

KGL

TWORZYMYS
CZYSZTE JUTRO



RAPORT ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2025 R.

KGL S.A.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
KGL S.A. ZA OKRES PIERWSZYCH TRZECH MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2025 R.**

(DANE FINANSOWE NIEAUDYTOWANE)

spółka
notowana na
GPW

Spis treści

| | |
|---|-----------|
| 1. Komentarz Zarządu | 4 |
| 2. Wybrane dane finansowe | 5 |
| 3. Skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. | 7 |
| 3.1. Wprowadzenie do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego KGL S.A. na dzień 31.03.2025 r. | 7 |
| 3.1.1. Okresy prezentowane | 7 |
| 3.1.2. Dane Emitenta | 7 |
| 3.1.3. Czas trwania jednostki | 8 |
| 3.1.4. Skład organów Emitenta według stanu na dzień bilansowy | 8 |
| 3.1.5. Prawnicy | 8 |
| 3.1.6. Banki (współpracujące w okresie sprawozdawczym) | 9 |
| 3.1.7. Biegli rewidenci | 9 |
| 3.1.8. Inwestycje kapitałowe Emitenta | 9 |
| 3.1.9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta | 9 |
| 3.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej | 9 |
| 3.3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów | 10 |
| 3.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym | 11 |
| 3.5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych | 12 |
| 3.6. Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego | 13 |
| 3.6.1. Efekt zastosowania nowych standardów i zmian polityki rachunkowości | 13 |
| 3.6.2. Podstawa sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2025 r. | 15 |
| 3.7. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych | 16 |
| 3.8. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach | 16 |
| 3.9. 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 | 17 |
| 3.10. Zastosowane kursy | 17 |
| 3.11. Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności | 17 |
| 3.12. Opis korekty błędów poprzednich okresów | 17 |
| 3.13. Prezentacja danych w sprawozdaniu | 17 |
| 3.14. Test na utratę wartości aktywów Spółki | 17 |
| 3.15. Dodatkowe noty i objaśnienia do skróconego sprawozdania finansowego KGL | 17 |
| NOTA 1. PRZYCHODY | 17 |
| NOTA 2. SEGMENTY OPERACYJNE | 18 |
| NOTA 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ | 22 |
| NOTA 4. PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT | 22 |
| NOTA 5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANĄ | 22 |
| NOTA 6. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE | 22 |
| NOTA 7. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE | 22 |
| NOTA 8. BIEŻĄCY I ODROZCONY PODATEK DOCHODOWY | 23 |
| NOTA 9. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ | 24 |
| NOTA 10. ŚRODKI TRWAŁE | 24 |
| NOTA 12. WARTOŚCI NIEMATERIALNE | 26 |
| NOTA 13. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE | 27 |
| NOTA 14. ZAPASY | 27 |
| NOTA 15. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI | 27 |
| NOTA 16. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA | 28 |
| NOTA 17. KLASYFIKACJA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH | 29 |
| 3.16. Umowy kredytowe, leasingowe oraz zobowiązania warunkowe | 30 |
| 3.17. Transakcje z podmiotami powiązanymi | 32 |
| 3.18. Wynagrodzenia członków zarządu | 33 |
| 3.19. Wynagrodzenie rady nadzorczej | 33 |
| 3.20. Kapitał akcyjny | 34 |
| 3.21. Ograniczenia, co do wykonywania prawa głosu oraz przenoszenia akcji | 34 |
| 3.22. Skup akcji własnych | 34 |
| 3.23. Informacje o akcjonariuszach | 35 |

| | | |
|--------|--|----|
| 3.24. | Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu | 35 |
| 3.25. | Lock-up | 35 |
| 3.26. | Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób | 35 |
| 3.27. | Potencjalne zmiany struktury akcjonariatu (w tym akcje pracownicze) | 35 |
| 3.28. | Rekomendacja Zarządu Emitenta co do wypłaty dywidendy (polityka dywidendy) | 36 |
| 3.29. | Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej | 36 |
| 3.30. | Istotne zdarzenia w okresie do dnia publikacji sprawozdania | 37 |
| 3.31. | Emisje papierów wartościowych | 37 |
| 4. | Podstawowe informacje o działalności KGL S.A. | 37 |
| 4.1. | Model działalności operacyjnej Spółki | 37 |
| 4.2. | Działalność dystrybucyjna | 37 |
| 4.3. | Działalność produkcyjna | 38 |
| 4.3.1. | Odbiorcy KGL | 39 |
| 4.4. | Infrastruktura produkcyjna i magazynowa KGL | 39 |
| 4.5. | Centrum Badań i Rozwoju | 39 |
| 4.6. | Najważniejsze zdarzenia w pierwszym kwartale 2025 r. | 39 |
| 4.6.1. | Zdarzenia po dniu bilansowym | 40 |
| 4.7. | Realizacja strategii rozwoju KGL - Wskazanie polityki w zakresie kierunków rozwoju KGL | 40 |
| 4.8. | Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe | 41 |
| 4.8.1. | Rynek opakowań z tworzyw sztucznych | 41 |
| 4.8.2. | Czynniki makroekonomiczne (zewnętrzne) | 44 |
| 4.8.3. | Czynniki wewnętrzne | 46 |
| 4.8.4 | Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki | 47 |
| 4.9. | Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta | 49 |
| 4.9.1. | Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Spółki | 49 |
| 4.9.2. | Ocena zarządzania zasobami finansowymi | 54 |
| 4.9.3. | Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym | 55 |
| 4.9.4. | Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych | 55 |
| 4.9.5. | Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki | 56 |
| 4.9.6. | Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie w stosunku do wyników prognozowanych | 56 |
| 4.9.7. | Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje | 56 |
| 4.9.8. | Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych | 56 |
| 4.10. | Ryzyka i zagrożenia | 57 |
| 4.11. | Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki | 57 |
| 4.12. | Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta | 57 |
| 4.13. | Wpływ działalności Spółki na środowisko naturalne | 58 |
| 5. | Definicje i objaśnienia skrótów | 59 |
| 6. | Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności i zgodności z prawem sprawozdań finansowych | 61 |

1. Komentarz Zarządu

Szanowni Akcjonariusze,

W imieniu całego Zarządu KGL S.A. przedstawiam Państwu sprawozdanie z działalności Spółki za pierwszy kwartał 2025 r. Na łamach niniejszego raportu przygotowaliśmy komentarz do sytuacji Spółki, wypracowanych wyników oraz podejmowanych przez nas działań biznesowych.

Pod względem rynkowym, pierwszy kwartał 2025 r. charakteryzował się podobną specyfiką jak druga połowa roku poprzedniego (niska stabilność popytu, presja cenowa ze strony odbiorców, rosnące koszty pracownicze). Z perspektyw czasu, zdaniem Zarządu sytuacja opisana powyżej może mieć charakter długoterminowy, bądź nawet nie można wykluczyć, że jest to nowa rzeczywistość, w której spółki takie jak KGL będą funkcjonować. W związku z tym, Zarząd KGL stale pracuje nad tym, aby dostosować organizację do obecnych warunków rynkowych. Wszystkie podejmowane inicjatywy dążą do obniżania kosztów działalności, tak aby w nie-dalekiej przyszłości Spółka mogła generować znacznie wyższą rentowność prowadzącą do poprawy parametrów finansowych.

Implementacja Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/904 zwana również Dyrektywą Single-Use Plastics oraz „chaos” legislacyjny związany z jej wdrożeniem zaczynają się stabilizować. Klasyfikacja poszczególnych opakowań zaczyna być spójna rynkowo. Uczestnicy rynku opakowań z tworzyw sztucznych zaczynają powoli akceptować nowe opłaty co, zdaniem Zarządu, w niedługiej przyszłości powinno mieć pozytywny wpływ na stabilizację rynkową w tym zakresie.

Pomimo niepewności rynkowej oraz wydłużonego przestoju styczniowego spowodowanego implementacją zintegrowanego systemu ERP, Spółce udało się utrzymać pozycję lidera w branży producentów opakowań dedykowanych dla segmentu spożywczego. Wolumeny sprzedaży zostały utrzymane na podobnym poziomie co w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Tak, jak to już zostało wspomniane powyżej, w segmencie sprzedaży opakowań odnotowaliśmy wysoką zmienność w zapotrzebowaniu na wyroby Spółki, która charakteryzowała się jednocześnie wysoką zmiennością produktową. Wysoki nacisk kładziony jest na produkty wytworzone z materiałów pochodzących z recyklingu. Portfolio opakowań wytwarzanych z recyklatów ulega stałemu zwiększaniu, a nasi odbiorcy coraz częściej zgłaszają zapotrzebowanie na tego rodzaju wyroby. Jednocześnie, klienci zgłaszający zapotrzebowanie na wyroby z coraz większą zawartością recyklatów niechętnie przyjmują do wiadomości, iż materiał tego typu jest droższy niż surowiec pierwotny tzw. virgin. W związku z powyższym, KGL stale pracuje nad nowymi strukturami materiałowymi, które w niedługiej przyszłości przełożą się na możliwość zaoferowania naszym klientom innowacyjnych produktów wpisujących się w nowe regulacje unijne, a przy tym oferowanych w bardzo przystępnej cenie.

Wspomniana powyżej presja cenowa oraz spadające ceny poszczególnych materiałów produkcyjnych pozwoliły wypracować przychody ze sprzedaży na poziomie niemalże 124 mln PLN, co jest wynikiem 5% niższym niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Sygnalizowana wcześniej sytuacja na rynku pracowniczym, związana z deficytem w dostępie do wykwalifikowanych pracowników, wpływa z kolei na presję płacową w poszczególnych obszarach działalności Spółki. Taka sytuacja nie wspiera działań firm przemysłowych, jaką jest KGL. W związku z powyższym, jeszcze pod koniec 2024 roku, Zarząd podjął działania zmierzające do poprawy procesów w organizacji, które umożliwią optymalizację zasobów pracowniczych. Obecnie jesteśmy już na ukończeniu całego procesu optymalizującego, którego efekty będą zauważalne w drugiej połowie 2025 r.

Podsumowując uważamy, że pomimo okresu, który upłynął pod znakiem braku stabilizacji popytowej oraz presji cenowej, obrona przez KGL strategia długoterminowego rozwoju biznesu jest słuszna. Z dostępnych analiz wynika, że Polska jest najszybciej rozwijającym się producentem opakowań termoformowalnych w Europie, z oczekiwanym wzrostem na poziomie CAGR 25-29 wynoszącym 8,6%, a KGL jest jednym z największych producentów opakowań termoformowalnych w kraju, co niewątpliwie daje przestrzeń na dalszy rozwój.

Krzysztof Gromkowski
Prezes Zarządu KGL S.A.

