postanowiła nie prezentować oddzielnie wartości tej działki w pozycji środki trwałe na sprzedaż.

#### NOTA 11. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

W prezentowanym okresie nieruchomości inwestycyjne nie wystąpiły.

#### NOTA 12. ZAPASY

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

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2018	stan na 31.12.2017	stan na 30.09.2017
Materiały na potrzeby produkcji	8 681	5 935	7 602
Półprodukty i produkcja w toku	568	627	449
Produkty gotowe	19 748	14 096	13 506
Towary	24 685	31 082	25 585
<b>Zapasy brutto</b>	<b>53 682</b>	<b>51 740</b>	<b>47 141</b>
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(387)	(387)	(416)
<b>Zapasy netto w tym:</b>	<b>53 295</b>	<b>51 353</b>	<b>46 725</b>
- wartość bilansowa zapasów wykazana w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży			
- wartość zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	14 000	14 000	14 000

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

Należności handlowe

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2018	stan na 31.12.2017	stan na 30.09.2017
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>49 587</b>	<b>41 539</b>	<b>53 002</b>
- od jednostek powiązanych			
- od pozostałych jednostek	49 587	41 539	53 002
Odpisy aktualizujące	(1 026)	(928)	(910)
<b>Należności handlowe netto</b>	<b>48 560</b>	<b>40 611</b>	<b>52 092</b>

**Zmiana odpisów aktualizujących należności handlowe**

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2018	stan na 31.12.2018	stan na 30.09.2017
<b>Jednostki pozostałe</b>			
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	(928)	(865)	(865)
<b>Zwiększenia, w tym:</b>		(63)	(45)
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	(119)	(63)	(45)
- dowiezanie odpisów w związku z umorzeniem układu			
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	21	1	0
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	21	1	0
- zakończenie postępowań			
- zbycie jednostek zależnych			
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu</b>	<b>(1 026)</b>	<b>(928)</b>	<b>(910)</b>
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu</b>	<b>(1 026)</b>	<b>(928)</b>	<b>(910)</b>

**Wiekowanie należności handlowych netto**

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2018	stan na 31.12.2018	stan na 30.09.2017
należności handlowe netto	48 560	40 611	52 092
W terminie	42 538	34 794	47 295
Przeterminowane 30 dni	4 718	4 782	3 932
Przeterminowane 60 dni	1 159	869	668
Przeterminowane 90 dni	97	87	142
Przeterminowane 180 dni	1	26	5
Przeterminowane > 180 dni	47	53	51

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

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2018	stan na 31.12.2017	stan na 30.09.2017
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>6 867</b>	<b>9 053</b>	<b>6 458</b>
zaliczki na środki trwałe	1 222	5 205	2 443
należności z tytułu rozliczeń podatków, ceł i ubezpieczeń	2 511	1 097	1 510
rezerwy na upusty od obrotu	1 294	1 614	1 127
pozostałe	1 841	1 137	1 378
<b>Pozostałe należności netto</b>	<b>6 867</b>	<b>9 053</b>	<b>6 458</b>

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

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2018	stan na 31.12.2017	stan na 30.09.2017
Zobowiązania handlowe	59 750	52 310	54 302
Wobec jednostek powiązanych			
Wobec jednostek pozostałych	59 750	52 310	54 302

**Wiekowanie zobowiązań handlowych**

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2018	stan na 31.12.2017	stan na 30.09.2017
<b>zobowiązania handlowe</b>	<b>59 750</b>	<b>52 310</b>	<b>54 302</b>
W terminie	57 654	50 054	52 426
Przeterminowane 30 dni	2 079	2 243	1 510
Przeterminowane 60 dni	13	14	346
Przeterminowane 90 dni	1	0	0
Przeterminowane 180 dni	3	0	20
Przeterminowane > 180 dni	0	0	0

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

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2018	stan na 31.12.2017	stan na 30.09.2017
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń	8 602	6 360	7 929
zaliczki na poczet leasingu zwrotnego		2 816	
Pozostałe	1 213	550	899

Razem pozostałe zobowiązania z pozycji – Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	9 815	9 725	8 828
---	-------	-------	-------

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2018	stan na 31.12.2017	stan na 30.09.2017
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 670	2 548	2 787
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 144	2 022	1 841
Zobowiązania z tytułu zaległych urlopów wypoczynkowych	483	483	896
Pozostałe zobowiązania wobec pracowników	43	43	50

#### NOTA 15. KLASYFIKACJA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINASOWYCH

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa	Kategoria instrumentów finansowych
	30.09.2018	31.12.2017	
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:</b>	<b>48 589</b>	<b>40 824</b>	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
- należności długoterminowe	28	213	
- należności krótkoterminowe	48 560	40 611	
<b>Pozostałe aktywa finansowe, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>(49)</b>	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	0	(49)	
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>6 245</b>	<b>11 122</b>	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa	Kategoria instrumentów finansowych
	30.09.2018	31.12.2017	
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:</b>	<b>59 750</b>	<b>52 310</b>	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- zobowiązania długoterminowe	0	0	
- zobowiązania krótkoterminowe	59 750	52 310	
<b>Kredyty i pożyczki, w tym:</b>	<b>37 301</b>	<b>38 659</b>	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- długoterminowe	35 190	36 825	
- krótkoterminowe	2 111	1 835	
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>42 612</b>	<b>29 519</b>	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- długoterminowe	30 074	20 484	
- krótkoterminowe	12 538	9 035	

## 8. Umowy kredytowe, leasingowe oraz zobowiązania warunkowe

### Zobowiązania z tytułu umów leasingowych

Stan zobowiązań z tytułu umów leasingowych na dzień 30.09.2018	Budowle	Maszyny i inne urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	razem
<b>wartość ogółem, w tym:</b>	251	38 654	3 166	542	<b>42 612</b>
zobowiązania z tytułu umów podpisanych w 2018 roku	0	18 638	976	0	19 614
zobowiązania z tytułu przyszłych umów leasingowych w realizacji	0	1 107	456	0	1 563

## Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Rodzaj	Nazwa banku	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [PLN]	Do spłaty [PLN] na 30.09.2018	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
długoterminowy	ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym nr 881/2014/00000710/00 z dnia 17.11.2014, ostatni aneks z 28.03.2018	2.500.000	1 352 621	WIBOR 1M + marża	15-03-2020	Weksel in blanco do wysokości zadłużenia, poręczenie weksla przez Korporację KGL SA. do wysokości zadłużenia, zastawy rejestrowe do wysokości 3750000 zł na maszynach z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na minimum 3.130.300 zł
długoterminowy	BGŻ BNP Paribas S.A.	Wielocelowa linia kredytowa nr WAR/3003/06/401/R B z dnia 05.06.2006, ostatni aneks 25.08.2017	'11.000.000 oraz 0 limit na akredytywy	8 164 692	WIBOR 1M + marża	27-09-2019*	hipoteka kaucyjna do wysokości 22.500.000 zł, cesja praw z polisy na nieruchomości na minimum 7.400.000 zł, weksel własny in blanco z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji do wys zadłużenia, zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych o wartości nie mniejszej niż 4.000.000.zł wraz z cesją praw z polisy, poręczenie kredytu przez Korporację KGL S.A. wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji do wysokości zadł.
długoterminowy	BGŻ BNP Paribas S.A.	Wielocelowa linia kredytowa nr WAR/3003/06/401/R B z dnia 05.06.2006, ostatni aneks z 25.08.2017	1.000.000 oraz limit na akredytywy 4.000.000 PLN	378 047	WIBOR 1M + marża	27-09-2019*	zabezpieczenie jak wyżej
długoterminowy	ING Bank Śląski S.A.	umowa nr 680/2016/00010240/00 o korporacyjny kredyt złotowy na finansowanie inwestycji i na refinansowanie poniesionych przez Klienta nakładów inwestycyjnych w ramach inwestycji zawarta 30.03.2017, aneks 28.04.2017	17.600.000 ( 9.520.000 transza A i 8.080.000 transza B	16 110 456	WIBOR 1M + marża	30-11-2026	hipoteka umowna do kwoty 26.400.000 zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej na minimum 17 600 000 zł, weksel własny in blanco poręczony przez Marcato oraz KGL do wysokości zadłużenia
długoterminowy	ING Bank Śląski S.A.	umowa wieloproduktowa nr 881/2013/0000260/00 z dnia 28.03.2013, ostatni aneks z 18.04.2018	'15.000.000 (9.000.000 obrotowy, 6.000.000. gwarancje i akredytywy)	1 787 384	WIBOR 1M + marża	14-03-2020	weksel własny in blanco poręczony przez Marcato Sp. z o.o. do wysokości zobowiązania, hipoteka umowna do kwoty 9.000.000 zł na nieruchomości wraz z cesją polisy minimum 4.309.000zł, hipoteka umowna do kwoty 5.000.000 zł wraz z cesją praw z polisy do wysokości 6.023.000 zł, cesją polisy do wys . 5.000.000 zł w tym zastaw na zapasach 5.000.000 zł
krótkoterminowy	Millennium Bank S.A.	kredyt inwestycyjny nr 7830/14/301/03 z dnia 24.11.2014, ostatni aneks z dnia 26.01.2016	2.000.000	22 143	WIBOR 3M + marża	31-12-2018	Hipoteka do kwoty 4.675.000 zł na nieruchomości wraz z cesją praw z polisy (zab. wspólne dla kredytów), zastaw rejestrowy na maszynie do kwoty 2.516.800 zł, dodatkowo od 26.01.2016, weksel in blanco do kwoty 2.257.163,80
długoterminowy	Bank Zachodni WBK S.A.	umowa o multiliniję nr K00253/18 zawarta 11.05.2018	10.000.000 obrotowy 11 500 000 gwarancje i akredytywy	6 972 005	WIBOR 1M + marża	11-05-2020 dla rachunku 25.01.2021 akredytywy	hipoteka umowna do kwoty 9.000.000 zł, zastaw rejestrowy na zapasach 5.000.000 zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, poręczenie wekslowe Marcato do wysokości zadłużenia
długoterminowy	Bank Zachodni WBK S.A.	umowa o multiliniję nr K00253/18 zawarta 11.05.2018	1.000.000 obrotowy	597 854	WIBOR 1M + marża	11-05-2020 dla rachunku, 25.01.2021	hipoteka umowna do kwoty 9.000.000 zł, zastaw rejestrowy na zapasach 5.000.000 zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, poręczenie wekslowe Marcato do wysokości zadłużenia

						akredytywy	
długoterminowy	Bank Zachodni WBK S.A.	umowa o kredyt inwestycyjny nr K00025/17 na refinansowanie kredytu w ING z 3.02.2017	1.411.000	1 124 000	WIBOR 1M + marża	3-02-2022	hipoteka na kwotę 2116.500 zł kw. nr PO1S/00054105/5 , cesja z polisy nieruchomości, poręczenie wekslowe od KGL

F\* umowa przedłużona w październiku 2018.

### Zmiana umów kredytowych w prezentowanym okresie

#### Podpisanie umowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

W dniu 22.05.2018 roku Emitent otrzymał obustronnie podpisaną Umowę o MultiLinie zawartą z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu datowaną na 11.05.2018 r. Na mocy Umowy Bank udzielił Emitentowi oraz spółce z Grupy Emitenta FFK Moulds Sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Niepruszewie kredytu w rachunku bieżącym, limitu na akredytywy oraz udzielanie gwarancji w ramach MultiLinii do wysokości 22.500.000,00 zł. Umowa została zawarta do dnia 11.05.2020 r. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i równe stawce bazowej Wibor 1M podwyższonej o marżę Banku. Strony ustaliły zabezpieczenia w następującej formie:

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

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

#### Wypowiedzenie umowy z Millennium Bank S.A.

W dniu 24.05.2018 r. Emitent wypowiedział Bankowi Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie umowę o linię wieloproduktową zawartą w dniu 24.11.2014 r. Umowa została wypowiedziana z zachowaniem okresu wypowiedzenia ze skutkiem na dzień 23.06.2018 r. Wypowiedzenie Umowy nastąpiło na wniosek Emitenta i jest kontynuacją zamiany struktury finansowania Grupy Emitenta polegającej na podpisaniu Umowy o MultiLinie z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

#### Aneksowanie innych umów

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

W dniu 28 marca 2018 r. został podpisany obustronnie z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach aneks do umowy o linię wieloproduktową z dnia 28 marca 2013 r.

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

Strony ustaliły zabezpieczenia w następującej formie:

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

Pozostałe warunki udzielonego kredytu nie uległy zmianie.

W dniu 1 października 2018 r. Zarząd Emitenta powziął informację o podpisaniu przez drugą stronę tj. BGŻ BNP PARIBAS S.A. z siedzibą w Warszawie, datowany na 28.09.2018 aneks do umowy wielocelowej linii kredytowej z dnia 5 czerwca 2006 r. między Bankiem a spółkami zależnymi od Emitenta – tj. Marcato Sp. z o.o. oraz C.E.P. Polska Sp. z o.o. W podpisanym aneksie wydłużony został bieżący okres udostępnienia kredytu do dnia 27 września 2020 roku oraz została ustalona nowa kwota limitu wielocelowej linii kredytowej w wysokości 18.000.000,00 (osiemnaście milionów) PLN. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i określane na podstawie stawki referencyjnej WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Pozostałe warunki udzielonego kredytu nie uległy zmianie.