2. Wybrane dane finansowe

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

| Wyszczególnienie | 01.01.2025 – 31.03.2025 | | 01.01.2024 – 31.12.2024 | | 01.01.2024 – 31.03.2024 | |
|--|----------------------------|-----------|----------------------------|-----------|----------------------------|-----------|
| | PLN | EUR | PLN | EUR | PLN | EUR |
| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT | | | | | | |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 123 645 | 29 546 | 531 548 | 123 496 | 130 252 | 30 143 |
| Koszt własny sprzedaży | 103 192 | 24 659 | 455 296 | 105 780 | 106 852 | 24 728 |
| Zysk (strata) brutto na sprzedaży | 20 453 | 4 888 | 76 252 | 17 716 | 23 401 | 5 415 |
| Zysk (strata) brutto | (777) | (186) | (3 207) | (745) | 4 476 | 1 036 |
| Zysk (strata) netto | (479) | (114) | (3 792) | (881) | 3 424 | 792 |
| Średnioważona liczba udziałów/akcji w sztukach | 7 053 308 | 7 053 308 | 7 068 468 | 7 068 468 | 7 076 622 | 7 076 622 |
| Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (PLN/EUR) | (0,07) | (0,02) | (0,54) | (0,12) | 0,48 | 0,11 |
| EBITDA* | 9 046 | 2 162 | 38 041 | 8 838 | 14 196 | 3 285 |
| BILANS | | | | | | |
| Aktywa trwałe | 208 321 | 49 791 | 213 757 | 50 025 | 221 071 | 51 401 |
| Aktywa obrotowe | 156 255 | 37 347 | 137 291 | 32 130 | 142 954 | 33 238 |
| Kapitał własny | 127 368 | 30 442 | 127 847 | 29 920 | 138 668 | 32 242 |
| Rezerwy | 10 593 | 2 532 | 10 891 | 2 549 | 11 288 | 2 625 |
| Zobowiązania długoterminowe | 59 463 | 14 212 | 62 344 | 14 590 | 60 053 | 13 963 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 175 894 | 42 041 | 159 090 | 37 231 | 152 559 | 35 471 |
| Otrzymane dotacje | 900 | 215 | 924 | 216 | 1 457 | 339 |
| Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR) | 18,06 | 4,32 | 18,09 | 4,23 | 19,60 | 4,56 |
| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH | | | | | | |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 2 427 | 580 | 26 482 | 6 153 | 12 327 | 2 853 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (1 144) | (273) | (10 618) | (2 467) | (3 840) | (889) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (2 926) | (699) | (15 445) | (3 588) | (8 326) | (1 927) |
| *EBITDA to suma zysku operacyjnego i amortyzacji | | | | | | |
| Kurs EUR/PLN | | | | | | |
| - dla danych bilansowych | 03 2025 | | 12 2024 | | 03 2024 | |
| - dla danych rachunku zysków i strat | 4,1839 | | 4,2730 | | 4,3009 | |
| | 4,1848 | | 4,3042 | | 4,3211 | |

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

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

Skrócona analiza wskaźnikowa KGL

| Wskaźniki finansowe | Definicja | I Q 2025 | 2024 | I Q 2024 |
|--|--|----------|-------|----------|
| Wskaźnik rentowność sprzedaży | <i>Wskaźnik rentowności sprzedaży = zysk (strata) ze sprzedaży za 12 mies. / przychody netto ze sprzedaży za 12 mies. x 100%</i> | 14,0% | 14,3% | 17,8% |
| Wskaźnik rentowności operacyjnej | <i>Wskaźnik rentowności operacyjnej = zysk (strata) na działalności operacyjnej za 12 mies. / przychody netto ze sprzedaży za 12 mies. x 100%</i> | 0,7% | 1,8% | 5,9% |
| Wskaźnik rentowności EBITDA | <i>Wskaźnik rentowności EBITDA = (zysk lub strata na działalności operacyjnej za 12 mies. + amortyzacja za 12 mies.) / przychody netto ze sprzedaży za 12 mies. x 100%</i> | 6,3% | 7,2% | 10,9% |
| Wskaźnik rentowności netto | <i>Wskaźnik rentowności netto = zysk (strata) netto za 12 mies. / przychody netto ze sprzedaży za 12 mies. x 100%</i> | -1,5% | -0,7% | 3,1% |
| Wskaźnik rentowności aktywów | <i>Wskaźnik rentowności aktywów = zysk netto za 12 mies. / aktywa</i> | -2,0% | -1,0% | 4,8% |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | <i>Wskaźnik ogólnego zadłużenia = (Pasywa - kapitały) / aktywa</i> | 0,66 | 0,65 | 0,62 |
| Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem | <i>Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem = (Pasywa - kapitały) / kapitały własne</i> | 1,95 | 1,83 | 1,63 |
| Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem długoterminowym | <i>Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem długoterminowym = zobowiązania długoterminowe / kapitały własne</i> | 0,47 | 0,49 | 0,43 |
| Cykl rotacji zapasów (dni) | <i>Cykl rotacji zapasów = (stan zapasów na datę bilansową/przychody za 12 mies.) x 365</i> | 73 | 64 | 65 |
| Cykl rotacji należności (dni) | <i>Cykl rotacji należności = (stan należności z tytułu dostaw i usług/przychody za 12 mies.) x 365</i> | 25 | 21 | 21 |
| Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni) | <i>Cykl rotacji zobowiązań bieżących = (stan zobowiązań handlowych/ przychody za 12 mies.) x 365</i> | 53 | 45 | 47 |
| Cykl konwersji gotówki (dni) | <i>Cykl konwersji gotówki = cykl rotacji zapasów + cykl rotacji należności - cykl rotacji zobowiązań bieżących</i> | 45 | 40 | 40 |

Wartości sprzedaży oraz zysku liczone za okres ostatnich 12 miesięcy

3. Skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.

3.1. Wprowadzenie do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego KGL S.A. na dzień 31.03.2025 r.

3.1.1. Okresy prezentowane

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zawiera dane na dzień 31 marca 2025 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. Dane porównawcze prezentowane są dla sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. i 31 marca 2024 r., a dla sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.

3.1.2. Dane Emitenta

Na podstawie § 1 ust. 2 Statutu działalność Emitenta prowadzona jest pod firmą: KGL Spółka Akcyjna (dalej również jako „Spółka”, „Emitent”).

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



| | |
|--------------------|--|
| Nazwa (firma) | KGL Spółka Akcyjna |
| Adres siedziby | Klaudyn, ul. Gen. Władysława Sikorskiego 17, 05-080 Izabelin, Polska |
| Numer telefonu | +48 22 321 3000 |
| Adres e-mail | info@kgl.pl |
| Strona internetowa | www.kgl.pl |
| Numer NIP | 1181624643 |
| Numer KRS | 0000092741 SĄD REJONOWY DLA M.ST. WARSZAWY. XIV WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO |

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego, Spółka nie tworzy grupy kapitałowej.

3.1.3. Czas trwania jednostki

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

3.1.4. Skład organów Emitenta według stanu na dzień bilansowy**Zarząd:**

Na dzień 31 marca 2025 r. a także na dzień publikacji niniejszego raportu, w skład Zarządu Emitenta wchodziły następujące osoby:

| Imię i nazwisko | Funkcja | Początek pełnienia funkcji w Zarządzie | Początek obecnej kadencji | Koniec obecnej kadencji |
|----------------------|--------------------|--|---------------------------|-------------------------|
| Krzysztof Gromkowski | Prezes Zarządu | 14 listopada 2001 r. | 8 czerwca 2021 r. | 31 grudnia 2026 r. |
| Ireneusz Strzelczak | Wiceprezes Zarządu | 14 listopada 2001 r. | 8 czerwca 2021 r. | 31 grudnia 2026 r. |
| Piotr Mierzejewski | Wiceprezes Zarządu | 6 października 2023 r. | 6 października 2023 r. | 31 grudnia 2028 r. |
| Lech Skibiński | Wiceprezes Zarządu | 31 stycznia 2025 r. | 31 stycznia 2025 r. | 31 grudnia 2030 r. |
| Alicja Zmorzyńska | Wiceprezes Zarządu | 3 września 2024 r. | 3 września 2024 r. | 31 grudnia 2029 r. |

W dniu 30 kwietnia 2025 r. Pani Alicja Zmorzyńska, pełniąca dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki, poinformowała o rezygnacji z członkostwa w Zarządzie ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2025 r.

Rada Nadzorcza:

Na dzień 31 marca 2025 r., a także na dzień publikacji niniejszego raportu, w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodziły następujące osoby:

| Imię i nazwisko | Funkcja | Początek pełnienia funkcji jako osoby nadzorującej | Początek obecnej kadencji | Koniec kadencji |
|---------------------|-----------------------|--|---------------------------|--------------------|
| Tomasz Dziekan | Wiceprzewodniczący RN | 8 maja 2015 r. | 8 czerwca 2021 r. | 31 grudnia 2026 r. |
| Piotr Nadolski | Członek RN | 16 czerwca 2023 r. | 16 czerwca 2023 r. | 31 grudnia 2028 r. |
| Lilianna Gromkowska | Członek RN | 14 listopada 2001 r. | 8 czerwca 2021 r. | 31 grudnia 2026 r. |
| Bożena Okulus | Członek RN | 14 listopada 2001 r. | 8 czerwca 2021 r. | 31 grudnia 2026 r. |
| Bianka Grzyb | Członek RN | 22 lipca 2020 r. | 8 czerwca 2021 r. | 31 grudnia 2026 r. |
| Maciej Powroźnik* | Wiceprzewodniczący RN | 19 listopada 2024 r. | 19 listopada 2024 r. | 31 grudnia 2029 r. |
| Paweł Klimkowski | Członek RN | 4 kwietnia 2025 r. | 4 kwietnia 2025 r. | 31 grudnia 2030 r. |

*Na mocy uchwały Rady Nadzorczej KGL S.A. podjętej w dn. 22 maja 2025 r., Pan Maciej Powroźnik otrzymał funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta.

3.1.5. Prawnicy

Kancelarie prawne obsługujące działalność operacyjną Spółki:

- Kancelaria Radcy Prawnego Robert Mikulski
ul. Zamkowa 1/32, 03-890 Warszawa

3.1.6. Banki (współpracujące w okresie sprawozdawczym)

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

3.1.7. Biegli rewidenci

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

3.1.8. Inwestycje kapitałowe Emitenta

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

3.1.9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

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

3.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

| Aktywa | stan na 31.03.2025 | stan na 31.12.2024 | stan na 31.03.2024 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| I. Aktywa trwałe | 208 321 | 213 757 | 221 071 |
| 1. Wartości niematerialne i prawne | 14 031 | 14 557 | 13 328 |
| 2. Rzeczowe aktywa trwałe | 192 872 | 198 123 | 206 955 |
| 3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 0 | 0 | 0 |
| 4. Należności długoterminowe | 1 418 | 1 077 | 788 |
| II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe | 156 255 | 137 291 | 142 954 |
| 1. Zapasy | 105 429 | 93 483 | 97 934 |
| 2. Należności z tytułu dostaw i usług | 35 423 | 30 148 | 32 255 |
| 3. Należności z tytułu podatku dochodowego | 0 | 0 | 0 |
| 4. Pozostałe należności | 10 718 | 7 358 | 6 753 |
| 5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 4 686 | 6 302 | 6 013 |
| III. Aktywa przeznaczone do sprzedaży | 11 171 | 11 181 | 0 |
| AKTYWA RAZEM | 375 747 | 362 229 | 364 025 |

| Pasywa | stan na 31.03.2025 | stan na 31.12.2024 | stan na 31.03.2024 |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| I. Kapitał własny ogółem | 127 368 | 127 847 | 138 668 |
| 1. Kapitał akcyjny | 7 053 | 7 053 | 7 077 |
| 2. Akcje własne | 0 | 0 | (261) |
| 3. Nadwyżka ze sprzedaży akcji | 30 071 | 30 071 | 30 071 |
| 4. Zyski zatrzymane | 90 260 | 90 738 | 101 731 |
| 5. Zmiany założeń aktuarialnych w tym podatek odroczonego | (16) | (16) | 51 |
| II. Rezerwy na zobowiązania | 10 593 | 10 891 | 11 288 |
| 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 10 043 | 10 341 | 10 824 |
| 2. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych | 550 | 550 | 464 |
| III. Zobowiązanie długoterminowe | 59 463 | 62 344 | 60 053 |
| 1. Kredyty i pożyczki | 0 | 0 | 0 |
| 2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego | 59 463 | 62 344 | 60 053 |
| IV. Zobowiązania krótkoterminowe | 175 894 | 159 090 | 152 559 |
| 1. Kredyty i pożyczki | 60 237 | 56 566 | 37 828 |
| 2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego | 15 292 | 16 572 | 16 322 |
| 3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 76 189 | 66 073 | 70 464 |

| | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|
| 4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | 0 | 0 | 3 286 |
| 5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 7 036 | 6 722 | 5 847 |
| 6. Pozostałe zobowiązania | 17 140 | 13 156 | 18 812 |
| V. Otrzymane dotacje | 900 | 924 | 1 457 |
| VI. Zobowiązania z tytułu aktywów przeznaczonych do sprzedaży | 1 529 | 1 134 | 0 |
| PASYWA RAZEM | 375 747 | 362 229 | 364 025 |

Dane prezentowane na dzień 31.03.2024 r. oraz 31.03.2025 r. nie były badane przez audytorów. Dane na dzień 31.12.2024 r. podlegały badaniu przez audytorów.

3.3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

| Rachunek zysków i strat | za okres 01.01.2025 – 31.03.2025 | za okres 01.01.2024 – 31.03.2024 |
|--|--|--|
| I. Przychody ze sprzedaży produktów | 97 583 | 97 323 |
| II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | 26 062 | 32 929 |
| III. Przychody ze sprzedaży | 123 645 | 130 252 |
| IV. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów | 80 698 | 78 966 |
| V. Wartość sprzedanych towarów i materiałów dystrybucyjnych | 22 494 | 27 886 |
| VI. Zysk (strata) brutto na sprzedaży | 20 453 | 23 401 |
| VII. Pozostałe przychody operacyjne | 233 | 1 649 |
| VIII. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu | 19 086 | 17 796 |
| IX. Pozostałe koszty operacyjne | 45 | 59 |
| X. Zysk operacyjny | 1 555 | 7 194 |
| XI. Przychody finansowe | 1 092 | 581 |
| XII. Koszty finansowe | 3 424 | 3 299 |
| XIII. Zysk (strata) przed opodatkowaniem | (777) | 4 476 |
| XIV. Podatek dochodowy | (298) | 1 052 |
| XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | (479) | 3 424 |
| XVI. Zysk (strata) z działalności zaniechanej | | |
| XVII. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej | (479) | 3 424 |
| Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w PLN) | (0,07) | 0,48 |
| Podstawowy za okres obrotowy | (0,07) | 0,48 |
| Rozwodniony za okres obrotowy | (0,07) | 0,48 |

| Sprawozdanie z całkowitych dochodów | za okres 01.01.2025 – 31.03.2025 | za okres 01.01.2024 – 31.03.2024 |
|---|--|--|
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej w okresie | (479) | 3 424 |
| Suma dochodów całkowitych w okresie | (479) | 3 424 |

Dane za okresy 01.01. – 31.03.2025 r. oraz 01.01. – 31.03.2024 r. nie podlegały badaniu audytorów.

3.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

| Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym | Kapitał akcyjny | Akcje własne | Zyski zatrzymane | Wielkości ujęte w kapitale w związku ze zmianą założeń aktuarialnych | Razem kapitały własne |
|---|-----------------|--------------|------------------|--|-----------------------|
| Trzy miesiące zakończone 31.03.2025 r. | | | | | |
| Kapitał własny na dzień 01.01.2025 r. | 7 053 | 0 | 120 810 | (16) | 127 847 |
| zysk (strata) netto | | | (479) | | (479) |
| umorzenie akcji własnych | | | | | 0 |
| inne dochody całkowite | | | | | 0 |
| nabycie akcji własnych | | | | | 0 |
| Całkowite dochody ogółem | 0 | 0 | (479) | 0 | (479) |
| Dywidenda wypłacona | | | | | 0 |
| Kapitał własny na 31.03.2025 r. | 7 053 | 0 | 120 331 | (16) | 127 368 |
| Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2024 r. | | | | | |
| Kapitał własny na dzień 01.01.2024 r. | 7 077 | (261) | 128 378 | 51 | 135 244 |
| zysk (strata) netto | | | (3 792) | | (3 792) |
| umorzenie akcji własnych | (23) | 261 | (238) | | 0 |
| inne dochody całkowite | | | | (67) | (67) |
| nabycie akcji własnych | | | | | 0 |
| Całkowite dochody ogółem | (23) | 261 | (4 030) | (67) | (3 859) |
| Dywidenda wypłacona | | | (3 538) | | (3 538) |
| Kapitał własny na 31.12.2024 r. | 7 053 | 0 | 120 810 | (16) | 127 846 |
| Trzy miesiące zakończone 31.03.2024 r. | | | | | |
| Kapitał własny na dzień 01.01.2024 r. | 7 077 | (261) | 128 378 | 51 | 135 244 |
| zysk (strata) netto | | | 3 424 | | 3 424 |
| umorzenie akcji własnych | | | | | 0 |
| inne dochody całkowite | | | | | 0 |
| nabycie akcji własnych | | | | | 0 |
| Całkowite dochody ogółem | 0 | 0 | 3 424 | 0 | 3 424 |
| Dywidenda wypłacona | | | | | 0 |
| Kapitał własny na 31.03.2024 r. | 7 077 | (261) | 131 802 | 51 | 138 668 |

Dane za okresy 01.01. – 31.03.2025 r. oraz 01.01. – 31.03.2024 r. nie podlegały badaniu audytorów.

3.5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

| Sprawozdanie z przepływów pieniężnych | w tys. PLN 31.03.2025 | w tys. PLN 31.03.2024 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | |
| I. Zysk / (strata) brutto za rok obrotowy | (777) | 4 476 |
| II. Korekty razem: | 3 205 | 7 851 |
| Amortyzacja | 7 491 | 7 002 |
| (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych | (1 188) | (688) |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) | 3 284 | 3 299 |
| (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej | (146) | (149) |
| Zmiana stanu rezerw | 0 | 0 |
| Zmiana stanu zapasów | (11 946) | (7 962) |
| Zmiana stanu należności | (8 516) | (3 306) |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | 14 414 | 9 851 |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | (24) | (96) |
| Zapłacony podatek dochodowy | 0 | 0 |
| Inne korekty | (164) | (100) |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) | 2 427 | 12 327 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | |
| I. Wpływy | 146 | 100 |
| Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 146 | 100 |
| II. Wydatki | 1 290 | 3 940 |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 1 290 | 3 940 |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej(I-II) | (1 144) | (3 840) |
| C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | |
| I. Wpływy | 3 671 | 1 259 |
| Kredyty i pożyczki | 3 671 | 0 |
| Środki uzyskane z dotacji | 0 | 1 259 |
| Inne wpływy finansowe | 0 | 0 |
| II. Wydatki | 6 598 | 9 585 |
| Spląty kredytów i pożyczek | 0 | 1 602 |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego | 3 313 | 4 684 |
| Odsetki | 3 224 | 3 062 |
| Inne wydatki finansowe | 60 | 236 |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II) | (2 926) | (8 326) |
| D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III) | (1 642) | 161 |
| E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym | (1 616) | 176 |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | 26 | 15 |
| F. Środki pieniężne na początek okresu | 6 302 | 5 837 |
| G. Środki pieniężne na koniec okresu | 4 686 | 6 013 |
| Pozycja inne korekty obejmuje: | 31.03.2025 | 31.03.2024 |
| inne korekty | (164) | (100) |
| Razem: | (164) | (100) |

Dane za okresy 01.01. – 31.03.2025 r. oraz 01.01. – 31.03.2024 r. nie podlegały badaniu audytorów.

3.6. Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

3.6.1. Efekt zastosowania nowych standardów i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2025 r. są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 r., z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Od początku roku obrotowego 2025 obowiązują następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

- Zmiany w MSR 12 Podatek dochodowy: *Międzynarodowa reforma podatkowa – wzorcowe zasady Filaru II (globalny podatek minimalny)* opublikowana w dniu 23 maja 2023 roku

Zmiany dają firmom możliwość tymczasowego zwolnienia z rozliczania podatków odroczonych wynikających z międzynarodowej reformy podatkowej Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD). Spółki mogą zastosować zwolnienie natychmiast, ale wymogi dotyczące ujawniania informacji były już wymagane dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później.

Powyższa zmiana nie ma zastosowania w przypadku Spółki KGL.

- Zmiana w MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: *Klasyfikacja zobowiązań jako krótko- i długoterminowe*

Zmiana w MSR 1 została opublikowana w dniu 23 stycznia 2020 roku, następnie zmodyfikowana w lipcu 2020 roku i ostatecznie przyjęta 31 października 2022 roku. Zmiana ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później.

Zmiana na nowo definiuje kryteria jakie muszą być spełnione, aby zobowiązanie uznać za krótkoterminowe. Zmiana może wpłynąć na zmianę prezentacji zobowiązań i ich reklasyfikację pomiędzy zobowiązaniami krótko- i długoterminowymi.

Wdrożenie standardu nie wpłynęło w sposób istotny na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiana w MSSF 16 Leasing *Zobowiązanie leasingowe w transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego* opublikowanego w dniu 22 września 2022 roku

Zmiany wymagają, aby sprzedający-leasingobiorca ustalił „opłaty leasingowe” lub „zweryfikowane opłaty leasingowe” w taki sposób, aby sprzedający-leasingobiorca nie ujął żadnej kwoty zysku lub straty, która odnosi się do prawa do użytkowania zachowanego przez sprzedającego-leasingobiorcę.

Wdrożenie standardu nie wpłynęło w sposób istotny na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiana w MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych i MSSF 7 Instrumenty finansowe: *ujawnienia: Umowy finansowania dostawców* opublikowana w dniu 25 maja 2023 roku

Zmiany mają na celu zwiększenie transparentności w zakresie umów finansowania dostawców i ich wpływ na zobowiązania spółki, przepływy pieniężne i narażenie na ryzyko płynności. Zmiany uzupełniają wymogi już zawarte w MSSF i wymagają od jednostek ujawnienia dodatkowych informacji związanych z zawartymi umowami, w tym ich wpływ na ryzyko płynności. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później.

Spółka zastosowała zmianę w standardzie od 1 stycznia 2024 roku, po wejściu w życie Rozporządzenia Komisji (UE) zatwierdzającego zmiany do stosowania w krajach UE. Rozporządzenie opublikowano w dniu 16 maja 2024 roku i weszło ono w życie, ze skutkiem dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku, dwudziestego dnia po jego opublikowaniu. Spółka nie dostrzega istotnego wpływu zmienionego standardu dla ujawnień wykazywanych lub podlegających wykazaniu po zastosowaniu zmienionego standardu na informacje zaprezentowane w niniejszym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

- Zmiany w MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: *Brak wymienialności waluty* opublikowana w dniu 15 sierpnia 2023 roku

Zmiany te będą wymagać od jednostek stosowania spójnego podejścia do oceny, czy dana waluta może być wymieniona na inną walutę, a gdy nie jest to możliwe, do określenia kursu wymiany, który należy zastosować, oraz ujawnienia informacji, które należy przedstawić. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub później.

Wdrożenie standardu nie wpłynęło w sposób istotny na sprawozdanie finansowe Spółki.

Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

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

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

- MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych opublikowany w dniu 9 kwietnia 2024 roku.