## Pożyczki otrzymane

rodzaj	Nazwa banku	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy w EUR	Do spłaty [PLN] na 30.09.2018	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty
długoterminowa	Bank IKB	pożyczka na zakup środka trwałego	2 122 017	719 560	LIBOR+ marża	2022-11-04
długoterminowa	Bank IKB	pożyczka na zakup środka trwałego	5 493	9 435	LIBOR+ marża	2020-10-03
długoterminowa	Bank IKB	pożyczka na zakup środka trwałego	1 319	2 273	LIBOR+ marża	2020-10-03
długoterminowa	Bank IKB	pożyczka na zakup środka trwałego	961	1 733	LIBOR+ marża	2020-10-04
długoterminowa	Polska Fundacja Przedsiębiorczości	pożyczka długoterminowa	193 800	43 500	WIBOR+marża	2019-20-10

## Zobowiązania warunkowe na dzień 30.09.2018

Zobowiązania warunkowe	30-09-2018 w tys PLN
<b>Korporacja KGL S.A.:</b>	
- poręczenie dla Marcato umowy kredytu obrotowego 881/2014/00000710/00 z 17.11.2014 do wysokości zadłużenia dopuszczalnego	2 500
- poręczenie linii wieloproduktowej dla Marcato i CEP nr WAR/3000/06.401//RB z 05.06.2006 do wysokości zadłużenia dopuszczalnego (środki obrotowe oraz limit na akredytywy)	16 000
- poręczenie dla FFK Moulds Sp. z o.o. sp. k. kredytu inwestycyjnego	1 124
- poręczenie umów leasingowych dla Marcato do wysokości zadłużenia	9 751
- przyszłe zobowiązania z tytułu umów leasingowych lub zakup środków trwałych w zamówieniu	344
- weksle własne in blanco do umów leasingowych do wysokości zadłużenia	0
- akredytywy na poczet zobowiązań handlowych	9 578
-udzielone gwarancje	137
<b>Marcato Sp. z o.o.:</b>	
- poręczenie dla KGL do umowy linii wielocelowej nr 881/2013/0000260/00 z 28.03.2013 do wysokości zadłużenia dopuszczalnego	1 787
- poręczenie dla KGL do umowy o multilinię nr K00253/18 do wysokości salda	6 972
- poręczenie dla FFK Moulds Sp. z o.o. sp. k. do umowy o multilinię nr K00253/18 do wysokości salda	598
- przyszłe zobowiązania z tytułu umów leasingowych lub zakup środków trwałych w zamówieniu	1 530
- weksle własne in blanco do umów leasingowych do wysokości zadłużenia	0
- udzielone gwarancje	294
<b>C.E.P. Polska Sp. z o.o.</b>	
- weksel własny in blanco do umowy wieloproduktowej do wysokości zadłużenia	
- weksel własny do umowy pożyczki na zakup nieruchomości	
- akredytywy na poczet zobowiązań handlowych	904
<b>Korporacja KGL S.A i Marcato Sp. z o.o.</b>	
- poręczenie solidarne dla C.E.P. Polska Sp. z o.o. umowy kredytowej na zakup nieruchomości	16 110

## Uzgodnienie przepływów wynikających z działalności finansowej

	stan na 31.12.2017	Przepływy pieniężne	Zmiany niepieniężne			stan na 30.09.2018
			Zwiększenia	Efekt różnic kursowych	Zmiany w wartości godziwej	
Pożyczki/kredyty	38 659	(1 372)	(10)	23	0	37 301
Zobowiązania leasingowe	29 519	(9 193)	21 778	508	0	42 612
Aktywa zabezpieczające (hegde) kredyty długoterminowe	0					0
<b>Zobowiązania z działalności finansowej</b>	<b>68 178</b>	<b>(10 564)</b>	<b>21 768</b>	<b>531</b>	<b>0</b>	<b>79 913</b>

## Dodatkowe informacje oraz komentarz Zarządu do skonsolidowanych wyników finansowych

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

#### Czynniki makroekonomiczne (zewnętrzne)

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

Wiodącym czynnikiem rozwoju sektora opakowań jest rozwój gospodarczy mierzony wzrostem PKB, rosnące wydatki na konsumpcję, z czego najistotniejszą część stanowią wydatki na żywność i napoje. Rozwój branży wspiera rosnąca klasa średnia i jej modele życiowe, w tym: rosnący udział 1-osobowych gospodarstw domowych. Postępująca, szeroko rozumiana globalizacja, wpływa z kolei na rozwój logistyki oraz e-commerce, z którą wiąże się „podwójne” pakowanie produktów (raz opakowany produkt wymaga pakowania w transporcie zbiorczym, a coraz częściej ponownego – w związku z zakupami przez Internet).

Wg danych Głównego Urzędu Statystycznego branża tworzyw sztucznych od kilku lat utrzymuje wysokie tempo wzrostu, przekraczające wzrost PKB i całego przemysłu. W ubiegłym roku branża zanotowała wzrost sprzedaży o ponad 9% (wobec wzrostu PKB o 4,4%). W ujęciu długoterminowym (ostatnie 10 lat) średnia stopa wzrostu rocznego branży tworzyw sztucznych wyniosła 8,4% i była o 60% wyższa od stopy wzrostu całego przetwórstwa przemysłowego i ponad dwukrotnie wyższa od średniego rocznego wzrostu PKB.

Wyniki Grupy KGL (szczególnie w obszarze dystrybucji granulatu) uzależnione są od koniunktury w branży przetwórstwa tworzyw sztucznych. Według raportu *Plastics Europe* w roku 2017 zapotrzebowanie na tworzywa sztuczne w Europie wyniosło 51,7 mln ton (o ponad 1 mln ton więcej niż w roku 2016), natomiast dynamika zużycia tworzyw sztucznych w Polsce była na dużo wyższym poziomie. Szacuje się, że w roku 2017 polski przemysł przetwórstwa tworzyw sztucznych zużył ok. 3,5 mln różnych tworzyw polimerowych, co oznacza wzrost o ok. 9% w stosunku do roku 2016. Również inne wskaźniki, takie jak stopa inwestycji, wzrost zatrudnienia w branży tworzyw sztucznych, przewyższały odpowiednie wskaźniki dla całego przemysłu – wzrost inwestycji w roku 2017 wyniósł ponad 6%, a zatrudnienie wzrosło o ponad 7%. Zarząd Emitenta szacuje, że te tendencje utrzymały się w I-III Q 2018 r.

Szczególnie istotny wpływ na sytuację Grupy KGL ma koniunktura na rynku opakowań. W przypadku rynku opakowań z tworzyw sztucznych analizy rynkowe wskazują na utrzymanie koniunktury wzrostowej, między innymi dzięki zmianom, jakie zachodzą na rynku sprzedaży detalicznej artykułów spożywczych. W zakresie segmentu dystrybucji, analizy pokazują, że rynek polski, będący głównym rynkiem Grupy Emitenta, jest rynkiem nienasyconym w porównaniu do rynków Europy Zachodniej, z potencjałem wzrostu w ciągu kilku najbliższych lat.



Źródło: „Raport roczny 2017”, Fundacja *PlasticsEurope* Polska

Sektor opakowaniowy jest największym odbiorcą tworzyw sztucznych (wg. danym z Raportu rocznego 2017 *Plastics Europe* sektor ten odpowiada za blisko 33% konsumpcji tworzyw sztucznych w Polsce). Opakowania z tworzyw są lekkie, wytrzymałe i mogą mieć najróżniejszą formę i kształty. Dobrze chronią przed zanieczyszczeniem i skażeniem, m.in. dzięki bezpiecznym zamknięciom. W przypadku żywności łatwopsującej się, inteligentne opakowania wydłużają okres przydatności do spożycia, hamując wzrost mikroorganizmów. Mniejsze straty żywności to konkretne korzyści dla środowiska. Opakowania z tworzyw są przyjazne dla środowiska również z powodu małej masy – w porównaniu z opakowaniami z innych materiałów. Mniejsza masa przewożonego towaru to mniejsze zapotrzebowanie na paliwo i w konsekwencji oszczędność zasobów oraz redukcja emisji CO<sub>2</sub>.

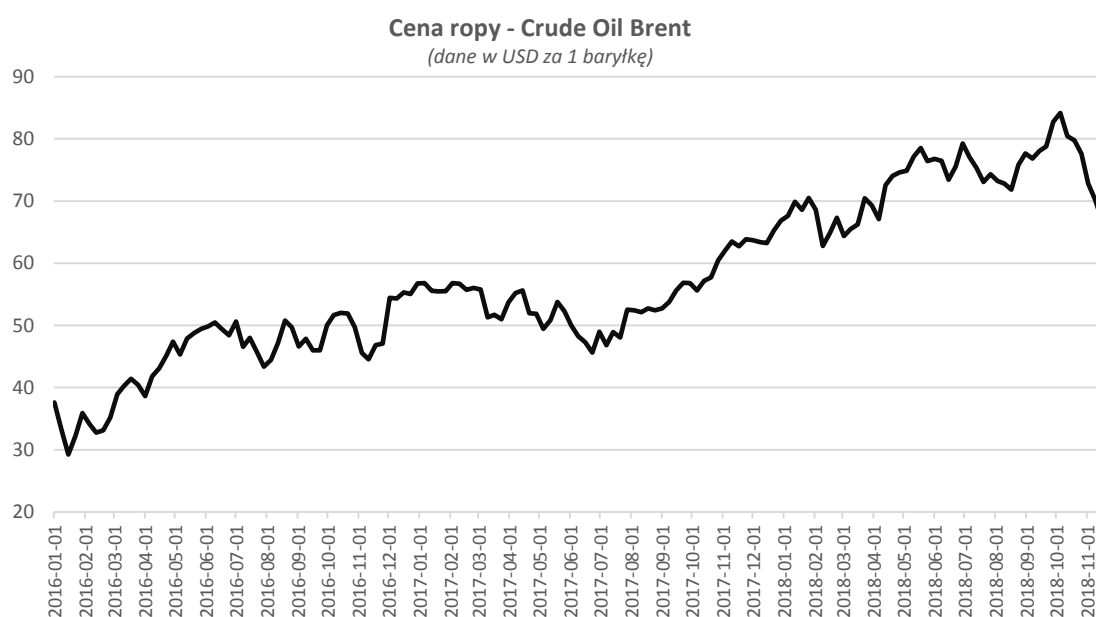
Wyzwaniem dla branży jest konieczność ograniczenia negatywnego wpływu tworzyw sztucznych na środowisko. Obecnie mniej niż 30 proc. odpadów podlega recyklingowi. Do 2030 roku poziom recyklingu odpadów opakowaniowych z tworzyw sztucznych musi osiągnąć co najmniej 60 proc.

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

#### ■ Wzrost cen surowców bazowych

W I-III Q 2018 r. na światowych rynkach odnotowano wahania cen ropy naftowej (ropa jest surowcem pierwotnym dla większości tworzyw sztucznych), w wyniku czego od początku roku w segmencie produkcji odnotowywany został wzrost cen surowców bazowych wytwarzanych z tworzyw sztucznych, w tym szczególnie PET (wzrost o ok. 25%). Co więcej utrzymujący się wysoki popyt na tworzywa sztuczne powoduje, że przemysł krajowy nie jest w stanie zapewnić kompensującej go podaży. Duży wzrost zapotrzebowania na surowiec do produkcji ze strony polskich przetwórców powoduje, że Polska importuje duże ilości polimerów, a ujemne saldo wymiany handlowej z zagranicą pogłębia się i w roku 2017 wyniosło 2202 tys. ton.

Na wykres poniżej przedstawiono orientacyjnie poziomy cen ropy (Crude Oil Brent) w okresie ostatnich 2,5 lat.



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

Emitent prowadzi działania mające na celu dostosowanie umów handlowych z odbiorcami (przenoszenie części wzrostu cen surowców na odbiorców), jednak w wielu przypadkach efekty te będą widoczne z opóźnieniem (w niektórych branżach Grupa posiada zawarte umowy handlowe i dostosowania mogą być negocjowane z kilku miesięcznych odstępach czasowych). Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Grupa KGL skutecznie sfinalizowała większość tego procesu, co powinno być odnotowane w przyszłych okresach. W przypadku współpracy z odbiorcami w formule „spot” przenoszenie wzrostów cen na odbiorców jest utrudnione (większa elastyczność odbiorców na ewentualną zmianę dostawcy).

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

W I-III Q 2018 r. Grupa KGL odnotowała presję na wynagrodzenia oraz spotkała się z umiarkowanymi trudnościami w dostępie do pracowników fizycznych. Rozwój działalności produkcyjnej Grupy KGL wiąże się z koniecznością zaangażowania większej ilości zarówno pracowników wykwalifikowanych jak i fizycznych. Ograniczone możliwości zatrudnienia nowych pracowników jak również presja na wynagrodzenia (odnotowywana w całej ogólnie pojętej branży produkcyjnej) miały wpływ na wypracowane wyniki. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Grupa odnotowała ustabilizowanie się sytuacji na rynku pracy. Emitent nie odnotowuje takiej presji na wynagrodzenia jak to miało miejsce w minionych okresach – co, zdaniem Zarządu, może wynikać z faktu, iż zwiększyła się podaż pracowników na rynku, a także zatrudnieniu w Grupie pracownicy uzyskali wynagrodzenia nieznacznie atrakcyjniejsze niż rynkowe. To ostatnie ma na celu zatrzymanie pracowników w Grupie i ograniczenie rotacji, która generuje dodatkowe koszty i ograniczenie ryzyka dostępności pracowników.

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

(Wahania popytu na granulaty i wyroby z tworzyw sztucznych)

- **Wzrost konkurencji importu surowców i produktów gotowych z krajów azjatyckich**  
*(Może mieć szczególnie istotne znaczenie w sytuacji rosnących kosztów produkcji np.: wzrost wynagrodzeń w Polsce)*
- **Dynamiczne zmiany otoczenia regulacyjnego w zakresie ochrony środowiska**  
*Rygorystyczne unijne regulacje dot. ochrony środowiska, od 1 stycznia 2018 r. opłata recyklingowa od torebek foliowych o grubości do 50 mikrometrów; z opłaty są wyłączone torby o grubości poniżej 15 mikrometrów, tzw. zrywki). W związku z pracami nad wdrożeniem pakietu gospodarki o obiegu zamkniętym, który Komisja Europejska zaproponowała trzy lata temu, tworzywa stały się jednym z wyróżnionych materiałów. Projekt Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie ograniczenia wpływu niektórych produktów z tworzyw sztucznych na środowisko jest realizacją działania zaplanowanego w „Strategii UE na Rzecz Tworzyw Sztucznych w Gospodarce o Obiegu Zamkniętym”, ograniczającego stosowanie produktów z tworzyw sztucznych jednorazowego użytku.*  
  
*Ocenia się, że tylko na terenie Europy wytwarzanych jest corocznie blisko 26 mln ton odpadów tworzyw sztucznych. Około 30% z nich poddawanych jest recyklingowi. Branżę zobowiązano do zwiększenia poziomu recyklingu, by zapobiegać przedostawaniu się tworzyw do środowiska oraz poprawić efektywność wykorzystania zasobów. Do 2030 roku poziom powtórnego użycia i recyklingu opakowań z tworzyw sztucznych ma osiągnąć 60%, a w 2040 roku wszystkie opakowania mają być zdadne do ponownego użycia, recyklingu lub odzysku.*  
  
*Więcej informacji na temat tego czynnika przedstawiono w Czynnika Ryzyka – w pkt: „Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia ograniczeń na wybrane kategorie produktów z tworzyw sztucznych”*

### Czynniki zw. z polityką rządową

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

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

### Czynniki wewnętrzne

#### Inwestycje w infrastrukturę produkcyjną

Istotnym czynnikiem wewnętrznym mającym wpływ na wielkość i strukturę wyników finansowych Grupy KGL jest konsekwentna realizacja strategii rozwoju. Grupa KGL intensywnie rozwija infrastrukturę do produkcji folii i opakowań. Rozwój zdolności wytwórczych Grupy to jedno z podstawowych założeń przyjętej strategii rozwoju. Celem Grupy jest zarówno zwiększenie skali produkcji jak i uzyskanie przewagi technologicznej nad konkurentami. W latach 2015-2017 poczyniono szereg działań prowadzących do istotnego zwiększenia mocy produkcyjnych tj. m.in.: nabyto dodatkowe powierzchnie magazynowo – produkcyjne, zakupione zostały i dostarczone nowe linie do termoformowania oraz zakupiona została linia do ekstruzji folii rPET wraz z infrastrukturą do uzyskiwania surowca z recyklingu (rozbudowana o nową maszynę w I H 2018 r.).

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

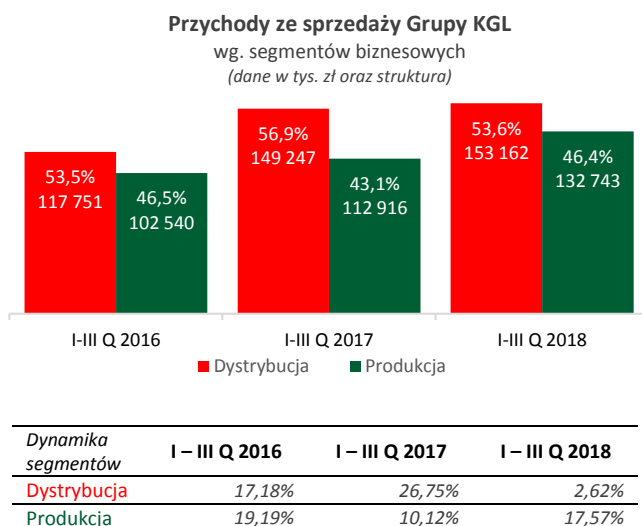
Poza tym istotnymi czynnikami o charakterze wewnętrznym, które mogły mieć wpływ na wyniki za I-III Q 2018 r. były:

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

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

### 2.1. Ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej

Dane w tys. zł	2017	I-III Q 2017	I-III Q 2018
Przychody ze sprzedaży	343 142	262 163	285 913
Dynamika (rdr)	18,11%	19,01%	9,06%



W niniejszym punkcie zaprezentowano podstawowe informacje na temat sytuacji ekonomiczno – finansowej Grupy KGL w I-III Q 2018 r.

#### Skonsolidowane przychody Grupy KGL

W I-III Q 2018 r. Grupa KGL wypracowała łączne przychody ze sprzedaży na poziomie 285,9 mln zł (tj. o 9,1% wyższym niż w analogicznym okresie w 2017 r.).

Mimo, że Grupa w I – III Q 2018 r. odnotowała niższą dynamikę przychodów niż w ubiegłych analogicznych okresach to jednak jej wartości utrzymała się na poziomie średniej rynkowej w sektorze. Według danych GUS branża tworzyw sztucznych od kilku lat utrzymuje stałe tempo wzrostu, przekraczające wzrost PKB i całego przemysłu. W 2017 r. roku branża zanotowała wzrost sprzedaży o ponad 9% (wobec wzrostu PKB o 4,4%). W ujęciu długoterminowym (ostatnie 10 lat) średnia stopa wzrostu rocznego branży tworzyw sztucznych wyniosła 8,4% i była o 60% wyższa od stopy wzrostu całego przetwórstwa przemysłowego i ponad dwukrotnie wyższa od średniego rocznego wzrostu PKB. W przypadku Grupy KGL roczne dynamiki sprzedaży w latach 2016-2018 zawierały się w przedziale 16-20%.

Dlatego też, należy mieć na uwadze, że stosunkowo

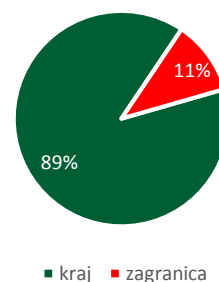
niska dynamika sprzedaży w segmencie dystrybucji w I-III Q 2018 r. nie oznacza spowolnienia w branży, lecz wynika ze szczególnie wysokiej bazy przychodów wypracowanej w 2017 r. (kiedy to Grupa odnotowała znaczącą sprzedaż w segmencie dystrybucji). Dla przypomnienia w pierwszych miesiącach 2017 r. na rynku dystrybucji granulatu panowały korzystne warunki cenowe (szczególnie w grupie tworzyw masowych). Było to jednak zdarzenie jednorazowe, zewnętrzne i niezależne od działań Grupy KGL. Zdaniem Zarządu Emitenta zjawisko to było wyjątkowe z małą szansą na powtarzalność. Szczegółowe informacje na temat czynników zewnętrznych mających wpływ na sytuację w segmencie tworzyw sztucznych i tym samym na wyniki Grupy KGL zostały przedstawione w innej części raportu.

Zarząd zwraca uwagę na fakt, że w analizowanym okresie szczególny wzrost został zarejestrowany w grupie przychodów z działalności produkcyjnej (+17,6% rdr). Dynamika segmentu produkcji znacznie przewyższała poziom wypracowany przez Grupę w analogicznym okresie roku ubiegłego (patrz dane w tabeli pod wykresem). Wzrost produkcji wynikał z uruchomienia nowych linii do termoformowania (Grupa w 2018 r. uruchomiła 2 linie). Jedna z linii uruchomiona została w maju, a kolejna w IV kwartale. Wzrósł także udział przychodów z tego segmentu w łącznej wartości przychodów (z poziomu ok. 43% po I-III Q 2017 r., do poziomu ok. 46,5% po I-III Q 2018 r.). Notowane od kilku lat stałe wzrosty wartości przychodów segmentu produkcji są wynikiem konsekwentnego realizowania przez Grupę KGL inwestycji w infrastrukturę produkcyjną – tj. wdrażania nowych maszyn i urządzeń do produkcji opakowań. Należy mieć na uwadze, że z racji że rozbudowy nowych linii dokonano w trackie okresu oraz po dacie bilansowej, efekty tych działań powinny być lepiej odzwierciedlone w wynikach kolejnych okresów.

Zarząd przewiduje, że w kolejnych okresach sprzedaż w obydwu segmentach powinna rosnąć, ale ze względu na zakres poczynionych inwestycji w infrastrukturę produkcyjną oraz będący tego efektem wzrost mocy wytwórczych to segment produkcji powinien charakteryzować się większą dynamiką wzrostu. W Grupie KGL proces inwestycyjny w aktywa produkcyjne trwa nadal.

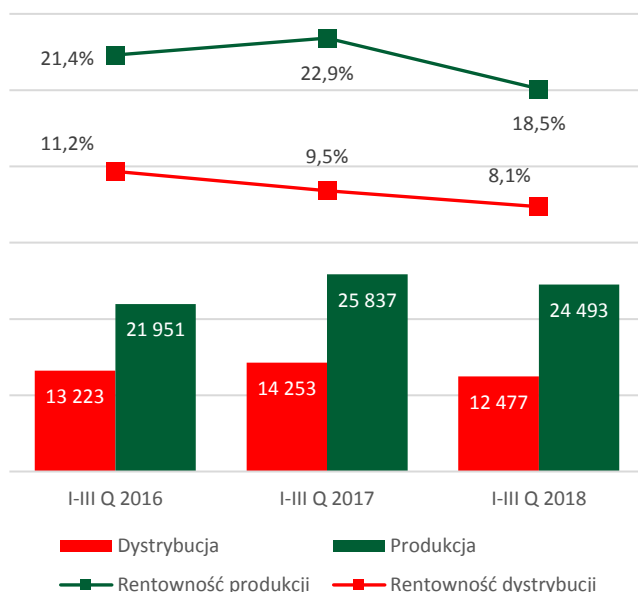
Grupa realizuje przychody głównie na rynku krajowym (blisko 88%). Powoli rośnie jednak udział bezpośredniej sprzedaży zagranicznej. Głównym rynkiem eksportowym dla Grupy są kraje Unii Europejskiej (głównie Wlk. Brytania, Niemcy, Rumunia, Słowacja, Litwa). Istotny udział w sprzedaży poza Polskę miało słowackie biuro Emitenta w Bratysławie, z którego obsługiwane są głównie rynki Czech oraz Słowacji. Oprócz tradycyjnych odbiorców pochodzących z krajów Unii Europejskiej, opakowania Marcato skutecznie lokowane były w krajach Bliskiego Wschodu.

Struktura przychodów ze sprzedaży wg. rynków geograficznych za I-III Q 2018 r.





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



### Ocena sytuacji w segmencie dystrybucji

Zysk z segmentu działalności dystrybucyjnej za I-III Q 2018 r. wyniósł ok. 12,5 mln zł, wykazując spadek o ok. 12% w stosunku do I-III Q 2017 r.

Spadek zysku w segmencie dystrybucji wynika głównie ze spadku rentowności na sprzedaży ww. segmentu, a ta wynika głównie ze wzrostu cen towarów (granulatu). Przyczyny wzrostu cen granulatu zostały opisane w innej części raportu. W efekcie rentowność segmentu spadła do poziomu 8,1% po I-III Q 2018 r. Przy tak wysokich cenach bazowych, odbiorcom trudno jest zaakceptować znacznie wyższe ceny. Odbiorcy Grupy KGL w zakresie granulatu tworzyw sztucznych charakteryzują się wysoką wrażliwością cenową, w związku z czym podwyżki cen powodują szoki cenowe u odbiorców, w wyniku czego okres dostosowawczy rozłożony jest w czasie.

### Segment produkcji

W segmencie produkcji, mimo znaczącego wzrostu przychodów, Grupa odnotowała spadek marż brutto na sprzedaży w tym obszarze działalności.

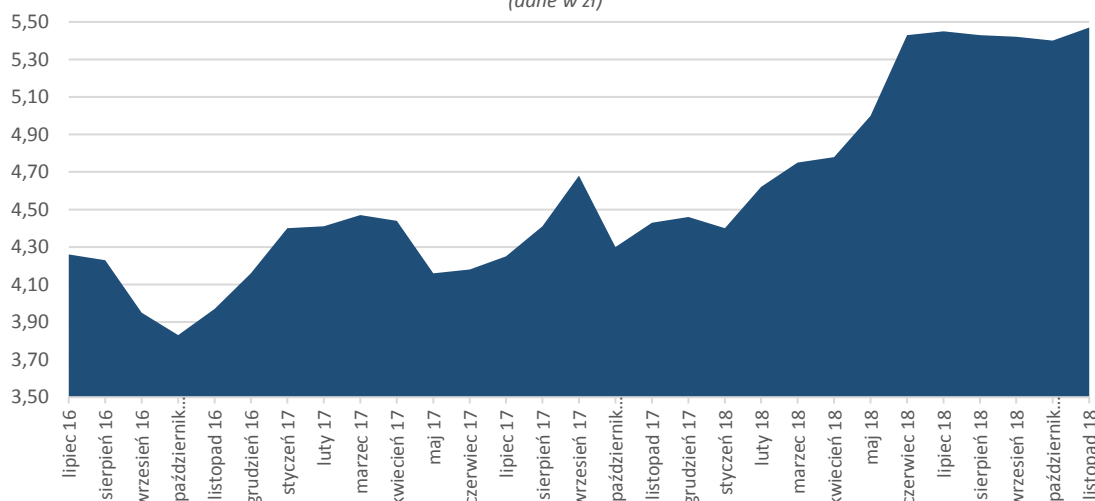
Spadek rentowności na produkcji był spowodowany kilkoma czynnikami, w tym:

- Wzrost cen surowców bazowych**

W wyniku rozwoju parku maszynowego do produkcji opakowań (linie do termoformowania) zdolności Grupy KGL do produkcji folii na własne potrzeby były zbyt niskie i Grupa zmuszona była dokonywać zakupów folii na zewnątrz. Jednocześnie cena surowca bazowego (głównie PET) od kilku miesięcy drastycznie rosła, osiągając „pik cenowy” w sierpniu 2018 r. (wzrost o 40%).

Na wykresie poniżej zaprezentowane zostały orientacyjne poziomy cen PET butelkowego, który stanowi główny surowiec produkowanych przez Grupę opakowań

### Rynkowe ceny PET-butelkowego (dane w zł)



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

W efekcie wzrostu cen tworzyw sztucznych wzrosły koszty wytworzenia produktów przez grupę KGL. W celu uzupełnienia mocy wytwórczych folii Grupa zamówiła już w 2017 r. kolejną linię do produkcji folii PET, która to została uruchomiona w maju 2018 r. Emitent przewiduje, że efekt zwiększonych mocy produkcji folii będzie zauważalny w IV kwartale 2018 r. (do czasu wyprzedziły dotychczasowych zapasów z wyższą ceną folii oraz ustabilizowania się ceny surowca bazowego).