Nowy standard zastąpi MSR 1 i będzie mieć zastosowanie po raz pierwszy do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później. Nowy standard jest wynikiem tzw. projektu podstawowych sprawozdań finansowych i ma na celu poprawę sposobu, w jaki jednostki przekazują informacje w swoich sprawozdaniach finansowych.

Główne zmiany w nowym standardzie w porównaniu z poprzednimi wymogami MSR 1 obejmują:

1) Wprowadzenie kategorii i zdefiniowanych podsumowań/wierszy w rachunku zysków i strat (sprawozdanie z całkowitych dochodów), które mają na celu uzyskanie dodatkowych istotnych informacji i zapewnienie struktury rachunku zysków i strat, która jest bardziej porównywalna między jednostkami. W szczególności wymaga się, aby pozycje przychodów i kosztów były klasyfikowane do jednej z poniższych kategorii w rachunku zysków lub strat: Działalność operacyjna, Działalność inwestycyjna, Działalność finansowa, Podatek dochodowy i Działalność zaniechana. Jednostki będą też zobowiązane do prezentowania następujących sum częściowych: zysk lub strata z działalności operacyjnej, zysk lub strata przed odsetkami i podatkiem dochodowym (EBIT), zysk lub strata.

2) Wprowadzenie wymogów mających na celu poprawę agregacji i dezagregacji, które mają na celu uzyskanie dodatkowych istotnych informacji i zapewnienie, że istotne informacje nie zostaną zaciemnione. W szczególności MSSF 18 zawiera wytyczne dotyczące tego, czy informacje powinny znajdować się w podstawowym sprawozdaniu finansowym (którego rolą jest dostarczenie użytecznego ustrukturyzowanego podsumowania), czy w informacji dodatkowej. Jednostki będą zobowiązane do identyfikacji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów i kosztów, które wynikają z poszczególnych transakcji lub innych zdarzeń, oraz do ich klasyfikacji na grupy w oparciu o wspólne cechy, co skutkuje ujęciem zgrupowanej pozycji w podstawowym sprawozdaniu finansowym, które mają co najmniej jedną wspólną cechę. Grupy te będą następnie rozdzielane w oparciu o dalsze odmienne cechy, co skutkuje oddzielnym ujawnieniem istotnych pozycji w informacji dodatkowej. Może zaistnieć potrzeba zagregowania nieistotnych pozycji o odmiennych cechach, aby uniknąć zaciemnienia istotnych informacji. Jednostki powinny stosować stosowne nagłówki z opisem lub, jeśli nie jest to możliwe, podawać w informacji dodatkowej informacje o składzie takich zagregowanych pozycji.

3) W nowym standardzie wprowadzono bardziej rygorystyczne wytyczne dotyczące tego, czy analiza kosztów operacyjnych ma być oparta o ich rodzaj czy funkcję/miejsce powstawania. Prezentacja powinna odbywać się w sposób zapewniający najbardziej użyteczne ustrukturyzowane podsumowanie kosztów operacyjnych poprzez uwzględnienie kilku czynników.

4) Wprowadzenie ujawnień dotyczących Zdefiniowanych przez Zarząd Mierników Wyników (MPM) w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, które mają na celu zapewnienie przejrzystości i dyscypliny w stosowaniu takich mierników i ujawnień w jednym miejscu. W szczególności: MPM są definiowane jako sumy częściowe przychodów i kosztów, które są wykorzystywane w informacjach przekazywanych publicznie użytkownikom sprawozdań finansowych poza sprawozdaniami finansowymi, uzupełniają sumy lub sumy częściowe zawarte w MSSF i przekazują pogląd kierownictwa na dany aspekt wyników finansowych jednostki. Ujawnienia dotyczące MPM, które będą obowiązkowe: opis, dlaczego MPM przedstawia pogląd kierownictwa na temat wyników; opis, w jaki sposób MPM został obliczony; opis, w jaki sposób dany miernik/wskaźnik dostarcza użytecznych informacji na temat wyników finansowych jednostki; uzgodnienie MPM z najbardziej bezpośrednio porównywalną sumą częściową lub całkowitą określoną przez MSSF; oświadczenie, że MPM przedstawia pogląd kierownictwa na temat aspektu wyników finansowych jednostki; wpływ podatku i udziałów niekontrolujących oddzielnie dla każdej z różnic między MPM a najbardziej bezpośrednio porównywalną sumą częściową lub całkowitą określoną przez MSSF; w przypadku zmiany sposobu obliczania MPM, wyjaśnienie przyczyn i skutków zmiany.

Poza powyższymi zmianami standard wprowadza zmiany w MSR 7: wykorzystanie wyniku operacyjnego jako jednego punktu wyjścia dla metody pośredniej raportowania przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej; oraz usunięcie alternatyw prezentacyjnych dla odsetek i dywidend. Celem tych zmian jest zwiększenie porównywalności sprawozdania z przepływów pieniężnych pomiędzy różnymi jednostkami.

Spółka zastosuje nowy standard nie wcześniej niż od 1 stycznia 2027 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie pełnego wpływu zastosowania nowego standardu.

- MSSF 19 jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego („without Public Accountability”): Ujawnienie informacji opublikowanych w dniu 9 maja 2024 roku

Standard MSSF 19 „Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego: Ujawnienie Informacji” zezwala jednostkom zależnym na ograniczenie informacji przy stosowaniu MSSF w swoich sprawozdaniach finansowych. MSSF 19 jest opcjonalny dla kwalifikujących się jednostek zależnych i określa wymogi dotyczące ujawniania informacji dla jednostek zależnych, które zdecydują się go zastosować. Nowy standard obowiązuje dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później, przy czym dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie.

Spółka zastosuje nowy standard nie wcześniej niż 1 stycznia 2027 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie pełnego wpływu zastosowania nowego standardu.

- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 Zmiany w zakresie klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych opublikowane w dniu 30 maja 2024 roku

Zmiany te doprecyzowują zasady klasyfikacji aktywów finansowych z uwzględnieniem aspektów środowiskowych, społecznych, ładu korporacyjnego (ESG) i podobnych cech, powiązanych z danym aktywem. Zmiany dotyczą również rozliczania zobowiązań za pośrednictwem elektronicznych systemów płatności – doprecyzowują dzień, w którym składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe zostają wyłączone z bilansu. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później.

Spółka zastosuje zmieniony standard nie wcześniej niż od 1 stycznia 2026 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements Volume 11) opublikowane w dniu 18 lipca 2024 roku

W dniu 18 lipca 2024 roku w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:

- MSSF 1 - w zakresie rachunkowości zabezpieczeń dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy;
- MSSF 7 - w zakresie ujęcia zysku lub starty w związku z zaprzestaniem ujmowania instrumentów finansowych, ujawnienia informacji na temat odroczonej różnicy pomiędzy wartością godziwą a ceną transakcyjną oraz wprowadzenia i ujawnienia informacji na temat ryzyka kredytowego;
- MSSF 9 - w zakresie zaprzestania ujmowania zobowiązań z tytułu leasingu oraz doprecyzowania definicji „ceny transakcyjnej” w powiązaniu z MSSF 15;
- MSSF 10 - w zakresie doprecyzowania terminu „agent de facto”;
- MSR 7 - w zakresie doprecyzowania terminu” metoda ceny nabycia lub kosztu wytworzenia”.

Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r., z możliwością wcześniejszego ich zastosowania.

Spółka zastosuje zmienione standardy nie wcześniej niż od 1 stycznia 2026 r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie pełnego wpływu zastosowania nowego standardu.

- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 Umowy odnoszące się do energii elektrycznej pochodzącej z natury opublikowane w dniu 18 grudnia 2024 roku

Zmiany w standardach mają na celu ułatwienie raportowania skutków finansowych kontraktów na energię elektryczną zależnych od natury, które często mają strukturę umów zakupu energii (PPA). Zmiany obejmują: wyjaśnienie stosowania wyągów dotyczących „own-use”, zezwolenia na rachunkowość zabezpieczeń, jeśli umowy te są wykorzystywane jako instrumenty zabezpieczające oraz dodanie nowych wymogów dotyczących ujawniania informacji, aby umożliwić inwestorom zrozumienie wpływu tych kontraktów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne danej spółki. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później.

Spółka zastosuje zmienione standardy od 1 stycznia 2026 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionych standardów.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różni się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez kraje UE:

- MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych opublikowany w dniu 9 kwietnia 2024 r.,
- MSSF 19 Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego („without Public Accountability”): Ujawnianie informacji opublikowany w dniu 9 maja 2024 r.,
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 Zmiany w zakresie klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych opublikowane w dniu 30 maja 2024 r.,
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements Volume 11) opublikowane w dniu 18 lipca 2024 r.,
- Zmiany do MSS 9 i MSSF 7 Umowy odnoszące się do energii elektrycznej pochodzącej z natury opublikowane w dniu 18 grudnia 2024 roku.

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

Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Spółkę

Spółka nie dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych na dzień 31 marca 2024 r. i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024.

3.6.2. Podstawa sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2025 r.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej („MSR”) 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa oraz zgodnie z odpowiednimi

standardami rachunkowości i przepisami, mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości przyjętymi i opublikowanymi przez Unię Europejską, a także z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2018 poz. 757).

Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. i okres porównawczy od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.

Dane w niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (PLN), które są walutą funkcjonalną Spółki, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2024, obejmującym noty za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 r., sporządzonym według MSSF zatwierdzonych przez UE.

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

Ostatnie sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta, to sprawozdanie finansowe za 2024 r.

3.7. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2025 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

3.8. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

1. Profesjonalny osąd

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

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

2. Niepewność szacunków

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenionych 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 31 marca 2025 r. 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 |
| Odpisy aktualizujące zapasy | Odpis aktualizujący do wartości możliwej do uzyskania |
| Odpisy aktualizujące należności handlowe | Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej |
| Podatek odroczony | Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odrozonego |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych /Rezerwy emerytalne | Stopy dyskontowe, inflacja, wzrost płac, oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia, rotacja pracowników |
| Wartość godziwa instrumentów pochodnych oraz innych instrumentów finansowych | Wyceny instrumentów pochodnych przeprowadzane są przez banki realizujące transakcje |
| Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych | Okres ekonomicznej użyteczności oraz metodę amortyzacji aktywów weryfikuje się, co najmniej na koniec każdego roku obrotowego |

3.9. 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 śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe.

3.10. 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 31.03.2025 | Kurs na dzień 31.12.2024 | Kurs na dzień 31.03.2024 |
|--------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| - dla danych bilansowych | 4,1839 | 4,2730 | 4,3009 |
| - dla danych rachunku zysków i strat | 4,1848 | 4,3042 | 4,3211 |

3.11. Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności

Działalność Emitenta nie charakteryzuje się sezonowością.

3.12. Opis korekty błędów poprzednich okresów

Spółka KGL nie dokonała korekty błędów poprzednich okresów z wyjątkiem zmiany opisanej w Nocie 2. Segmenty operacyjne punkt pozostałe informacje o segmentach operacyjnych oraz amortyzacja roczna jednostki biznesowej produkcja folii.

3.13. Prezentacja danych w sprawozdaniu

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

3.14. Test na utratę wartości aktywów Spółki

W prezentowanym okresie, Spółka podtrzymuje swoją opinię na temat testu na utratę wartości przeprowadzonego na 31.12.2024 r. zgodnie z którą przeprowadzony na dzień 31.12.2024 r. test wykazał, iż nie nastąpiła utrata wartości firmy i innych elementów majątku trwałego, w związku z tym brak jest podstaw dokonania odpisów aktualizujących.