- **Wzrost zatrudnienia i presja na wzrost wynagrodzeń**

Kolejnym czynnikiem wpływającym poziom rentowności Grupy jest wzrost kosztów zatrudnienia głównie wśród pracowników produkcyjnych. W ciągu ostatnich 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy 30. września 2018 r. zatrudnienie w Grupie KGL uległo wzrostowi. Na koniec I - III Q 2017 r. w Grupie zatrudnione były łącznie 573 osoby (w tym 313 w segmencie produkcji), natomiast na koniec I – III Q 2018 r. w Grupie zatrudnionych było już 642 pracowników (w tym 388 w produkcji).

Jak wynika z danych spośród nowych pracowników, większość osób zatrudnionych została w segmencie produkcji. Wzrost jest wynikiem instalacji i zamówienia nowych maszyn, a także oddania do użytku CBR. Warto zwrócić uwagę na fakt, że wyszkolenie wykwalifikowanego pracownika wymaga czasu, dlatego pełna produktywność nowozatrudnionej osoby jest osiągnięta po kilku miesiącach. Obecnie Grupa KGL ma zapewnioną pełną obsadę do wszystkich zainstalowanych jak i oczekiwanych linii produkcyjnych. Wzrost zatrudnienia oraz regulacja płacowa wśród pracowników produkcyjnych miały wpływ na wzrost funduszu płac o ponad 19%.



- **Opóźnienia związane z instalacją i uruchamianiem nowych linii**

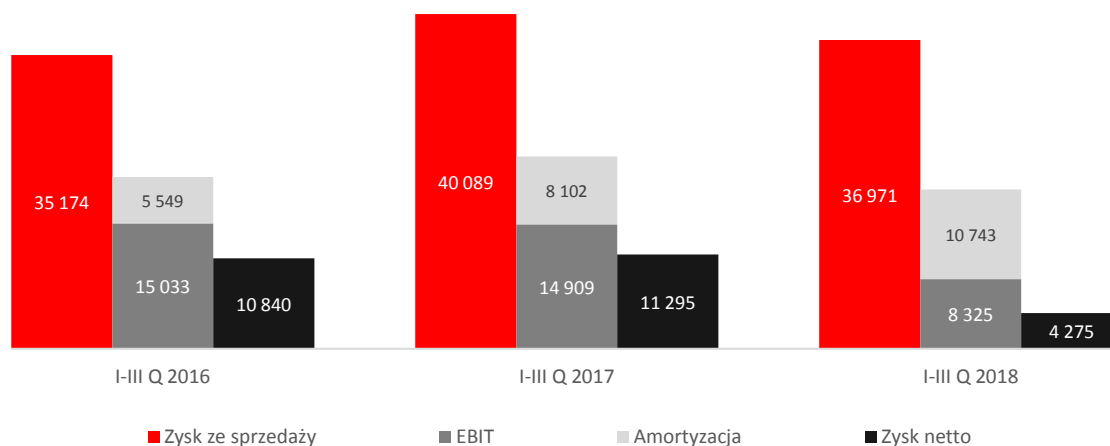
Na wzrost kosztów segmentu produkcji ma również wpływ koszt opóźnień związany z procesem wprowadzania nowych maszyn do produkcji. Należy mieć na uwadze, że po zainstalowaniu nowych linii do termoformowania (przyjęcie do ksiąg rachunkowych) wzrosły koszty amortyzacji, jednocześnie linie te nie realizowały jeszcze produkcji. Proces od dostarczenia maszyny przez dostawcę, jej instalacji w obiekcie Grupy, przygotowania do uruchomienia, dostrojenia do potrzeb produkcji Grupy trwa kilka tygodni (w niektórych przypadkach kilka miesięcy).

Szczegółowe informacje na temat, szczególnie zakresu przeprowadzonych inwestycji oraz aktualnego stanu infrastruktury produkcyjnej w Grupie KGL – zostały zamieszczone w innych częściach niniejszego raportu.

## Efektywność działalności Grupy KGL

### Podstawowe wielkości finansowe Grupy KGL

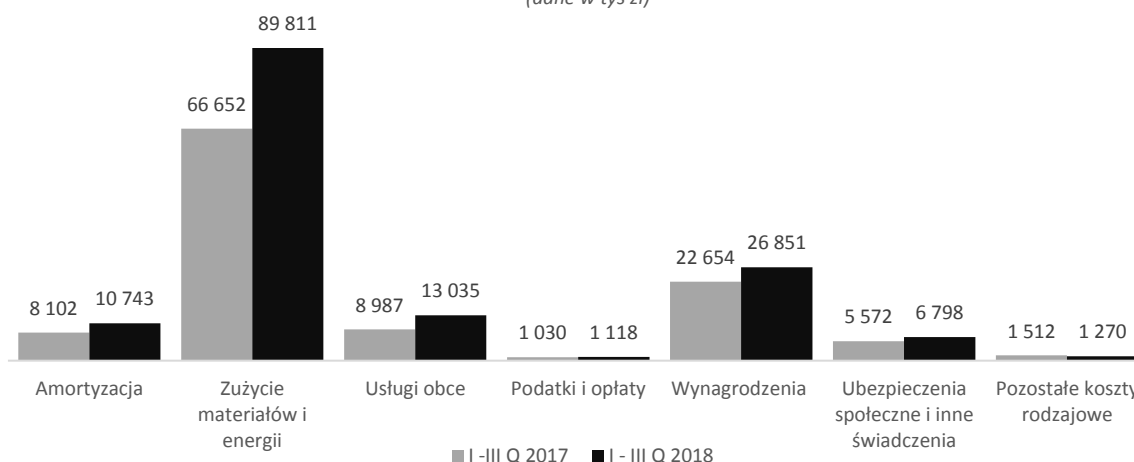
(dane w tys. zł)



W I – III Q 2018 r. Grupa KGL wypracowała zysk ze sprzedaży na poziomie 36,9 mln zł (tj. niepełna 8% niższy niż w analogicznym okresie w 2017 r.), choć wyższy niż za I – III Q 2016 r. W analizowanym okresie wzrostowi uległy koszty działalności operacyjnej. Mając na uwadze, że źródłem wzrostu kosztów operacyjnych były czynniki rynkowe, niezależne od Emitenta, opisane powyżej - zjawisko to było powszechne wśród przedsiębiorstw produkcyjnych. W efekcie zysk Grupa KGL wypracowała z działalności operacyjnej na poziomie 8,3 mln zł, co stanowiło znaczny spadek w stosunku do poziomu uzyskanego za I – III Q 2017 r. Mając na uwadze, że Grupa przeprowadziła szereg kapitałochłonnych inwestycji w rozbudowę parku maszynowego – właściwym wydaje się porównanie wielkości EBITDA. Po uwzględnieniu amortyzacji do zysku operacyjnego spadek nie jest, aż tak znaczący.

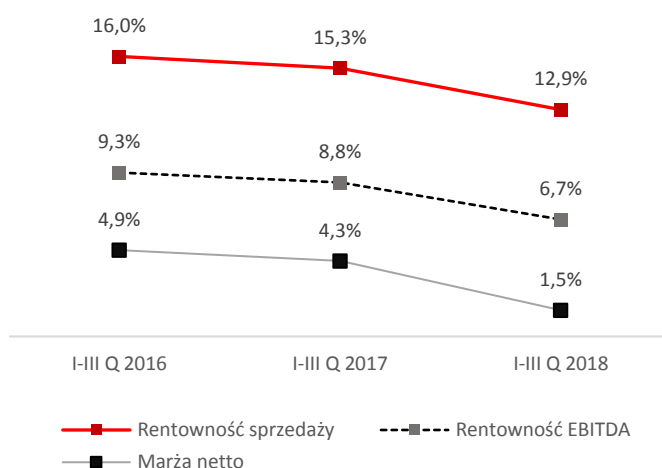
Szczególnie istotne wzrosty miały miejsce w grupie kosztów związanych z surowcami (wzrost cen tworzyw sztucznych) (+35%, kosztów usług obcych (głównie transport i usługi magazynowania) (+45%) i amortyzacji (+33%), oraz wynagrodzeń (+19%).

### Koszty grupy KGL wg. rodzajów (dane w tys zł)



W I-III Q 2018 r. znacznemu spadkowi w stosunku do wartości za I-III Q 2017 r. uległ także skonsolidowany zysk netto Grupy KGL. Po uwzględnieniu wszystkich czynników kształtujących zysk z działalności operacyjnej, znaczący wzrost kosztów z działalności finansowej (tj. wzrost kosztów odsetek od kredytów oraz straty z tytułu różnic kursowych) ukształtował zysk netto na poziomie 4,28 mln zł. Łączne koszty finansowe za I-III Q 2018 r. wyniosły 3,12 mln zł (przy marginalnych przychodach finansowych), podczas gdy w analogicznym okresie w 2017 r. koszty te wyniosły 1,62 mln zł, ale też Grupa odnotowała przychody z tytułu różnic kursowych na poziomie ponad 0,6 mln zł. W I – III Q 2018 r. wzrosły koszty finansowania o odsetki od nowych kredytów (głównie zakup hali Klaudyn) i leasingów oraz w głównej mierze wyceną różnic kursowych od aktywów finansowanych w walutach obcych (głównie EUR).

### Wskaźniki rentowności Grupy KGL



Wskaźniki rentowności Grupy KGL na poszczególnych poziomach: operacyjnym, EBITDA oraz marży netto odzwierciedlają odpowiednio zmiany wartości EBIT, EBITDA oraz zysku netto.

Wielkości marży Grupy KGL uległy spadkowi na wszystkich poziomach. Największa korekta została odnotowana na poziomie marży netto. Niemniej należy mieć na uwadze, że odnotowany znaczny spadek marży netto wynika nie tylko ze zwiększenia zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, ale także z niekorzystnego salda przychodów i kosztów z tytułu różnic kursowych, które wystąpiły w I – III Q 2018 r.

Zarząd informuje, że prowadzi działania mające na celu poprawę marż na każdym poziomie. W ramach takich działań już w maju 2018 r. Grupa uruchomiła nową linię do produkcji folii PET. Dzięki temu Grupa zwiększyła zdolności produkcji folii o ok. 620 ton folii miesięcznie (tj. ok. 7,5 tys. ton rocznie). Nowy ekstruder zapewni niezależność od dostawców zewnętrznych, a także spowoduje zatrzymanie w Grupie marży przypadającej zwykle dostawcom.

Jednocześnie, nie czekając na stabilizację cen materiału bazowego, Zarząd podjął decyzję o wprowadzeniu polityki wzrostu cen sprzedaży wyrobów gotowych. Na dzień raportu Grupa przeniosła na odbiorców większość wzrostów kosztów surowca, jednak w niektórych przypadkach proces ten został wydłużony w czasie. Trzeba jednak podkreślić iż jest to proces dość trudny w tak wysoce konkurencyjnej branży. Presja cenowa jest odczuwalna w każdym segmencie działalności.

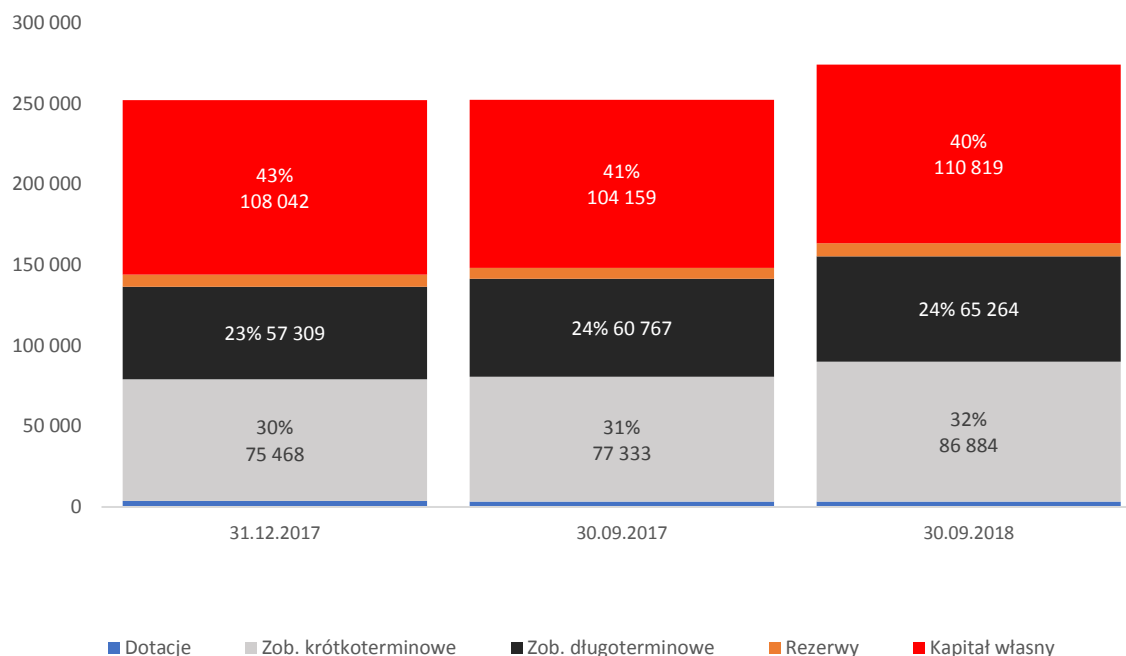
Co więcej niebawem Grupa będzie gotowa wdrożyć do sprzedaży nowe własne produkty (np.: kubki), a także innowacyjne rozwiązania, nad którymi pracuje w ramach CBR (miedzy innymi opakowania dla dań gotowych, które z uwagi na dużą odporność temperaturową zdolne będą do użycia w piekarnikach). Nowe produkty z uwagi na swoje unikalne własności pozwolą generować wyższe marże na ich sprzedaży. Ponadto Zarząd w reakcji na trudną sytuację na rynku pracy intensywnie analizuje możliwości częściowej automatyzacji wybranych procesów produkcyjnych i magazynowania, dzięki czemu ograniczone zostanie ryzyko związane ze wzrostem wynagrodzeń. Pierwsze rozwiązania zostaną zastosowane jeszcze do końca 2018 r. w zakładzie produkcyjnym w Klaudynie.

Pierwsze efekty wdrażanych przez Zarząd działań mających na celu poprawę rentowności we wszystkich obszarach działalności Grupy powinny być zauważalne na przestrzeni kilku najbliższych miesięcy. Jednocześnie podkreślamy, że osiągnięci tak znakomych wyników jak w roku 2017 będzie bardzo trudne.

### Analiza finansowania działalności Grupy KGL

#### Pasywa Grupy KGL

(dane w tys. zł)



Struktura bilansu po I - III Q 2018 r. w stosunku do stanu z początku okresu uległa niewielkiej zmianie. Zmianie uległa jedynie suma bilansowa, która uległa wzrostowi do poziomu 274 mln zł. Ze względu na wypracowany zysk netto zwiększeniu uległa wartość kapitału własnego (choć jego udział w finansowaniu Grupy KGL uległ spadkowi). Nieznacznemu wzrostowi (w stosunku do stanu z końca 2017 r.) uległy zobowiązania długoterminowe (wzrost do 65,3 mln zł).

Natomiast znacznemu wzrostowi uległy zobowiązania krótkoterminowe (wzrost z 75,5 mln zł do blisko 86 mln zł, tj. blisko 25%). Wzrost w zobowiązaniach krótkoterminowych jest spowodowany głównie wzrostem w grupie zobowiązań z tytułu dostaw i usług skorelowany ze wzrostem działalności operacyjnej.

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

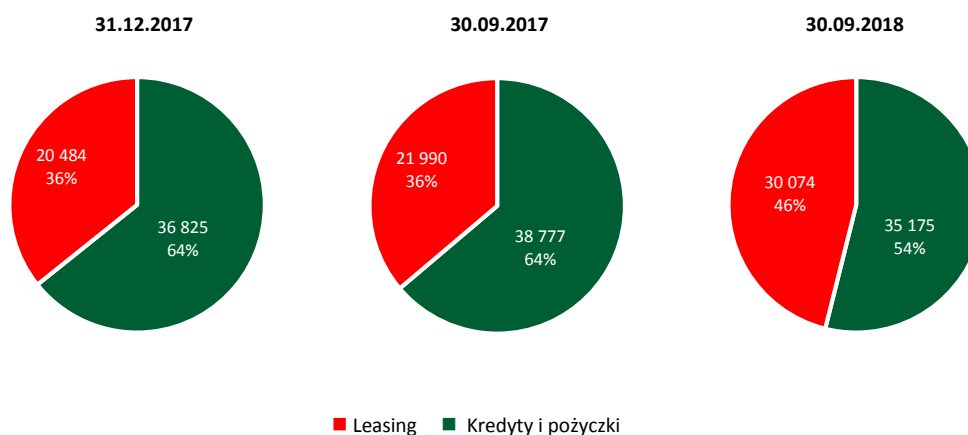
W maju 2018 r. Emitent zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu Umowę o MultiLinie. Niemal jednocześnie w dniu 24 maja 2018 r. Emitent wypowiedział mniej korzystną umowę Bankowi Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie o linię wieloproduktową zawartą w dniu 24 listopada 2014 r. Umowa została wypowiedziana z zachowaniem okresu wypowiedzenia ze skutkiem na dzień 23 czerwca 2018 r. Zmiana jednego z banków finansujących, spowodowana była głównie aspektem ekonomicznym (pozyskanie tańszego finansowania).

Na przełomie III / IV kwartału 2018 r. zawarto aneks do umowy wielocelowej linii kredytowej z dnia 5 czerwca 2006 r. między Bankiem a spółkami zależnymi od Emitenta – tj. Marcato Sp. z o.o. oraz C.E.P. Polska Sp. z o.o. W podpisanym aneksie wydłużony został bieżący okres udostępnienia kredytu do dnia 27 września 2020 r. oraz została ustalona nowa kwota limitu wielocelowej linii kredytowej w wysokości 18 mln zł.

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

### Zobowiązania długoterminowe

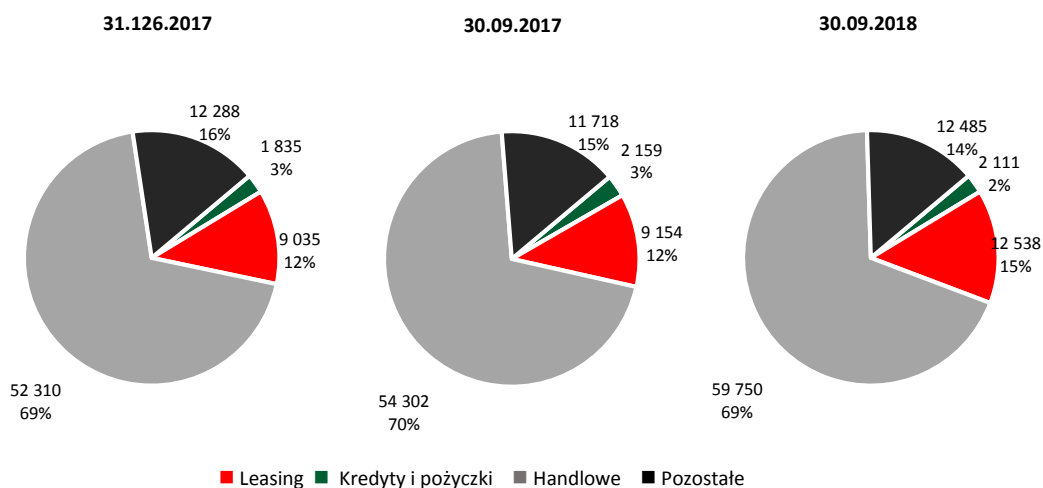
#### Struktura zobowiązań długoterminowych Grupy KGL (dane w tys. zł oraz %)



W grupie zobowiązań długoterminowych dominują kredyty i pożyczki, których wielkość od dnia bilansowego 30 września 2017 r. do dnia 30 września 2018 r. jest na stosunkowo porównywalnym poziomie. Istotną pozycję zajmuje także leasing, którego udział w tej kategorii zobowiązań stale rośnie. Na koniec I – III Q 2018 r. ok. 46% zobowiązań długoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu leasingu i dotyczy głównie maszyn i innych urządzeń produkcyjnych.

### Zobowiązania krótkoterminowe

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



W zakresie zobowiązań krótkoterminowych najwyższą pozycją są zobowiązania handlowe, których wysoki udział wynika wprost ze specyfiki działalności operacyjnej Grupy KGL (zakup na termin odroczone). Wraz ze wzrostem skali działalności Grupy KGL wartość zobowiązań handlowych stale rośnie – przy czym udział tej grupy w ogólnej sumie zobowiązań krótkoterminowych kształtuje się na względnie stałym poziomie ok. 2/3 wartości zobowiązań krótkoterminowych. Znaczący udział stanowią także opłaty leasingowe, co jest skorelowane z wartością realizowanych inwestycji w infrastrukturę produkcyjną.

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

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

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

Przed branżą tworzyw sztucznych w Polsce rysują się dobre perspektywy. Sektor ten rozwija się szybciej niż cała gospodarka i większość innych gałęzi przemysłu. Zapotrzebowanie na tworzywa sztuczne rośnie najszybciej w sektorze opakowań, budownictwie i motoryzacji, ale produkcja krajowa zapewnia tylko połowę tego zapotrzebowania. Wyzwaniem dla branży jest sprostanie nowym regulacjom z zakresu recyklingu tworzyw sztucznych.

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

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

Jednocześnie prowadzone są działania w kierunku pozyskania nowych źródeł dostaw materiału do produkcji folii (głównie PET). Tak jak już wcześniej zostało wspomniane, materiał PET jest obecnie głównym surowcem bazowym służącym do produkcji folii. Pozyskanie taniego, dobrego gatunkowo materiału, pozwoli Grupie wrócić na poziomy rentowności z poprzednich lat.

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

Pozostałe czynniki wpływające na utrzymanie wzrostu przychodów i rentowności:

- Sytuacja na rynku w obszarze cen surowców z tworzyw sztucznych  
*Obszarem działalności Grupy KGL wrażliwym na zmiany cen surowców jest segment dystrybucji. Ze względu na występującą wśród odbiorców granulatu wysoką elastyczność cenową - utrudnione jest płynne przenoszenie wzrostów kosztów na odbiorców i możliwe są spadki marż.*  
*W segmencie produkcyjnym Emitent przedsięwziął działania mające na celu wyhamowanie tego niekorzystnego zjawiska. Jednym z takich działań był zakup i instalacja linii do ekstruzji folii, dzięki czemu ograniczeniu ulegnie uzależnienie Grupy od dostawców folii.*
- Ograniczenie dostępności pracowników i presja na wynagrodzenia  
*Zjawisko to zalicza się do czynników ryzyka i zostało szczegółowo opisane w pkt. czynniki ryzyka. W przypadku utrzymania się zwiększonej presji płacowej, Grupa Kapitałowa Emitenta może w przyszłości odnotowywać wzrost kosztów rodzajowych z tytułu wynagrodzeń, odczuwać trudności z utrzymaniem pracowników w swojej sieci dystrybucyjnej, co może się przełożyć na spadek marż operacyjnych całej Grupy Emitenta. Ze względu na sytuację na rynku pracy w Polsce, nie można wykluczyć, iż oczekiwania dotyczące wysokości wynagrodzeń mogą w dalszym ciągu wzrastać.*
- Coraz bardziej ścisła współpraca KGL z producentami tworzyw (umowy bonusowe, stała dostępność produktów).
- Wdrażanie systemu ERP wspierającego procesy produkcji, który pozwoli na zoptymalizowanie wykorzystania czasu pracy linii produkcyjnych, ich obciążenia oraz czasu przestoju (na dzień raportu analizowane są obszary działalności poszczególnych komórek Grupy KGL w celu wdrożenia optymalnego wariantu monitoringu przepływów i optymalizacji działań).

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

#### Przyznanie dofinansowania na realizację znaczącej inwestycji

W dniu 20 czerwca 2018 r. Spółka powzięła informację, o obustronnym podpisaniu umowy pomiędzy spółką zależną od Emitenta – Marcatto Sp. z o. o a Narodowym Centrum Badań i Rozwoju z siedzibą w Warszawie dotyczącej udzielenia przez NCBiR dofinansowania projektu „Opakowania dla sektora przemysłu mleczarskiego na bazie recyklatów poliestrów” (dalej „Projekt”) w ramach Programu Operacyjnego inteligentny Rozwój 2014-2020 działanie 1.1/ poddziałanie 1.1.1.

Projekt otrzymał najwyższą kwotę dofinansowania w województwie mazowieckim, spośród projektów zgłoszonych na tym etapie konkursu.



- Całkowity koszt projektu wynosi: **15 187 303,00 zł**,
- Wnioskowana kwota dofinansowania: **8 019 448,59 zł** (52,81% całkowitych wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem w ramach projektu),
- Rekomendowana przez NCBiR kwota dofinansowania: **8 020 011,14 zł**.

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

#### Uruchomienie nowej linii do produkcji folii

W dniu 17 maja 2018 r w spółce zależnej Marcato Sp. z o.o. zakończył się proces uruchomienia kolejnej linii do produkcji folii PET. Infrastrukturę produkcyjną Grupy rozbudowano o nowy ekstruder (producent: SML Maschinengesellschaft mbH z siedzibą w Lenzing, Austria), o którego zakupie Emitent informował w IV kwartale 2017 r. (RB 28/2017 oraz 33/2017).

Zgodnie z założeniami strategii Grupy KGL, Zarząd koncentruje na rozwijaniu kompetencji w segmencie produkcji. Folia jest podstawowym surowcem, z którego Grupa wytwarza opakowania, a szczególną rolę odgrywa folia PET (70% wszystkich folii wykorzystywanych w procesie produkcyjnym). Zakup kolejnego (trzeciego) ekstrudera PET umacnia niezależność Grupy od dostawców folii, zwiększa elastyczność w zakresie ilości i terminów pozyskiwania surowca, a także rozszerza kompetencje w obszarze dostępu do folii najwyższej jakości. Samodzielność w produkcji tego surowca korzystnie wpłynie także na koszt jego pozyskania.

Zarząd szacuje, że uruchomienie nowego ekstrudera pozwoli zwiększyć zdolności wytwórcze Grupy w zakresie folii PET o ok. 30% w stosunku do dotychczasowego poziomu (tj. o ok. 620 ton miesięcznie).

Nowa linia umożliwi produkcję folii o niestandardowych parametrach, co bezpośrednio związane jest z zamiarem uruchomienia produkcji nowych typów opakowań. Ekstruder umożliwi produkcję wysoko transparentnych grubych folii, którą Grupa będzie mogła zastosować w nowo wdrażanych produktach (np.: kubki do wody, piwa i innych napojów). Jednocześnie urządzenie jest na tyle uniwersalne, że można je stosować do standardowych produkowanych już w firmie opakowań.

#### 4. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w danym raporcie w stosunku do wyników prognozowanych

Zarząd spółki Korporacja KGL S.A. nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych Spółki ani Grupy Kapitałowej KGL na 2018 rok.

#### 5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

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

#### TRANSAKcje Z UDZIAŁEM CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA

usługi doradztwa z zakresu:	rodzaj powiązania	wartość usług w okresie:		rozzrachunki nierozliczone na dzień :	
		01-09 2018	01-09 2017	30-09-2018	30-09-2017
finansów i prowadzenia biznesu	kluczowy personel kierowniczy	238	148	50	19

Wszystkie umowy dotyczące doradztwa zawarte zostały na warunkach rynkowych.

#### TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI RODZINNIE

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

RODZAJ TRANSAKcji	rodzaj powiązania	wartość w okresie 01-09 2017	rozhankunki nierozliczone na dzień 30.09.2017	
			należność	zobowiązanie
umowy handlowe	członek rodziny	136	0	12
umowy zlecenia	członek rodziny	19	0	0
wynagrodzenia wraz ze świadczeniami	członek rodziny	86	0	0

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

W dniu 13 czerwca 2018 roku, w wyniku sprzedaży udziałów przez p Przemysława Florysiaka i pana Romana Florysiaka, została zmieniona umowa spółki FFK Moulds. Nowymi komplementariuszami zostali pan Lech Skibiński oraz pan Krzysztof Gromkowski. Podział zysku pomiędzy udziałowcami spółki pozostał niezmienny.