Szczegółowe informacje nt. ww. testu zostały zamieszczone w punkcie III Sprawozdania Finansowego za 2024 r. (str. 24-25).

3.15. Dodatkowe noty i objaśnienia do skróconego sprawozdania finansowego KGL

NOTA 1. PRZYCHODY

| Wyszczególnienie | w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025 | w okresie 01.01.2024 – 31.03.2024 |
|--|---|---|
| Działalność kontynuowana | | |
| Sprzedaż towarów i materiałów | 26 062 | 32 929 |
| Sprzedaż produktów | 97 583 | 97 323 |
| SUMA przychodów ze sprzedaży | 123 645 | 130 252 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 233 | 1 649 |
| Przychody finansowe | 1 092 | 581 |
| SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej | 124 970 | 132 482 |
| Przychody z działalności zaniechanej | | |
| SUMA przychodów ogółem | 124 970 | 132 482 |

Struktura geograficzna przychodów:

| Przychody ze sprzedaży struktura geograficzna | w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025 | | w okresie 01.01.2024 – 31.03.2024 | |
|---|-----------------------------------|----------------|-----------------------------------|----------------|
| | w tys. PLN | w % | w tys. PLN | w % |
| Kraj | 108 113 | 87,44% | 117 444 | 90,17% |
| Zagranica | 15 533 | 12,56% | 12 808 | 9,83% |
| Razem | 123 645 | 100,00% | 130 252 | 100,00% |

W tym według segmentów:

| w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025 | kraj | zagranica | Suma |
|-----------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| towary i materiały | 24 468 | 1 594 | 26 062 |
| produkty | 83 645 | 13 938 | 97 583 |
| Suma | 108 113 | 15 533 | 123 645 |

| w okresie 01.01.2024 – 31.03.2024 | kraj | zagranica | Suma |
|-----------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| towary i materiały | 30 451 | 2 478 | 32 929 |
| produkty | 86 993 | 10 330 | 97 323 |
| Suma | 117 444 | 12 808 | 130 252 |

INFORMACJE O WIODĄCYCH KLIENTACH

W okresie sprawozdawczym 01-03 2025 jeden z kluczowych klientów osiągnął obrót w wysokości 12,9 mln PLN co stanowi kwotę przewyższającą 10% obrotu Spółki. Przychody zostały uzyskane w segmencie PT.

NOTA 2. SEGMENTY OPERACYJNE

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

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

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

Na podstawie powyższych kryteriów Spółka wyodrębniła 2 segmenty:

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

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

W ramach segmentu produkcji, Spółka identyfikuje działania operacyjne charakteryzujące się strumieniem wartości:

- ✓ produkcja narzędzi w postaci form do termoformowania opakowań;
- ✓ produkcja regranulatu wytwarzanego w większości na potrzeby własne;
- ✓ produkcja folii wytwarzanej w większości na potrzeby własne;
- ✓ produkcja opakowań metodą termoformowania, wtrysku i wtrysku z rozdmuchem wraz z procesami wzbogacającymi produkty o nadruk lub wkład absorbcyjny.

Poszczególne rodzaje produkcji określane są jako jednostki biznesowe. Wyroby (półprodukty i produkty) mogą być wykorzystywane do dalszych procesów, jak i sprzedawane bezpośrednio do odbiorców. Z uwagi na fakt, że wszystkie jednostki

biznesowe korzystają z tego samego zaplecza technicznego w postaci infrastruktury techniczno-budowlanej, działów wspierających oraz kontrolujących procesy w ramach całej produkcji, w osądzie Spółki stanowią jeden wspólny nazwany segmentem produkcji najniższy segment, do którego przypisane są aktywa wspólne.

Spółka, na każdy dzień bilansowy, analizuje rozwój poszczególnych jednostek biznesowych wchodzących w skład segmentu produkcji, w szczególności w kwestii analizy przychodów oraz marży ewidencyjnej. Pozostałe elementy rachunku wyników, jak również pozycje bilansowe (aktywa obrotowe i zobowiązania), są analizowane łącznie dla całego segmentu produkcji.

Wśród procesów, które Spółka postrzega jako wspólne dla całego segmentu produkcji należy wyróżnić:

- planowanie i realizacja zakupów pod produkcję (obszar supply chain);
- zobowiązania wynikające z zakupu materiałów potrzebnych do produkcji;
- należności wynikające ze sprzedaży wyrobów;
- zapasy (tworzywo sztuczne w postaci granulatu jest materiałem używanym do produkcji folii, ale to plan produkcji opakowań determinuje potrzeby wolumenowe);
- aktywa trwałe i wartości niematerialne są wspólnie użytkowane przez wszystkie działy operacyjne produkcji;
- zasoby osobowe znajdujące się pod jednym kierownictwem, które w większości wykorzystywane są na potrzeby całego segmentu produkcji.

Segment dystrybucji skoncentrowany jest na sprzedaży trzech kategorii tworzyw – technicznych, poliolefinowych i styrenowych, które wykorzystywane są w wielu branżach, tradycyjnych jak i nowo powstających. Do sprzedaży tego segmentu zaliczana jest również sprzedaż regranulatu własnej produkcji.

Poniżej zaprezentowano podział struktury firmy na segmenty, które są analizowane przez kierownictwo Spółki.

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne

| Okres 01.01-31.03 2025 | Segment dystrybucja | Segment produkcja | Działalność ogółem |
|---|---------------------|-------------------|--------------------|
| Przychody ze sprzedaży | | | |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych | 26 527 | 97 118 | 123 645 |
| Przychody segmentu ogółem | 26 527 | 97 118 | 123 645 |
| Koszt własny sprzedaży | | | |
| Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych | (23 042) | (80 150) | (103 192) |
| Koszty segmentu ogółem | (23 042) | (80 150) | (103 192) |
| Zysk/strata segmentu | 3 485 | 16 968 | 20 453 |
| | 13,14% | 17,47% | 16,54% |
| Koszty sprzedaży | (2 308) | (7 969) | (10 277) |
| Koszty ogólnego zarządu | (1 501) | (7 308) | (8 809) |
| Pozostałe przychody/koszty operacyjne | 25 | 163 | 188 |
| Przychody/koszty finansowe netto | (331) | (2 002) | (2 333) |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | (629) | (148) | (777) |
| Podatek dochodowy | 107 | 191 | 298 |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | (522) | 43 | (479) |
| Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej | | | |
| Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy | (522) | 43 | (479) |

| Okres 01.01-31.03 2024 | Segment dystrybucja | Segment produkcja | Działalność ogółem |
|---|---------------------|-------------------|--------------------|
| Przychody ze sprzedaży | | | |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych | 33 786 | 96 467 | 130 252 |
| Przychody segmentu ogółem | 33 786 | 96 467 | 130 252 |
| Koszt własny sprzedaży | | | |
| Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych | (28 659) | (78 193) | (106 852) |
| Koszty segmentu ogółem | (28 659) | (78 193) | (106 852) |
| Zysk/strata segmentu | 5 127 | 18 274 | 23 401 |
| Koszty sprzedaży | (2 317) | (7 977) | (10 294) |

| | | | |
|---|------------|--------------|--------------|
| Koszty ogólnego zarządu | (1 644) | (5 858) | (7 502) |
| Pozostałe przychody/koszty operacyjne | 48 | 1 542 | 1 589 |
| Przychody/koszty finansowe netto | (410) | (2 309) | (2 718) |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 804 | 3 671 | 4 476 |
| Podatek dochodowy | (189) | (863) | (1 052) |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | 615 | 2 809 | 3 424 |
| Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej | | | |
| Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy | 615 | 2 809 | 3 424 |

Aktywa i zobowiązania w podziale na segmenty operacyjne

Od roku 2022 spółka stosuje przypisanie aktywów i zobowiązań do segmentów działalności.

Pozycje, których nie da się bezpośrednio przyporządkować do jednego segmentu zostały przydzielone według następujących proporcji: aktywa i zobowiązania wspólne dla całej firmy zostały przypisane do segmentów w proporcji do marży segmentowej z wyjątkiem pozycji nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne, gdzie podział został dokonany według udziału amortyzacji oraz zobowiązań handlowych dla których najlepszym podziałem jest odwzorowanie podziału magazynu na segmenty.

| Okres 01.01-31.03 2025 | Segment dystrybucja | Segment produkcja | Działalność ogółem |
|------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|
| Aktywa segmentu | 44 057 | 331 690 | 375 747 |
| Zobowiązania segmentu | 36 223 | 212 156 | 248 379 |
| Kapitały | | | 127 368 |

| Okres 01.01-31.03 2024 | Segment dystrybucja | Segment produkcja | Działalność ogółem |
|------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|
| Aktywa segmentu | 42 198 | 321 827 | 364 025 |
| Zobowiązania segmentu | 36 045 | 189 312 | 225 357 |
| Kapitały | | | 138 668 |

Pozostałe informacje o segmentach operacyjnych

| Okres 01.01-31.03 2025 | Segment dystrybucja | Segment produkcja | Działalność ogółem |
|-----------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|
| Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe | 71 | 1 609 | 1 680 |
| Nakłady na wartości niematerialne | 1 | 32 | 34 |
| Amortyzacja segmentu | 316 | 7 175 | 7 491 |

W sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 marca 2024 r. w pozycji nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i nakłady na wartości niematerialne błędnie zaprezentowano dane. Poniżej poprawne wartości.

Po korekcie

| Okres 01.01-31.03 2024 | Segment dystrybucja | Segment produkcja | Działalność ogółem |
|-----------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|
| Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe | 521 | 6 678 | 7 199 |
| Nakłady na wartości niematerialne | 37 | 476 | 513 |
| Amortyzacja segmentu | 507 | 6 495 | 7 002 |

Przed korektą

| Okres 01.01-31.03 2024 | Segment dystrybucja | Segment produkcja | Działalność ogółem |
|-----------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|
| Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe | 92 | 1 181 | 1 273 |
| Nakłady na wartości niematerialne | 521 | 6 678 | 7 199 |
| Amortyzacja segmentu | 507 | 6 495 | 7 002 |

Wyodrębnienie danych jednostki biznesowej - produkcja folii

W związku z przekroczeniem przez jednostkę biznesową – produkcję folii, opisanych w MSSF 8 pkt. 13 progów ilościowych w odniesieniu do przychodów oraz aktywów trwałych całej firmy, Spółka zweryfikowała zasadność wyłonienia procesu produkcji folii jako osobnego segmentu. Dokonana analiza wykazała, że produkcja folii jest jednym z etapów całego łańcucha technologicznego produkcji opakowań. Jest to główny cel tej jednostki biznesowej. Sprzedaż folii do klientów zewnętrznych dotyczy jedynie alokacji nadwyżek związanych z optymalizacją wykorzystania mocy przerobowych.

Przypisanie wszystkich informacji finansowych dotyczących tego obszaru, a następnie wykazanie go jako odrębnego segmentu, jest obciążone wysokim ryzykiem związanym z oddaniem prawidłowej rzeczywistości biznesowej, która to sytuacja może prowadzić do zniekształcenia obrazu Spółki jako całości.

Mając na uwadze dobro interesariuszy (obecnych akcjonariuszy i potencjalnych inwestorów) Spółka uznała, że zasadnym jest prezentowanie informacji na temat rozwoju poszczególnych procesów produkcyjnych, która to informacja może mieć wpływ na decyzje interesariuszy Spółki.

Poniżej zaprezentowane zostały dane dotyczące jednostki biznesowej produkcji folii w zakresie, który Zarząd analizuje przy podejmowaniu decyzji o dalszym rozwoju Spółki.