Na dzień 30 września 2018 roku nie było rozrachunków nierozliczonych z byłymi komplementariuszami.

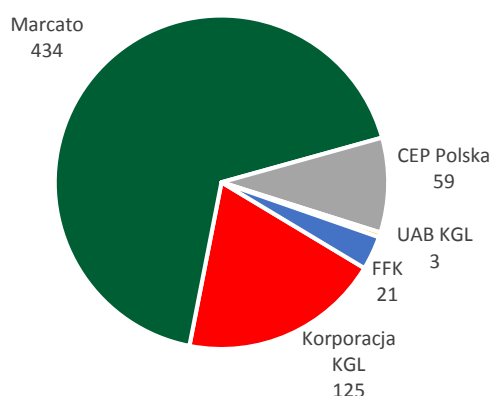
### 6. Zatrudnienie i wynagrodzenia kadry kierowniczej

Na dzień 30 września 2018 r. Grupa KGL zatrudniała 642 pracowników na umowy o pracę. Struktura zatrudnienia w ramach Grupy przedstawia się w sposób następujący:

W ciągu ostatnich 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy 30 września 2018 r. zatrudnienie w Grupie KGL uległo wzrostowi. Na koniec I - III Q 2017 r. w Grupie zatrudnione były łącznie 573 osoby (w tym 313 w segmencie produkcji), natomiast na koniec I - III Q 2018 r. w Grupie zatrudnionych było już 642 pracowników (w tym 388 w produkcji).

Ze względu na korzystną dla pracowników sytuację na rynku pracy Grupa KGL odnotowuje też odpływy pracowników, w miejsce których zatrudniani są kolejni. Istotnym czynnikiem sprzyjającym rotacji pracowników w Grupie KGL jest jej zlokalizowanie blisko większego ośrodka gospodarczego (aglomeracja Warszawy), w wyniku czego dostępne jest szereg alternatywnych wobec zakładów produkcyjnych Grupy miejsc pracy. W wyniku powyższego zjawiska, Grupa KGL podjęła działania i zaoferowała swoim pracownikom warunki, które mają wpływać na lojalność i przeciwdziałać odejściu z pracy. Są to m.in. podwyżki płac i rozmaite formy motywacji finansowej.

Struktura zatrudnienia w Grupie KGL na dzień 30.09.2018 r.



Wyszczególnienie	30 września 2017	31 grudnia 2017	30 września 2018
personel kierowniczy	61	57	55
pracownicy umysłowi	64	66	71
pracownicy produkcyjni	313	358	388
inni pracownicy	135	120	128
<b>Razem</b>	<b>573</b>	<b>601</b>	<b>642</b>

W analizowanym okresie (per saldo) Grupa KGL zwiększyła stan zatrudnienia o 69 osób wzrost o 12%. w stosunku do stanu z 30 września 2017 r. Wzrost zatrudnienia odnotowany w strukturach Grupy KGL dotyczył głównie pracowników fizycznych (w tym szczególnie produkcyjnych).

Znaczący wzrost zatrudnienia w segmencie produkcyjnym Grupy KGL wynika przede wszystkim z faktu zrealizowania przez Grupę inwestycji w rozbudowę mocy produkcyjnych. Na dzień publikacji niniejszego raportu stan zatrudnienia w Grupie KGL w sposób odpowiedni pokrywa zapotrzebowanie na pracowników. Zdaniem Zarządu Emitenta nie ma przesłanek aby ryzyko braku wykwalifikowanej kadry uznawać za bardzo istotne.

Grupa wdrożyła odpowiednie systemu monitorowania poziomu zapotrzebowania na pracowników, wynagradzania, w sposób dostatecznie zabezpieczający jej potrzeby. Wzrost zatrudnienia jest także wynikiem instalacji i zamówienia nowych maszyn, a także oddania do użytku CBR. Warto zwrócić uwagę na fakt, że pracowników należy zatrudniać z wyprzedzeniem, celem odpowiedniego przeszkolenia. Obecnie Grupa KGL ma zapewnioną pełną obsadę do wszystkich zainstalowanych jak i oczekiwanych linii produkcyjnych.

Jak wynika z analiz Głównego Urzędu Statystycznego, wzrost zatrudnienia w firmach produkujących wyroby z tworzyw sztucznych i gumy wyniósł 6,2 proc. w ostatnim roku. Z kolei roczny wzrost produkcji w tym sektorze osiągnął wartość 9,8 proc.

**WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA DLA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ**

Świadczenia dla wyższej kadry kierowniczej	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018	w okresie 01.01.2017 – 30.09.2017
krótkoterminowe świadczenia pracownicze	3 833	3 555
świadczenia po okresie zatrudnienia	54	0
pozostałe świadczenia długoterminowe	0	0
świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	6	0
płatności w formie akcji	0	0
<b>Świadczenia razem</b>	<b>3 893</b>	<b>3 555</b>
	w tym dla Członków Zarządu	2 235
	w tym dla Rady Nadzorczej	157

**WYNAGRODZENIE RADY NADZORCZEJ**

Imię i nazwisko	Funkcja	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018	w okresie 01.01.2017 – 30.09.2017
Tomasz Dziekan	Przewodniczący RN	27	27
Artur Lebedziński	Wiceprzewodniczący RN	27	27
Hanna Skibińska	Członek RN	18	18
Lilianna Gromkowska	Członek RN	18	18
Bożena Okulus	Członek RN	18	18
Maciej Gromkowski	Członek RN	27	27
Dawid Gromkowski	Członek RN	0	0
<b>RAZEM</b>		<b>135</b>	<b>135</b>

**WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU**

Imię i nazwisko	Tytuł wypłaconych wynagrodzeń i otrzymanych świadczeń rzeczowych i pieniężnych	w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018	w okresie 01.01.2017 – 30.09.2017
Krzysztof Gromkowski	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	225	225
	Stosunek pracy/powołanie z Marcato Sp. z o.o.	225	225
	Stosunek pracy/powołanie z C.E.P. Polska Sp. z o.o.	75	75
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	13	13
	Z tytułu funkcji directoriusa w UAB Korporacja KGL	10	10
	<b>RAZEM</b>	<b>547</b>	<b>547</b>
Zbigniew Okulus	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	225	225
	Stosunek pracy/powołanie z Marcato Sp. z o.o.	225	225
	Stosunek pracy/powołanie z C.E.P. Polska Sp. z o.o.	75	75
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	13	13
<b>RAZEM</b>	<b>537</b>	<b>538</b>	
Lech Skibiński	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	225	225
	Stosunek pracy/powołanie z Marcato Sp. z o.o.	225	225
	Stosunek pracy/powołanie z C.E.P. Polska Sp. z o.o.	75	75
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	13	13
	Z tytułu funkcji z-cy directoriusa w UAB Korporacja KGL	3	3
<b>RAZEM</b>	<b>541</b>	<b>541</b>	
Ireneusz Strzelczak	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	225	225
	Stosunek pracy/powołanie z Marcato Sp. z o.o.	225	225
	Stosunek pracy/powołanie z C.E.P. Polska Sp. z o.o.	75	75
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	13	13
	<b>RAZEM</b>	<b>538</b>	<b>538</b>

## 7. Informacje korporacyjne

### 7.1 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

Na dzień 30 września 2018 r. kapitał zakładowy jednostki dominującej w Grupie KGL – spółki Korporacja KGL S.A. wynosił 7.159.200 zł i dzielił się na 7.159.200 Akcji o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, w tym:

	Liczba akcji	Liczba głosów
Akcje serii A (imiennie uprzywilejowane)	3 006 864	6 013 728
Akcje serii B (imiennie uprzywilejowane)	1 002 288	2 004 576
Akcje serii A1 (zwykłych imiennych lub na okaziciela)	1 050 036	1 050 036
Akcje serii B1 (zwykłych imiennych lub na okaziciela)	350 012	350 013
Akcje serii C (zwykłych na okaziciela)	1 750 000	1 750 000
<b>RAZEM</b>	<b>7 159 200</b>	<b>11 168 353</b>

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

W analizowanym okresie:

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

### 7.2 Znaczący akcjonariusze

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego;

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

	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w WZ
<b>Lech Skibiński</b> (Wiceprezes Zarządu Emitenta)	1 337 300	18,68%	2 339 588	20,95%
<b>Krzysztof Gromkowski</b> (Prezes Zarządu Emitenta)	1 359 800	18,99%	2 362 088	21,15%
<b>Ireneusz Strzelczak</b> (Wiceprezes Zarządu Emitenta)	1 359 800	18,99%	2 362 088	21,15%
<b>Zbigniew Okulus</b> (Wiceprezes Zarządu Emitenta)	1 352 300	18,89%	2 354 588	21,08%
<b>OFE Nationale Nederlanden*</b>	595 700	8,32%	595 700	5,33%
<b>TFI Aviva Investors Poland**</b>	478 181	6,68%	478 181	4,28%
<b>free float</b>	676 119	9,44%	676 119	6,05%
<b>RAZEM</b>	<b>7 159 200</b>	<b>100%</b>	<b>11 160 852</b>	<b>100%</b>

\* Stan posiadania OFE Nationale Nederlanden podczas WZ Spółki w dniu 05 czerwca 2018 r.

\*\* Stan posiadania TFI Aviva Investors Poland zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza o zmianie stanu posiadania z dnia 3 lipca 2018 r. (we wskazanym wyżej zawiadomieniu akcjonariusz poinformował, że fundusze Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty i Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty dalej łącznie posiadają ponad 5% ogólnej liczby głosów na WZ Spółki, o czym akcjonariusz już poinformował).

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

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

### Lock-up

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

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

Osoby wchodzące w skład Zarządu Emitenta posiadają akcje Spółki. Szczegółowe informacje na temat stanu posiadania akcji przez poszczególne osoby wchodzące w skład zarządu zostały przedstawione w pkt. „5.2. Znaczący akcjonariusze” niniejszego rozdziału.

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

#### **Potencjalne zmiany struktury akcjonariatu**

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

#### **7.3. Rekomendacja Zarządu Emitenta co do wypłaty dywidendy (polityka dywidendy)**

W dniu 9 kwietnia 2018 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie polityki dywidendy. Zarząd Emitenta postanowił odejść od przyjętej uchwałą Zarządu nr 09/06/2015 z 22 czerwca 2015 r. polityki dywidendy w odniesieniu do roku obrotowego obejmującego okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. i postanowił wnioskować do Walnego Zgromadzenia Spółki o podział części zysku Spółki za 2017 r. w wysokości 0,21 zł na akcję co stanowi łączną kwotę 1.503.432 zł.

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

W dniu 5 czerwca 2018 r. Uchwałą nr 5 ZWZ Emitenta, działającą na podstawie art. 395 § 2 punkt 2 KSH oraz art. 348 § 4 KSH, po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu Emitenta w sprawie propozycji podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. oraz oceną tego wniosku przez Radę Nadzorczą zawartą w uchwale Rady Nadzorczej numer 04/05/2018 z dnia 7 maja 2018 r., postanowiło przeznaczyć część zysku netto Spółki za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., w wysokości 1.503.432,00 zł (z łącznej kwoty zysku w wysokości 4.382.514,15 zł) na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki. ZWZ Emitenta ustaliło, iż dniem dywidendy będzie 16 lipca 2018 r., a termin wypłaty dywidendy nastąpił 27 lipca 2018 r.

Dywidenda przysługiwała z 7.159.200 sztuk Akcji Emitenta. Wartość dywidendy przypadającej na jedną akcję Emitenta wyniosła 0,21 zł. Wartość wypłaty z tytułu akcji uprzywilejowanych wyniosła kwotę 841.921,92 PLN, a z tytułu akcji zwykłych kwotę 661.510,08 PLN.

#### **7.4. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki lub gwarancji**

*Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca*

Nie dotyczy.

#### **7.5.. Postępowania sądowe**

*Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności Emitenta lub jego jednostki zależnej, we wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta*

W I –III Q 2018 r. nie toczyły się istotne postępowania sądowe, których stroną byłyby spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej. Nie zaistniały, zatem okoliczności, które stanowiłyby podstawę do tworzenia rezerw na koszty spraw sądowych.

W sierpniu 2018 roku spółka zależna Marcato Sp. z o.o. otrzymała od Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE) pismo z dnia 20 sierpnia 2018 r. zawiadamiające o wszczęciu postępowania administracyjnego w sprawie wymierzenia kary pieniężnej w związku z podjęciem – „na podstawie dokumentów przekazanych Prezesowi URE przez PGE Dystrybucja S.A., do której sieci Odbiorca jest przyłączony uzasadnionego podejrzenia naruszenia przez Odbiorcę obowiązku stosowania się do ograniczeń w dostarczaniu i poborze energii elektrycznej” w sierpniu 2015 roku. Na dzień publikacji sprawozdania spółka zależna Marcato Sp. z o.o. złożyła wymagane wyjaśnienia odnośnie powodów niedostosowania się przez odbiorcę do wprowadzonych ograniczeń .

W dniu 28 września 2018 roku w spółce wiodącej rozpoczęła się kontrola skarbowa dotycząca prawidłowości rozliczeń VAT za okres 01.04.2016 - 31.12.2016.

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

### 1. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki Korporacja KGL S.A. za trzy kwartały 2018 roku

#### Oświadczenie Zarządu jednostki dominującej

Zarząd oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki Korporacja KGL S.A.

Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 30 września 2018 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 30 września 2017 roku.