Wyniki jednostki biznesowej produkcja folii

| produkcja folii | w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025 | w okresie 01.01.2024 – 31.03.2024 |
|------------------------------------|---|---|
| sprzedaż zewnętrzna | 15 318 | 14 819 |
| koszt własny sprzedaży zewnętrznej | (13 478) | (13 334) |
| marża brutto | 1 840 | 1 485 |
| amortyzacja | 1 832 | 1 952 |
| odsetki od umów leasingowych | 204 | 227 |

W rocznym sprawozdaniu finansowym zostały podane błędne wartości amortyzacji przypisanej do jednostki biznesowej produkcja folii. Zmiany wartości zostały zaprezentowane poniżej.

| korekta amortyzacji rocznej | rok 2024 | rok 2023 |
|-----------------------------|----------|----------|
| było | 434 | 519 |
| powinno być | 7 071 | 6 817 |

Aktywa trwałe i nakłady jednostki biznesowej produkcja folii

| produkcja folii | w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025 | w okresie 01.01.2024 – 31.03.2024 |
|---|---|---|
| majątek trwały związany z liniami produkcyjnymi folii | 50 079 | 44 005 |
| wartości niematerialne (zakończone prace rozwojowe) dedykowane do produkcji folii | 0 | 612 |
| nakłady na linie produkcyjne | 0 | 1 822 |

NOTA 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

| Wyszczególnienie | w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025 | w okresie 01.01.2024 – 31.03.2024 |
|--|---|---|
| Amortyzacja | 7 491 | 7 002 |
| Zużycie materiałów i energii | 61 655 | 62 070 |
| Usługi obce | 9 058 | 7 928 |
| Podatki i opłaty | 1 716 | 1 876 |
| Wynagrodzenia | 24 338 | 21 332 |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 6 025 | 5 333 |
| Pozostałe koszty rodzajowe | 540 | 473 |
| Koszty według rodzajów ogółem, w tym: | 110 823 | 106 015 |
| Zmiana stanu produktów | (10 631) | (8 505) |
| Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna) | (409) | (748) |
| Koszty sprzedaży (wielkość ujemna) | (10 277) | (10 294) |
| Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna) | (8 809) | (7 502) |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług | 80 698 | 78 966 |

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

| Obszar badania i rozwoju | w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025 | w okresie 01.01.2024 – 31.03.2024 |
|--|---|---|
| Badania związane z wyprodukowaniem nowych narzędzi oraz składu surowca do produkcji opakowań | 13 | 335 |

Spółka rozpoznała przychód z dotacji na prace badawczo rozwojowe w wysokości 14 tys. PLN.

NOTA 5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zaniechała żadnego z prowadzonych rodzajów działalności.

NOTA 6. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

| Pozostałe przychody | w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025 | w okresie 01.01.2024 – 31.03.2024 |
|---------------------------------|---|---|
| Zysk ze zbycia majątku trwałego | 146 | 149 |
| Dotacje | 41 | 1 354 |
| Pozostałe | 45 | 146 |
| Razem | 233 | 1 649 |

| Pozostałe koszty | w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025 | w okresie 01.01.2024 – 31.03.2024 |
|------------------|---|---|
| Darowizny | 10 | 5 |
| Pozostałe | 35 | 54 |
| Razem | 45 | 59 |

NOTA 7. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

| Przychody finansowe | w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025 | w okresie 01.01.2024 – 31.03.2024 |
|---|---|---|
| Przychody z tytułu odsetek | 0 | 0 |
| Pozostałe w tym przychody z tytułu różnic kursowych | 1 092 | 580 |

| | | |
|-------|-------|-----|
| Razem | 1 092 | 581 |
|-------|-------|-----|

| Koszty finansowe | w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025 | w okresie 01.01.2024 – 31.03.2024 |
|---|---|---|
| Koszty z tytułu odsetek | 3 238 | 3 063 |
| Pozostałe, w tym koszty z tytułu różnic kursowych | 187 | 236 |
| Razem | 3 424 | 3 299 |

NOTA 8. BIEŻĄCY I ODROČZONY PODATEK DOCHODOWY

| Podatek dochodowy wykazany w RZiS | w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025 | w okresie 01.01.2024 – 31.03.2024 |
|--|---|---|
| Bieżący podatek dochodowy | 0 | 0 |
| Odroczony podatek dochodowy | (298) | 1 052 |
| Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat | (298) | 1 052 |
| Efektywna stawka podatku dochodowego | 38% | 23% |

Na efektywną stawkę podatkową mają wpływ kwoty kosztów nie stanowiących koszt uzyskania przychodu oraz rozliczenie stary podatkowej w wysokości 984 tys. PLN. Do rozliczenia w następnych latach pozostaje kwota z 2022 roku w wysokości 1.076 tys. PLN.

W roku 2024 spółka zdecydowała o nietworzeniu aktywa z tytułu odliczonych kosztów finansowania dłużnego (KFD).

Rozliczenie tych kwot w przyszłości będzie miało wpływ na wynik netto.

Kwota możliwych do rozliczenia KFD wynosi na koniec 2024 roku kwotę 13.185 tys. PLN. W bieżącym okresie Spółka nie naliczyła dodatkowych kwot z tego tytułu.

| Wyszczególnienie | w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025 | w okresie 01.01.2024 – 31.03.2024 |
|--|---|---|
| Aktywo z tytułu podatku odroczonego | 0 | 0 |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego | 10 043 | 10 824 |
| Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego | (10 043) | (10 824) |

| Aktywa z tytułu podatku dochodowego | stan na 31.03.2025 | stan na 31.03.2024 |
|---|--------------------|--------------------|
| strata podatkowa pozostała do rozliczenia | 204 | 70 |
| odpis aktualizujący magazyn i należności | 291 | 313 |
| zobowiązania z tytułu leasingu | 14 203 | 14 511 |
| rezerwy i rozliczenia międzyokresowe | 1 580 | 2 205 |
| różnice kursowe niezrealizowane | 31 | 13 |
| pozostałe aktywa | 48 | 0 |
| Suma | 16 357 | 17 112 |

| Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego | stan na 31.03.2025 | stan na 31.03.2024 |
|--|--------------------|--------------------|
| rezerwy i rozliczenia międzyokresowe | 303 | 153 |
| różnice przejściowe dotyczące środków trwałych | 26 089 | 26 822 |
| różnice kursowe niezrealizowane | 8 | 46 |
| koszty finansowania dłużnego do rozliczenia w czasie | 0 | 939 |
| Suma | 26 400 | 27 960 |

NOTA 9. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

| Wyliczenie zysku na jedną akcję - założenia | w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025 | w okresie 01.01.2024 – 31.03.2024 |
|--|---|---|
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej | (479) | 3 424 |
| Średnia ważona liczba akcji | 7 053 308 | 7 076 622 |
| Zysk (strata) na akcję zwykłą w PLN | (0,07) | 0,48 |
| Rozwodniony zysk (strata) na akcję zwykłą w PLN | (0,07) | 0,48 |

NOTA 10. ŚRODKI TRWAŁE

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA

| Wyszczególnienie | stan na 31.03.2025 | stan na 31.03.2024 |
|---|--------------------|--------------------|
| Własne | 108 938 | 116 687 |
| Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu | 83 934 | 90 268 |
| Razem | 192 872 | 206 955 |

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości rzeczowych aktywów trwałych

| Tytuł zobowiązania | stan na 31.03.2025 | stan na 31.03.2024 |
|---|--------------------|--------------------|
| Stan zobowiązań warunkowych z tytułu umów leasingowych w realizacji | 12 522 | 20 301 |
| zaliczka wpłacona | (2 086) | (2 154) |
| Suma | 10 436 | 18 147 |

ZMIANA ŚRODKÓW TRWAŁYCH WEDŁUG GRUP RODZAJOWYCH W OKRESIE 01.01-31.03.2025

| Wyszczególnienie | Grunty | Bu- dynki i bu- dowle | Maszyny i urządzenia | Środki transportu | Pozo- stałe środki trwałe | Środki trwałe w bu- dowie | Razem |
|---|---------------|--------------------------------|-------------------------|-------------------|------------------------------------|------------------------------------|----------------|
| Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2025 | 19 459 | 85 926 | 250 543 | 14 479 | 7 460 | 634 | 378 501 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 0 | 924 | 584 | 22 | 12 | 138 | 1 680 |
| - nabycia lub wytworzenia środków trwałych | 0 | | 264 | 22 | 12 | 499 | 797 |
| - zawartych umów leasingu | | | | | | | 0 |
| - użytkowanie wieczyste | | | | | | | 0 |
| - umowy najmu | | 883 | | | | | 883 |
| - inne (rekasyfikacja) | | 41 | 320 | | | (361) | 0 |
| Zmniejszenia, z tytułu: | 0 | 0 | 0 | 294 | 0 | 0 | 294 |
| - sprzedaży lub likwidacji | | | | 294 | | | 294 |
| - zakończenie umowy najmu | | | | | | | 0 |
| - inne (rekasyfikacja) | | | | | | | 0 |
| Wartość bilansowa brutto na dzień 31.03.2025 | 19 459 | 86 850 | 251 127 | 14 208 | 7 473 | 772 | 379 888 |
| Umorzenie na dzień 01.01.2025 | 294 | 15 077 | 147 625 | 10 477 | 6 905 | 0 | 180 378 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 21 | 1 552 | 4 969 | 302 | 87 | 0 | 6 931 |
| - amortyzacji | 21 | 1 552 | 4 969 | 302 | 87 | | 6 931 |
| Zmniejszenia, z tytułu: | 0 | 0 | 0 | 294 | 0 | 0 | 294 |
| - sprzedaży i likwidacji | | | | 294 | | | 294 |
| - inne (rekasyfikacja) | | | | | | | 0 |
| Umorzenie na dzień 31.03.2025 | 315 | 16 629 | 152 594 | 10 485 | 6 992 | 0 | 187 015 |
| Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2025 | 19 144 | 70 220 | 98 533 | 3 723 | 480 | 772 | 192 873 |

ZMIANA ŚRODKÓW TRWAŁYCH WEDŁUG GRUP RODZAJOWYCH W OKRESIE 01.01-31.03.2024

| Wyszczególnienie | Grunty | Bu- dynki i bu- dowle | Maszyny i urządzenia | Środki transportu | Pozo- stałe środki trwałe | Środki trwałe w bu- dowie | Razem |
|---|---------------|--------------------------------|-------------------------|-------------------|------------------------------------|------------------------------------|----------------|
| Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2024 | 25 112 | 89 370 | 235 467 | 14 490 | 7 063 | 274 | 371 777 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 0 | 2 244 | 4 248 | 584 | 0 | 123 | 7 199 |
| - nabycia lub wytworzenia środków trwałych | 0 | 0 | 836 | 6 | 0 | 431 | 1 273 |
| - zawartych umów leasingu | | | 3 104 | 578 | | | 3 683 |
| - użytkowanie wieczyste | | | | | | | 0 |
| - umowy najmu | | 2 244 | | | | | 2 244 |
| - inne (rekasyfikacja) | | | 308 | | | (308) | 0 |
| Zmniejszenia, z tytułu: | 0 | 0 | 243 | 555 | 0 | 0 | 798 |
| - sprzedaży lub likwidacji | | | 243 | 555 | | | 798 |
| - zakończenie umowy najmu | | | | | | | 0 |
| - inne (rekasyfikacja) | | | | | | | 0 |
| Wartość bilansowa brutto na dzień 31.03.2024 | 25 112 | 91 614 | 239 472 | 14 520 | 7 063 | 397 | 378 178 |
| Umorzenie na dzień 01.01.2024 | 212 | 15 169 | 132 302 | 11 168 | 6 548 | 0 | 165 399 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 21 | 1 291 | 4 864 | 288 | 136 | 0 | 6 601 |
| - amortyzacji | 21 | 1 291 | 4 864 | 288 | 136 | | 6 601 |
| - inne (rekasyfikacja) | | | | | | | 0 |
| Zmniejszenia, z tytułu: | 0 | 0 | 221 | 555 | 0 | 0 | 776 |
| - sprzedaży i likwidacji | | | 221 | 555 | | | 776 |
| - zakończenie umowy najmu | | | | | | | 0 |
| Umorzenie na dzień 31.03.2024 | 232 | 16 460 | 136 945 | 10 901 | 6 684 | 0 | 171 223 |
| Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2024 | 24 880 | 75 154 | 102 527 | 3 618 | 379 | 397 | 206 956 |

ŚRODKI TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

W dniu 24 października 2024 r. Spółka podpisała przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości położonej w Mościskach, obejmującej budynek biurowy oraz magazyn. Sprzedaż nieruchomości została zrealizowana podpisaniem w dniu 24 kwietnia 2025 r. umowy przyrzeczonej sprzedaży nieruchomości.

Wartość sprzedaży wyniosła 11,2 mln PLN.

Sprzedaż nieruchomości jest związana z optymalizacją procesów zarządczych w Spółce, w tym wykorzystania aktywów, które posiada Spółka. Przedmiotowa nieruchomość jest obecnie wykorzystywana w niewielkim stopniu i Zarząd uznał tę nieruchomość za aktywo nieoperacyjne.

Nieruchomość w Mościskach była zaklasyfikowana do działalności obu segmentów.

Na dzień 31 marca 2025 r. wartość nieruchomości wraz z powiązanymi zobowiązaniami i należnościami została wykazana jak poniżej.

| Obiekt przeznaczony do sprzedaży lokalizacja Mościska | Aktywa stan na 31.03.2025 | Pasywa stan na 31.03.2025 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| środki trwałe w wartości netto | 11 134 | |
| należności z tytułu najmu | 16 | |
| poniesione koszty sprzedaży do rozliczenia w czasie | 21 | |
| zobowiązania z tytułu eksploatacji obiektu | | 12 |
| zaliczka wynikająca z umowy przedwstępnej | | 911 |
| dotacje otrzymane w związku z obiektem | | 606 |
| SUMA | 11 171 | 1 529 |

NOTA 11. PRAWO DO UŻYTKOWANIA ŚRODKÓW TRWAŁYCH**Środki trwałe w leasingu**

| Aktywo z tytułu praw do użytkowania | stan na 01.01.2025 | zmiana stanu | umorzenie | stan na 31.03.2025 |
|-------------------------------------|-----------------------|----------------|----------------|-----------------------|
| środki trwałe w leasingu | 45 946 | (5 044) | (1 348) | 39 554 |
| prawo do użytkowania wieczystego | 5 414 | 0 | (21) | 5 393 |
| prawo do najmu | 39 368 | 924 | (1 305) | 38 987 |
| SUMA | 90 728 | (4 120) | (2 674) | 83 934 |

| Aktywo z tytułu praw do użytkowania | stan na 01.01.2024 | zmiana stanu | umorzenie | stan na 31.03.2024 |
|-------------------------------------|-----------------------|--------------|----------------|-----------------------|
| środki trwałe w leasingu | 46 011 | 3 082 | (1 513) | 47 581 |
| prawo do użytkowania wieczystego | 5 496 | 0 | (21) | 5 476 |
| prawo do najmu | 35 917 | 2 243 | (949) | 37 211 |
| SUMA | 87 425 | 5 325 | (2 482) | 90 268 |

Środki trwałe w leasingu – rozbiecie na grupy

| Środki trwałe | stan na 01.01.2025 | zmiana stanu | umorzenie | stan na 31.03.2025 |
|-------------------------|-----------------------|----------------|----------------|-----------------------|
| Nieruchomości i budowle | 327 | 0 | (14) | 313 |
| Maszyny i urządzenia | 42 274 | (4 786) | (1 154) | 36 333 |
| Środki transportu | 2 921 | (239) | (140) | 2 543 |
| Pozostałe środki trwałe | 424 | (19) | (40) | 365 |
| Razem | 45 946 | (5 044) | (1 348) | 39 554 |

| Środki trwałe | stan na 01.01.2024 | zmiana stanu | umorzenie | stan na 31.03.2024 |
|-------------------------|-----------------------|--------------|----------------|-----------------------|
| Nieruchomości i budowle | 383 | 0 | (14) | 369 |
| Maszyny i urządzenia | 42 701 | 2 591 | (1 261) | 44 031 |
| Środki transportu | 2 638 | 491 | (163) | 2 966 |
| Pozostałe środki trwałe | 290 | 0 | (74) | 215 |
| Razem | 46 011 | 3 082 | (1 513) | 47 581 |

NOTA 12. WARTOŚCI NIEMATERIALNE**ZMIANA WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH W OKRESIE 01.01-31.03.2025**

| Wyszczególnienie | Koszty prac rozwo- jowych | Oprogramowanie komputerowe | Ogółem |
|--|------------------------------|-------------------------------|---------------|
| Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2025 | 6 633 | 15 806 | 22 439 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 0 | 34 | 34 |
| - zaliczki na budowę oprogramowania i prace rozwo- jowe | | 34 | 34 |
| Zmniejszenia | 0 | 0 | 0 |
| - zbycia | | | 0 |
| Wartość bilansowa brutto na dzień 31.03.2025 | 6 633 | 15 840 | 22 473 |
| Umorzenie na dzień 01.01.2025 | 4 259 | 3 623 | 7 882 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 332 | 228 | 560 |
| - amortyzacji | 332 | 228 | 560 |
| Zmniejszenia | 0 | 0 | 0 |
| Umorzenie na dzień 31.03.2025 | 4 591 | 3 851 | 8 442 |
| Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2025 | 2 042 | 11 988 | 14 031 |

ZMIANA WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH W OKRESIE 01.01-31.03.2024

| Wyszczególnienie | Koszty prac rozwo- jowych | Oprogramowanie komputerowe | Ogółem |
|--|------------------------------|-------------------------------|--------|
| Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2024 | 6 633 | 12 859 | 19 492 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 0 | 513 | 513 |
| - zaliczki na budowę oprogramowania i prace rozwo- jowe | | 513 | 513 |
| Zmniejszenia | 0 | 0 | 0 |
| - zbycia | | | 0 |
| Wartość bilansowa brutto na dzień 31.03.2024 | 6 633 | 13 372 | 20 005 |
| Umorzenie na dzień 01.01.2024 | 2 932 | 3 343 | 6 276 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 332 | 70 | 402 |
| - amortyzacji | 332 | 70 | 402 |
| - inne | | | 0 |
| Zmniejszenia | | | 0 |
| Umorzenie na dzień 31.03.2024 | 3 264 | 3 413 | 6 677 |
| Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2024 | 3 369 | 9 959 | 13 328 |

NOTA 13. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

W prezentowanym okresie, nieruchomości inwestycyjne nie wystąpiły.

NOTA 14. 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 31.03.2025 | stan na 31.12.2024 | stan na 31.03.2024 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Materiały na potrzeby produkcji | 16 306 | 14 485 | 16 193 |
| Półprodukty i produkcja w toku | 418 | 0 | 0 |
| Produkty gotowe | 66 788 | 58 080 | 61 092 |
| Towary | 22 764 | 21 765 | 21 608 |
| Zapasy brutto | 106 276 | 94 330 | 98 892 |
| Odpis aktualizujący wartość zapasów | (847) | (847) | (958) |
| Zapasy netto w tym: | 105 429 | 93 483 | 97 934 |
| - wartość zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań | 42 000 | 42 000 | 21 000 |

NOTA 15. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

NALEŻNOŚCI HANDLOWE

| Wyszczególnienie | stan na 31.03.2025 | stan na 31.12.2024 | stan na 31.03.2024 |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Należności handlowe brutto | 36 262 | 30 988 | 33 100 |
| Odpisy aktualizujące | (839) | (839) | (845) |
| Należności handlowe netto | 35 423 | 30 148 | 32 255 |

ZMIANA ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH NALEŻNOŚCI HANDLOWE

| Wyszczególnienie | stan na 31.03.2025 | stan na 31.12.2024 | stan na 31.03.2024 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na po- czątek okresu | (839) | (845) | (845) |
| Zwiększenia, w tym: | 0 | 0 | 0 |
| - dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne | 0 | 0 | |

- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu

| | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Zmniejszenia w tym: | 0 | 5 | 0 |
| - wykorzystanie odpisów aktualizujących | | 0 | |
| - rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności | 0 | 3 | 0 |
| - zakończenie postępowań | 0 | 2 | |
| - zbycie jednostek zależnych | 0 | 0 | |
| Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu | (839) | (839) | (845) |

WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH NETTO

| Wyszczególnienie | stan na 31.03.2025 | stan na 31.12.2024 | stan na 31.03.2024 |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| należności handlowe netto | 35 423 | 30 148 | 32 255 |
| w terminie | 33 648 | 28 936 | 30 899 |
| przeterminowane 30 dni | 1 426 | 1 200 | 1 354 |
| przeterminowane 60 dni | 346 | 11 | 2 |
| przeterminowane 90 dni | 0 | 0 | 0 |
| przeterminowane 180 dni | 3 | 1 | 0 |
| przeterminowane > 180 dni | 0 | 0 | 0 |

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

| Wyszczególnienie | stan na 31.03.2025 | stan na 31.12.2024 | stan na 31.03.2024 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| - z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych | 2 490 | 564 | 20 |
| - z tytułu rezerw na upusty od obrotu | 1 595 | 2 535 | 803 |
| - z tytułu zaliczek na środki trwałe | 2 086 | 1 629 | 2 154 |
| - z tytułu podatku od nieruchomości | 0 | 0 | 0 |
| - pozostałe | 4 547 | 2 630 | 3 776 |
| Pozostałe należności brutto | 10 718 | 7 358 | 6 753 |

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI DOCHODZONE NA DRODZE SĄDOWEJ

Spółka nie posiada innych, poza handlowymi, należności dochodzonych na drodze sądowej.