### 2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

#### 2.1. Bilans Korporacja KGL S.A.

AKTYWA		stan na 30.09.2018	stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017	stan na 30.09.2017
<b>A. Aktywa trwałe</b>		<b>72 541</b>	<b>64 844</b>	<b>64 703</b>	<b>60 388</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>		<b>73</b>	<b>78</b>	<b>126</b>	<b>76</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		0	0	0	0
2. Wartość firmy		0	0	0	0
3. Inne wartości niematerialne i prawne		73	78	126	76
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		0	0	0	0
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>		<b>38 527</b>	<b>32 039</b>	<b>31 792</b>	<b>27 493</b>
1. Środki trwałe		33 322	25 737	26 664	26 274
a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)		2 575	2 575	2 573	2 573
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		3 600	3 633	3 700	3 525
c) urządzenia techniczne i maszyny		24 483	16 983	17 984	17 658
d) środki transportu		2 414	2 331	2 170	2 296
e) inne środki trwałe		250	215	237	223
2. Środki trwałe w budowie		2 179	2 107	1 381	956
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		3 026	4 194	3 747	264
<b>III. Należności długoterminowe</b>		<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
1. Od jednostek powiązanych		0	0	0	0
Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada					
2. zaangażowanie w kapitale		0	0	0	0
3. Od pozostałych jednostek		2	2	1	1
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>		<b>31 103</b>	<b>31 053</b>	<b>31 053</b>	<b>31 053</b>
1. Nieruchomości		0		0	
2. Wartości niematerialne i prawne		0	0	0	
3. Długoterminowe aktywa finansowe		31 103	31 053	31 053	31 053
a) w jednostkach powiązanych		31 103	31 053	31 053	31 053
- udziały lub akcje		5 553	5 553	5 553	5 553
- inne papiery wartościowe		0	0	0	0
- udzielone pożyczki		25 550	25 500	25 500	25 500
- inne długoterminowe aktywa finansowe		0	0	0	0
w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada					
b) zaangażowanie w kapitale		0	0	0	0
- udziały lub akcje		0	0	0	0
- inne papiery wartościowe		0	0	0	0
- udzielone pożyczki		0	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe		0	0	0	0
c) w pozostałych jednostkach		0	0	0	0
- udziały lub akcje		0	0	0	0
- inne papiery wartościowe		0	0	0	0
- udzielone pożyczki		0	0	0	0



- inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
4. Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0	0
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 837</b>	<b>1 672</b>	<b>1 730</b>	<b>1 765</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 832	1 667	1 726	1 756
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	5	5	5	9
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>63 373</b>	<b>74 366</b>	<b>59 152</b>	<b>65 832</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>24 071</b>	<b>24 492</b>	<b>28 409</b>	<b>22 244</b>
1. Materiały	1 044	1 051	702	1 069
2. Półprodukty i produkty w toku	0	0	0	0
3. Produkty gotowe	4 157	4 556	2 819	1 406
4. Towary	18 870	18 885	24 889	19 769
5. Zaliczki na dostawy	0	0	0	0
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>34 236</b>	<b>38 577</b>	<b>20 244</b>	<b>34 574</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	7 954	7 207	2 225	9 916
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	6 845	6 107	1 116	8 753
- do 12 miesięcy	6 845	6 107	1 116	8 753
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0
b) inne	1 109	1 100	1 109	1 163
Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0
b) inne	0	0	0	0
3. Należności od pozostałych jednostek	26 282	31 370	18 019	24 657
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	25 421	30 813	17 331	24 057
- do 12 miesięcy	25 421	30 813	17 331	24 057
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych	824	528	649	563
c) inne	37	30	39	37
d) dochodzone na drodze sądowej	0	0	0	0
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>3 845</b>	<b>9 965</b>	<b>7 136</b>	<b>7 850</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 845	9 965	7 136	7 850
a) w jednostkach powiązanych	330	330	330	330
- udziały lub akcje	0	0	0	0
- inne papiery wartościowe	0	0	0	0
- udzielone pożyczki	330	330	330	330
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0	0
- inne papiery wartościowe	0	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 515	9 635	6 806	7 520
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 515	9 635	6 806	7 520
- inne środki pieniężne	0	0	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0	0	0
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0	0
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1 222</b>	<b>1 331</b>	<b>3 363</b>	<b>1 164</b>
<b>C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. Udziały (akcje) własne</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>135 915</b>	<b>139 210</b>	<b>123 855</b>	<b>126 220</b>

PASywa		stan na 30.09.2018	stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017	stan na 30.09.2017
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>64 465</b>	<b>64 301</b>	<b>63 294</b>	<b>61 249</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	7 159	7 159	7 159	7 159
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	54 632	54 632	50 249	50 249
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	0	0	0	0
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0	0	0	0
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	0	0	0	0
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	317	0	0	0
VI.	Zysk (strata) netto	2 357	2 510	5 886	3 841
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>71 450</b>	<b>74 908</b>	<b>60 561</b>	<b>64 971</b>
<b>I.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>4 920</b>	<b>3 610</b>	<b>3 961</b>	<b>3 334</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 365	3 107	3 611	3 012
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	170	170	170	240
	- długoterminowa	34	34	34	27
	- krótkoterminowa	137	137	137	213
3.	Pozostałe rezerwy	384	333	180	82
	- długoterminowe	0	0	0	0
	- krótkoterminowe	384	333	180	82
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>18 703</b>	<b>18 341</b>	<b>14 962</b>	<b>18 433</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
	Wobec pozostałych jednostek, w których spółka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
2.	Wobec pozostałych jednostek	18 703	18 341	14 962	18 433
a)	kredyty i pożyczki	8 759	13 230	9 330	12 699
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
c)	inne zobowiązania finansowe	9 944	5 111	5 631	5 733
d)	zobowiązania wekslowe	0	0	0	0
e)	inne	0	0	0	0
<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>47 827</b>	<b>52 957</b>	<b>41 638</b>	<b>43 205</b>
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	451	133	587	131
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	451	133	587	131
	- do 12 miesięcy	451	133	587	131
	- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0
b)	inne	0	0	0	0
	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0	0
b)	inne	0	0	0	0
3.	Zobowiązanie wobec pozostałych jednostek	47 326	52 753	40 939	42 905
a)	kredyty i pożyczki	22	104	389	471
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
c)	inne zobowiązania finansowe	3 346	2 099	1 989	2 028
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	36 581	36 041	32 176	35 804
	- do 12 miesięcy	36 581	36 041	32 176	35 804
	- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0	0	0	0
f)	zobowiązania wekslowe	0	0	0	0
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	4 466	4 117	3 122	4 243
h)	z tytułu wynagrodzeń	437	354	433	347
i)	inne	2 473	10 039	2 831	12
4.	Fundusze specjalne	50	72	112	168
<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Ujemna wartość firmy	0	0	0	0
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>135 915</b>	<b>139 210</b>	<b>123 855</b>	<b>126 0</b>

## 2.2. Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	za okres	za okres	za okres	za okres
	01.01.2018 – 30.09.2018	01.07.2018 – 30.09.2018	01.01.2017 – 30.09.2017	01.07.2017 – 30.09.2017
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>203 402</b>	<b>67 762</b>	<b>191 177</b>	<b>63 961</b>
- od jednostek powiązanych	67 099	24 234	61 537	22 064
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	51 698	18 486	43 179	14 404
II. Zmiana stanu produktów	1 564	(514)	54	(192)
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	8	1	0	(1)
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	150 133	49 790	147 945	49 749
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>201 808</b>	<b>67 737</b>	<b>187 744</b>	<b>62 917</b>
I. Amortyzacja	3 071	1 038	2 211	789
II. Zużycie materiałów i energii	44 240	15 140	36 113	11 796
III. Usługi obce	8 324	2 604	7 278	2 484
IV. Podatki i opłaty, w tym:	126	12	236	32
- podatek akcyzowy	0	0	0	0
V. Wynagrodzenia	5 563	2 095	5 077	1 699
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	1 213	399	1 087	299
- emerytalne	0	0	0	0
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	412	117	588	175
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	138 860	46 332	135 153	45 644
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>1 594</b>	<b>25</b>	<b>3 434</b>	<b>1 044</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>251</b>	<b>85</b>	<b>174</b>	<b>55</b>
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	27	0	0	0
II. Dotacje	0	0	0	0
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	0
IV. Inne przychody operacyjne	225	85	174	55
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>130</b>	<b>40</b>	<b>99</b>	<b>(23)</b>
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0	0	23	(37)
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	0
III. Inne koszty operacyjne	130	40	76	14
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>1 715</b>	<b>70</b>	<b>3 509</b>	<b>1 122</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>1 805</b>	<b>53</b>	<b>1 482</b>	<b>(90)</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	1 200	0	883	0
a) od jednostek powiązanych, w tym:	1 200	0	883	0
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	1 200	0	883	0
b) od jednostek pozostałych, w tym:	0	0	0	0
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
II. Odsetki, w tym:	617	216	573	202
- od jednostek powiązanych	581	193	520	187
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych w tym:	0	0	0	0
- w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0	0	0
V. Inne	(11)	(163)	26	(292)
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>767</b>	<b>225</b>	<b>470</b>	<b>144</b>
I. Odsetki, w tym:	609	195	470	145
- dla jednostek powiązanych	0	0	0	0
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0	0	0	0
- w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0	0	0
IV. Inne	158	30	0	(2)
<b>I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>	<b>2 753</b>	<b>(102)</b>	<b>4 521</b>	<b>888</b>
<b>J. Podatek dochodowy</b>	<b>396</b>	<b>51</b>	<b>680</b>	<b>287</b>
<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>L. Zysk/(Strata) netto (I-J-K)</b>	<b>2 357</b>	<b>(154)</b>	<b>3 841</b>	<b>601</b>

## Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym		stan na 30.09.2018	stan na 31.12.2017	stan na 30.09.2017
<b>I.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>63 294</b>	<b>58 769</b>	<b>58 769</b>
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) księgowości	0	0	0
	- korekty błędów	0	0	0
<b>I a.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>63 294</b>	<b>58 769</b>	<b>58 769</b>
<b>1.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>7 159</b>	<b>7 159</b>	<b>7 159</b>
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0	0	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0
	- umorzenia udziałów (akcji)	0	0	0
<b>1.2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>7 159</b>	<b>7 159</b>	<b>7 159</b>
<b>2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>50 249</b>	<b>47 209</b>	<b>47 209</b>
2.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0	0	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	4 383	3 041	3 041
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0
	- z podziału zysku (ustawowo)	4 383	3 041	3 041
	- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0
	- nadwyżka ceny nad ceną emisji	0	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0
	- pokrycia straty	0	0	0
	- koszty emisji akcji	0	0	0
<b>2.2.</b>	<b>Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>54 632</b>	<b>50 249</b>	<b>50 249</b>
<b>3.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0	0	0
<b>3.2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0	0	0
<b>4.2.</b>	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>5 886</b>	<b>4 401</b>	<b>4 401</b>
5.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	5 886	4 401	4 401
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
	- korekty błędów	0	0	0
<b>5.2.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>5 886</b>	<b>4 401</b>	<b>4 401</b>
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	(5 886)	(4 401)	(4 401)
	- przekazania na kapitał zapasowy	(4 383)	(3 041)	(3 041)
	- wypłata dywidendy	(1 503)	(1 360)	(1 360)
<b>5.3.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.4.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
	- korekty błędów	317	0	0
<b>5.5.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach</b>	<b>317</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
	- przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
<b>5.6.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>317</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.7.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>317</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Wynik netto</b>	<b>2 357</b>	<b>5 886</b>	<b>3 841</b>
a)	zysk netto	2 357	5 886	3 841
b)	strata netto	0	0	0
c)	odpisy z zysku	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>64 465</b>	<b>63 294</b>	<b>61 249</b>
	<b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku</b>			
<b>III.</b>	<b>(pokrycia straty)</b>	<b>64 465</b>	<b>63 294</b>	<b>61 249</b>

## 2.3. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych	za okres 01.01.2018 – 30.09.2018	za okres 01.01.2017 – 30.09.2017
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>2 357</b>	<b>3 841</b>
<b>II. Korekty razem:</b>	<b>411</b>	<b>15 504</b>
1. Amortyzacja	3 071	2 211
2. (Zysk)/Strata z tytułu różnic kursowych	(209)	(10)
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(1 207)	(930)
4. (Zysk)/Strata z działalności inwestycyjnej	(27)	63
5. Zmiana stanu rezerw	959	1 226
6. Zmiana stanu zapasów	4 338	2 598
7. Zmiana stanu należności	(14 042)	(8 392)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	6 176	19 680
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 035	(943)
10. Inne korekty	317	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>2 768</b>	<b>19 345</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>1 834</b>	<b>15 181</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	62	9 641
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 772	5 540
a) w jednostkach powiązanych	1 772	5 540
b) w pozostałych jednostkach	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>3 163</b>	<b>18 344</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 163	9 744
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	8 600
a) w jednostkach powiązanych	0	8 600
b) w pozostałych jednostkach	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(1 329)</b>	<b>(3 163)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>7 017</b>	<b>60</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz		
1. dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	6 972	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	45	60
<b>II. Wydatki</b>	<b>11 808</b>	<b>12 690</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 503	1 360
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	7 910	7 360
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1 785	3 499
8. Odsetki	609	470
9. Inne wydatki finansowe	0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>(4 791)</b>	<b>(12 630)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+-B.III+-C.III)</b>	<b>(3 352)</b>	<b>3 552</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(3 352)</b>	<b>3 552</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	61	0
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>6 806</b>	<b>3 968</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+-D), w tym:</b>	<b>3 515</b>	<b>7 520</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	63	175

### 3. Dodatkowe informacje objaśniające

#### 3.1. Informacje ogólne

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

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

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

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

Skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Korporacja KGL S.A. sporządzone jest na dzień 30 września 2018 roku oraz za okres od dnia 01 stycznia do dnia 30 września 2018 roku wraz z okresem porównawczym zakończonym dnia 30 września 2017 roku.

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

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

Działalność spółki nie charakteryzuje się sezonowością.

#### 3.2. Podstawa sporządzenia sprawozdania

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z przepisami:

- Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. nr 152 z 2009 roku, z późniejszymi zmianami – dalej „UoR”).
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 33, poz. 259) („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”, z późniejszymi zmianami).
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. nr 209, poz. 1743).
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych („rozporządzenie o instrumentach finansowych”).

#### 3.3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 r.

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

W sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2018 roku nie dokonano zmian dotychczasowych zasad rachunkowości oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

We wrześniu 2018 roku Emitent w wyniku analizy całorocznej sprzedaży towarów i produktów do spółki zależnej C.E.P. Polska Sp. z o.o. dokonał korekty zwiększającej uzyskanego w 2017 roku zysku ze sprzedaży w kwocie 317.217,49 zł.

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

#### 3.5. Nakłady na zakup środków trwałych

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

Nakłady w okresie 01.01.-30.09.2018

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

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



Nakłady w okresie 01.01.-30.09.2017

rodzaje środków trwałych	grunty	budynki	maszyny i urządzenia	środki transportu	pozostałe środki trwałe	środki trwałe w budowie	razem
zakupione ze środków własnych	27		1 597	38	80	450	2 191
zakupione w ramach leasingu			7 244	721			7 964
<b>Razem</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>8 841</b>	<b>758</b>	<b>80</b>	<b>450</b>	<b>10 156</b>

W prezentowanym okresie roku 2017 wartość zakupów wartości niematerialnych i prawnych wyniosła 35 tys. zł a wydatki z tytułu zaliczek na środki trwałe wyniosła 264 tys. zł.

### 3.6. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

W prezentowanym okresie 2018 roku Spółka nie tworzyła istotnych odpisów aktualizujących wartość aktywów.

### 3.7. Zmiana aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2018	stan na 31.12.2017	stan na 30.09.2017
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	2 832	1 726	1 756
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	4 365	3 611	3 012
<b>wpływ na wynik</b>	<b>352</b>	<b>(629)</b>	<b>(372)</b>

### 3.8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi kapitałowo

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

Zakres transakcji	za okres 01.01.2018- 30.09.2018	za okres 01.01.2017- 30.09.2017
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 827	8 083
Przychody ze sprzedaży usług	287	1 867
Przychody ze sprzedaży produktów	51 460	40 172
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek oraz udzielonych poręczeń		371
Zakup towarów	3	
Zakup usług	1 039	803
Zakup surowców i opakowań	42 696	35 397
Należności z tytułu dostaw	2 599	4 097
Należności z tytułu odsetek od pożyczki		54
Zobowiązania	173	
Koszty finansowe z tytułu odsetek i poręczeń	56	
Dopłata zwrotna do kapitału	1 100	1 100
Udzielone pożyczki	22 000	22 000
Otrzymanie dywidendy za rok 2017	700	
Otrzymanie dywidendy za rok 2016		883

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

Zakres transakcji	za okres 01.01.2018- 30.09.2018	za okres 01.01.2017- 30.09.2017
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9 195	10 324
Przychody ze sprzedaży usług	23	41
Przychody ze sprzedaży produktów	1 013	734
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek oraz udzielonych poręczeń	78	149
Zakup towarów	842	1 224
Zakup usług	3 151	3 021
Należności z tytułu dostaw	4 205	4 387
Należności z tytułu odsetek od pożyczki	9	9
Zobowiązania	210	86
Udzielone pożyczki	3 500	3 500
Transakcje między jednostką dominującą (Korporacja KGL S.A.) a spółką UAB Korporacja KGL		

Zakres transakcji	za okres	za okres
	01.01.2018- 30.09.2018	01.01.2017- 30.09.2017
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	212	315
Należności z tytułu dostaw	51	255

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

Zakres transakcji	za okres	za okres
	01.01.2018- 30.09.2018	01.01.2017- 30.09.2017
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek oraz udzielonych poręczeń		7
Zakup towarów i produktów	997	333
Zakup usług	26	41
Udzielone pożyczki	380	330
Zobowiązania	67	44
Należności	0	4

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

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

Zakres transakcji	za okres	za okres
	01.01.2018- 30.09.2018	01.01.2017- 30.09.2017
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	18	46
Przychody ze sprzedaży usług	1 181	1 174
Zakup towarów i produktów	801	1 625
Zakup usług	9	69
Należności	64	
Zobowiązania	124	443

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

Zakres transakcji	za okres	za okres
	01.01.2018- 30.09.2018	01.01.2017- 30.09.2017
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	78	763
Należności	10	275
Zobowiązania	10	

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

Zakres transakcji	za okres	za okres
	01.01.2018- 30.09.2018	01.01.2017- 30.09.2017
Przychody ze sprzedaży usług	75	69
Należności	20	11

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

Zakres transakcji	za okres	za okres
	01.01.2018- 30.09.2018	01.01.2017- 30.09.2017
Przychody ze sprzedaży produktów	136	28
Przychody ze sprzedaży usług	0	
Należności	136	32
Zobowiązania	17	

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

Zakres transakcji	za okres	za okres
	01.01.2018- 30.09.2018	01.01.2017- 30.09.2017
Przychody ze sprzedaży produktów		3
Przychody ze sprzedaży usług	36	3
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek oraz udzielonych poręczeń	4	2
Zakup towarów i produktów	1 143	1 113
Zakup usług	54	90
Należności	2	53

Zobowiązania	227	17
Zaliczki na środki trwałe	87	

Transakcje pomiędzy jednostką zależną FFK Moulds Sp. z o.o. Sp. k. a jednostką zależną Moulds Sp. z o.o. nie wystąpiły.

### 3.10. Pożyczki dla podmiotów zależnych

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2018	stan na 31.12.2017	stan na 30.09.2017
Należność z tytułu pożyczki dla podmiotu powiązanego	25 880	25 830	25 830
Należność z tytułu odsetek	9	9	63
przychód z tytułu odsetek	572	704	457

### 3.11. Istotna zmiana zobowiązań warunkowych

W związku z zawarciem umowy o Multilinię z Bankiem Zachodnim WBK S.A. i wypowiedzeniem umowy o linię wieloproduktową Bankowi Millennium S.A. Emitent w zamian za udzielone poręczenie od spółki z Grupy Emitenta Marcato Sp. o.o. przekazał jednorazowe wynagrodzenie w wysokości 53 750 PLN.

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

W prezentowanym okresie spółka nie dokonała emisji, wykupu lub spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

### 3.13. Informacje o uchwałach odnośnie podziału zysku wypracowanego w 2017 roku i wypłacie dywidendy

W dniu 5 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Korporacja KGL S.A. po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu Emitenta, podjął uchwałę w sprawie propozycji podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, w której postanawia przeznaczyć część zysku netto Spółki za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, w wysokości 1 503 432,00 zł, z łącznej kwoty zysku w wysokości 4 382 514,15 zł, na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki. Dywidenda przysługuje z 7 159 200 sztuk Akcji Emitenta. Wartość dywidendy przypadająca na jedną akcję Emitenta wynosi 0,21 PLN. ZWZ Emitenta ustaliło dzień dywidendy na 16 lipca 2018 r., a termin wypłaty dywidendy na 30 lipca 2018 r.

Dywidenda została wypłacona w dniu 27 lipca 2018 roku.

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

Na dzień 30 września 2018 roku nie toczyły się istotne postępowania sądowe, których stroną byłyby spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej. Nie zaistniały, zatem okoliczności, które stanowiłyby podstawę do tworzenia rezerw na koszty spraw sądowych.

W dniu 28 września 2018 roku w spółce rozpoczęła się kontrola skarbową dotycząca prawidłowości rozliczeń VAT za okres 01.04.2016 - 31.12.2016.

### 3.15. Najważniejsze zdarzenia w prezentowanym okresie oraz po dniu bilansowym

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

## 4. Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
29 listopada 2018	Małgorzata Piwnikiewicz	Główny Księgowy	

### Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
29 listopada 2018	Krzysztof Gromkowski	Prezes Zarządu	
29 listopada 2018	Lech Skibiński	Wiceprezes Zarządu	
29 listopada 2018	Zbigniew Okulus	Wiceprezes Zarządu	
29 listopada 2018	Ireneusz Strzelczak	Wiceprezes Zarządu	

## Definicje i pojęcia

B+R	Badania i rozwój
C.E.P.	C.E.P. Sp. z o.o. (spółka zależna od Emitenta)
CBR	Centrum Badawczo - Rozwojowe
CNC	(ang. Computerized Numerical Control, CNC - pol. komputerowe sterowanie urządzeń numerycznych) – układ sterowania numerycznego, wyposażony w mikrokomputer, który można dowolnie interaktywnie zaprogramować. Termin ten zwykle używany jest w odniesieniu do obróbki materiałów za pomocą komputerowo sterowanych urządzeń takich jak frezarki, tokarki, elektrodrążarki. Obróbka CNC pozwala na szybkie, precyzyjne i wysoce powtarzalne wykonanie złożonych kształtów.
CPET	PET z wysokim udziałem fazy krystalicznej – odporny na wysokie temperatury
Ekstruder	Maszyna do produkcji folii, inaczej wytłaczarka do folii
Ekstruzja	Wyciskanie, wytłaczanie, tłoczenie, ekstruzja – rodzaj obróbki plastycznej metali i tworzyw sztucznych. Materiał pod naciskiem stempla wypływa przez otwór lub otwory w narzędziu albo przez szczeliny utworzone przez narzędzia.
Emitent, Spółka	Korporacja KGL S.A.
FFK	spółka FFK Moulds Sp. z o.o. sp.k., w której 98,82% udziału w kapitale zakładowym posiada podmiot w 100% zależny od Emitenta tj. spółka Moulds Sp. z o.o. z siedzibą w Niepruszewie
FMCG	Produkty szybko zbywalne, produkty szybko rotujące (ang. FMCG, fast-moving consumer goods) – produkty sprzedawane często i po względnie niskich cenach. Przykładami dóbr z tej branży są artykuły spożywcze, czy środki czystości.
Formy spienione	Syntetyczne tworzywo sztuczne - porowate o strukturze komórkowej i małej gęstości pozornej. Porowate tworzywo zależnie od zastosowanej metody, można otrzymywać w postaci piankowej lub gąbczastej.
Granulat	W ramach niniejszego raportu odnosi się do granulatu tworzyw sztucznych, które wytwarzane są z surowców produkcyjnych pochodzących bezpośrednio z petrochemii oraz materiałów pochodzących z firm przetwarzających tworzywa
Grupa KGL	Grupa Kapitałowa, w której podmiotem dominującym jest Korporacja KGL S.A.
GUS	Główny Urząd Statystyczny
I H	skrót. <i>Pierwsze półrocze</i>
I Q	skrót. <i>Pierwsze kwartał roku</i>
I – III Q	skrót. <i>od 1 stycznia do 30 września</i>
Marcato	Marcato Sp. z o.o. (spółka zależna od Emitenta)
NCBiR	Narodowe Centrum Badań i Rozwoju z siedzibą w Warszawie
PET	Poli(tereftalan etylenu) – termoplastyczny polimer z grupy poliestrów stosowany na dużą skalę do produkcji włókien syntetycznych i butelek do napojów bezalkoholowych
PLA	Poli(laktyd (poli(kwas mlekowy), z ang. polylactic acid, polylactide) – polimer należący do grupy poliestrów alifatycznych. Jest on w pełni biodegradowalny. Otrzymuje się z odnawialnych surowców naturalnych takich jak np: mączka kukurydziana.
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,
PS	Organiczny związek chemiczny, polimer z grupy poliolefin, Otrzymuje się go w wyniku niskociśnieniowej polimeryzacji propenu. Polipropylen jest jednym z dwóch, obok polietylenu, najczęściej stosowanych tworzyw sztucznych. Polipropylen jest węglowodorowym polimerem termoplastycznym, to znaczy daje się wprowadzić w stan wysoko elastyczny pod wpływem zwiększenia temperatury oraz z powrotem zestalić po jej obniżeniu, bez zmian własności chemicznych.
Q	skrót. <i>kwartał</i>
rdr	Skrót – rok do roku
rPET	Skrót od „recycledPET”
Tacki MAP	(ang. Modified Atmosphere Packaging) Technologia pakowania w atmosferze ochronnej)
Termoformierka	Maszyna, element linii technologicznej w procesie termoformowania

Termoformowanie	Termoformowanie to nazwa procesu technologicznego, w którym ze sztywnych folii lub płyt, podgrzanych wstępnie do określonej temperatury bliskiej temperatury mięknięcia (charakterystycznej dla danego tworzywa), formuje się produkty o określonych kształtach. Stosunkowo proste, tanie i wysokowydajne przetwórstwo sprawia, że termoformowanie jest szeroko wykorzystywane w produkcji wyrobów wielkogabarytowych. W zależności od oferowanych rozwiązań technicznych i zakresu oprzyrządowania istnieje możliwość prowadzenia zarówno produkcji jednostkowej jak i masowej.
Tworzywa styrenowe	Określenie dotyczące tworzywa pod nazwą styren (winylobenzen) – organiczny związek chemiczny, węglowodór aromatyczny z alkenowym łańcuchem bocznym. Jest związkiem wyjściowym do produkcji polistyrenu
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. rok
ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie

## Oświadczenia Zarządu do raportu za I-III Q 2018 r.

**Dotyczące sporządzonego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności Grupy KGL za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r.**

Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 30 września 2018 roku i okres porównywalny tj. od 1 stycznia do 30 września 2017 r.

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej („MSR”) 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości i przepisami mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości przyjętymi i opublikowanymi przez Unię Europejską, a także z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2018 poz. 757 z późn. zm.)”.

Sprawozdanie nie podlegało badaniu ani przeglądowi przez audytorów.

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

29 listopada 2018	Małgorzata Piwnikiewicz	Główny Księgowy	
-------------------	-------------------------	-----------------	--

29 listopada 2018	Piotr Mierzejewski	Dyrektor Finansowy	
-------------------	--------------------	--------------------	--

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

29 listopada 2018	Krzysztof Gromkowski	Prezes Zarządu	
-------------------	----------------------	----------------	--

29 listopada 2018	Lech Skibiński	Wiceprezes Zarządu	
-------------------	----------------	--------------------	--

29 listopada 2018	Zbigniew Okulus	Wiceprezes Zarządu	
-------------------	-----------------	--------------------	--

29 listopada 2018	Ireneusz Strzelczak	Wiceprezes Zarządu	
-------------------	---------------------	--------------------	--