NOTA 16. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE

| Wyszczególnienie | stan na 31.03.2025 | stan na 31.12.2024 | stan na 31.03.2024 |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Zobowiązania handlowe | 76 189 | 66 073 | 70 464 |

WIEKOWANIE ZOBOWIĄZAŃ HANDLOWYCH

| Wyszczególnienie | stan na 31.03.2025 | stan na 31.12.2024 | stan na 31.03.2024 |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| zobowiązania handlowe | 76 189 | 66 073 | 70 464 |
| w terminie | 71 258 | 60 032 | 69 392 |
| przeterminowane 30 dni | 4 860 | 5 972 | 1 071 |
| przeterminowane 60 dni | (174) | 30 | 1 |
| przeterminowane 90 dni | 221 | 17 | 0 |
| przeterminowane 180 dni | 1 | 0 | 0 |
| przeterminowane > 180 dni | 23 | 23 | 0 |

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

| Wyszczególnienie | stan na 31.03.2025 | stan na 31.12.2024 | stan na 31.03.2024 |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń | 13 159 | 10 319 | 10 836 |
| zaliczka na poczet dostaw | 0 | 0 | 0 |
| rezerwy kosztowe | 3 635 | 2 474 | 7 642 |
| pozostałe zobowiązania | 345 | 362 | 334 |
| Razem | 17 140 | 13 156 | 18 812 |

| Szczegółowe zestawienie rezerw na koszty działalności | kwota w tys. PLN |
|---|------------------|
| Rezerwy na bonusy od odbiorców | 204 |
| Rezerwy na premie dla pracowników | 504 |
| Rezerwy na opłaty recyklingowe | 875 |
| Rezerwy na usługi doradcze | 331 |
| Rezerwy na koszty prac dodatkowych Czosnów | 349 |
| Rezerwa na opłaty faktoringowe i windykacyjne | 517 |
| Rezerwy na zobowiązania - pozostałe | 305 |
| Rezerwy na zobowiązania skarbowe | 550 |
| Suma | 3 635 |

NOTA 17. KLASYFIKACJA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Sposób wyceny poszczególnych kategorii aktywów i zobowiązań finansowych:

| Aktywa finansowe | Wartość bi-lansowa | Wartość bi-lansowa | Kategoria instrumentów finansowych |
|---|--------------------|--------------------|--|
| | 31.03.2025 | 31.03.2024 | |
| Należności z tytułu dostaw i usług, w tym: | 47 558 | 39 795 | Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu |
| - należności długoterminowe | 1 418 | 788 | |
| - należności krótkoterminowe | 46 141 | 39 007 | |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 4 686 | 6 013 | Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu |

| Zobowiązania finansowe | Wartość bi-lansowa | Wartość bi-lansowa | Kategoria instrumentów finansowych |
|--|--------------------|--------------------|---|
| | 31.03.2025 | 31.03.2024 | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania, w tym: | 100 365 | 95 122 | Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie |
| - zobowiązania długoterminowe | | | |
| - zobowiązania krótkoterminowe | 100 365 | 95 122 | |
| Kredyty i pożyczki, w tym: | 60 237 | 37 828 | Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie |
| - długoterminowe | 0 | 0 | |
| - krótkoterminowe | 60 237 | 37 828 | |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 74 755 | 76 376 | Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie |
| - długoterminowe | 59 463 | 60 053 | |
| - krótkoterminowe | 15 292 | 16 322 | |

Spółka, w prezentowanym okresie, nie posiadała aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

| Przychody, koszty, zyski i straty z tytułu instrumentów finansowych | stan na 31.03.2025 według MSSF 9 | stan na 31.03.2024 według MSSF 9 |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|
| przychody z tytułu odsetek od aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie | 0 | 0 |
| zyski (straty) z tytułu wyceny należności i zobowiązań handlowych | (96) | (108) |
| zyski (straty) z tytułu wyceny innych aktywów finansowych krótkoterminowych | (5) | 3 |
| zyski (straty) dotyczące odpisów wynikających z utraty wartości należności i zobowiązań handlowych | 0 | 0 |
| zyski (straty) z tytułu wyceny zobowiązań finansowych w zamortyzowanym koszcie | 1 193 | 684 |
| koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych w zamortyzowanym koszcie | (2 137) | (1 757) |
| koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych wycenianych wg WGPWF* | (1 287) | (1 542) |

Pochodne instrumenty finansowe i pozostałe zobowiązania finansowe z wyłączeniem kredytów i leasingów

| Typ instrumentu zabezpieczającego | Wartość nominalna | Wartość bilansowa | |
|---|-------------------|-------------------|--------------|
| | | Aktywa | Zobowiązania |
| Kontrakty forward na kupno waluty (EUR/PLN) | 3 776 | (5) | 0 |

3.16. Umowy kredytowe, leasingowe oraz zobowiązania warunkowe

W pierwszym kwartale 2025 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Emitent nie zawarł żadnych nowych umów kredytowych ani aneksów do obowiązujących umów kredytowych.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

| Rodzaj kredytu | Nazwa banku | Rodzaj kredytu | Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [PLN] | Kwota pozostała do spłaty [PLN] na 31.03.2025 | Efektywna stopa procentowa % | Termin spłaty | Zabezpieczenia |
|-----------------|----------------------------|--|--|---|------------------------------|---------------|---|
| krótkoterminowy | ING Bank Śląski S.A. | umowa wieloproduktowa nr 881/2013/0000260/00 z dnia 28.03.2013, aneks z 06.05.2024 | 42.000.000 (30.000.000 obrotowy oraz 12.000.000 limit na gwarancje i akredytywy) | 28 451 441 | WIBOR 1M + marża | 31.03.2026 | hipoteka łączna 63.000.000 PLN; cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 39.029.000 PLN; zastaw rejestrowy na zapasach 12.000.000 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; weksel własny in blanco; |
| krótkoterminowy | Santander Bank Polska S.A. | umowa o multilinię nr K00253/18 zawarta 11.05.2018, aneks 04.11.2024 | 35.000.000 (kredyt w rachunku bieżącym do 35.000.000; kredyt na akredytywy do 10.000.000; limit na gwarancje do kwoty 5.000.000) | 21 696 001 | WIBOR 1M + marża | 11.08.2025 | hipoteka umowna 52.500.000 PLN z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; zastaw rejestrowy na zapasach 20.000.000 PLN z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; weksel własny in blanco; |

| | | | | | | | |
|-----------------|-----------------|---|---|------------|------------------|------------|---|
| krótkoterminowy | Bank Pekao S.A. | umowa o wielocelowy limit kredytowy nr 24/1650/WLK/06 z dnia 23.10.2024 | 18.000.000 (limit na rachunku bieżącym do 18.000.000; limit na gwarancje do 10.000.000; limit na akredytywy do 10.000.000) | 10 089 759 | WIBOR 1M + marża | 20.10.2026 | hipoteka umowna 27.000.000 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; zastaw rejestrowy na zapasach 10.000.000 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; weksel własny in blanco; udzielenie bankowi pełnomocnictwa do dysponowania wszystkimi rachunkami bieżącymi prowadzonymi przez Bank; |
| RA-ZEM | | 60 237 201 | | | | | |

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGOWYCH

| Stan zobowiązań z tytułu umów leasingowych | 31.03.2025 | 31.12.2024 | 31.03.2024 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| budowle | 94 | 109 | 150 |
| maszyny i urządzenia | 18 393 | 21 113 | 20 064 |
| środki transportu | 2 042 | 2 218 | 2 223 |
| pozostałe urządzenia | 335 | 379 | 200 |
| wieczyste użytkowanie | 5 660 | 5 668 | 5 674 |
| umowy najmu | 48 231 | 49 428 | 48 066 |
| Razem | 74 755 | 78 916 | 76 376 |

Krańcowa stopa procentowa, przyjęta do kalkulacji zobowiązań z tytułu użytkowania wieczystego oraz najmu, ustalana jest w oparciu o stawkę WIBOR powiększoną o procent marży. Dla umów walutowych jest to stawka EURIBOR.

Kwota odsetek spłaconych w prezentowanym okresie wyniosła 1 109tys. PLN.

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

| Zobowiązania warunkowe | stan na 31.03.2025 |
|--|--------------------|
| - zamówienia na środki trwałe | 10 436 |
| - akredytywy na poczet zobowiązań handlowych | 1 935 |
| - udzielone gwarancje | 3 888 |

Oprócz powyższych zobowiązań, spółka KGL wystawiła na rzecz leasingodawców weksle własne in blanco do umów leasingowych do wysokości zadłużenia.

| Zobowiązania warunkowe | stan na 31.03.2024 |
|--|--------------------|
| - zamówienia na środki trwałe | 18 147 |
| - akredytywy na poczet zobowiązań handlowych | 2 263 |
| - udzielone gwarancje | 3 376 |

UZGODNIENIE PRZEPŁYWÓW WYNIKAJĄCYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ

| | stan na 31.12.2024 | Przepływy pieniężne | Zmiany niepieniężne | | | stan na 31.03.2025 |
|---|--------------------|---------------------|---------------------|------------------------|----------------------------|--------------------|
| | | | Zwiększenia | Efekt różnic kursowych | Zmiany w wartości godziwej | |
| Pożyczki/kredyty | 56 566 | 3 671 | 0 | 0 | 0 | 60 237 |
| Zobowiązania leasingowe | 78 916 | (3 313) | 340 | (1 188) | 0 | 74 755 |
| Zobowiązania z działalności finansowej | 135 482 | 358 | 340 | (1 188) | 0 | 134 992 |

| | stan na 31.12.2023 | Prze- pływy pie- niężne | Zmiany niepieniężne | | | stan na 31.03.2024 |
|---|-----------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------|
| | | | Zwiększe- nia | Efekt róż- nic kurso- wych | Zmiany w wartości godziwej | |
| Pożyczki/kredyty | 39 430 | (1 602) | 0 | 0 | 0 | 37 828 |
| Zobowiązania leasingowe | 75 764 | (4 684) | 5 879 | (584) | 0 | 76 376 |
| Zobowiązania z działalności finansowej | 115 195 | (6 286) | 5 879 | (584) | 0 | 114 204 |

3.17. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

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

| Usługi doradztwa z zakresu: | rodzaj powiązania | wartość usług w okresie: | | rozrachunki nierozliczone na dzień: | |
|--------------------------------|-------------------|--------------------------|------------|-------------------------------------|------------|
| | | 01-03 2025 | 01-03 2024 | 31.03.2025 | 31.03.2024 |
| | kluczowy personel | | | | |
| finansów i prowadzenia biznesu | kierowniczy | 93 | 69 | 38 | 28 |

Wszystkie umowy dotyczące doradztwa zawarte zostały na warunkach rynkowych.

TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI RODZINNIE

| Rodzaj transakcji | rodzaj powiązania | wartość w okresie 01-03 2025 | rozrachunki nierozliczone na dzień 31.03.2025 | |
|-------------------|-------------------|------------------------------------|--|--------------|
| | | | należność | zobowiązanie |
| umowy handlowe | członek rodziny | 1 | 0 | 1 |
| wynagrodzenia | członek rodziny | 110 | 0 | 0 |

| Rodzaj transakcji | rodzaj powiązania | wartość w okresie 01-03 2024 | rozrachunki nierozliczone na dzień 31.03.2024 | |
|-------------------|-------------------|------------------------------------|--|--------------|
| | | | należność | zobowiązanie |
| umowy handlowe | członek rodziny | 80 | 0 | 11 |
| wynagrodzenia | członek rodziny | 106 | 0 | 0 |

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi rodzinnie zostały zawarte na warunkach rynkowych.

ŚWIADCZENIA DLA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ

| Świadczenia dla wyższej kadry kierowniczej | w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025 | w okresie 01.01.2024 – 31.03.2024 |
|--|---|---|
| krótkoterminowe świadczenia pracownicze | 1 116 | 1 399 |
| świadczenia po okresie zatrudnienia | | |
| pozostałe świadczenia długoterminowe | | |
| odprawa* | | 25 |
| płatności w formie akcji | | |
| Świadczenia razem | 1 116 | 1 424 |
| w tym dla Członków Zarządu | 785 | 764 |
| w tym dla Rady Nadzorczej | 165 | 370 |

*z tytułu śmierci Członka Zarządu Zbigniewa Okulusa została wypłacona członkowi rodziny odprawa

STRUKTURA ZATRUDNIENIA WEDŁUG FUNKCJI W ETATACH

| Wyszczególnienie | 31.03.2025 | 31.03.2024 |
|------------------------|------------|------------|
| personel kierowniczy | 87 | 92 |
| pracownicy umysłowi | 122 | 105 |
| pracownicy produkcyjni | 465 | 453 |
| inni pracownicy | 169 | 179 |
| Razem | 843 | 829 |

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

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

3.18. Wynagrodzenia członków zarządu

| Imię i nazwisko | Tytuł wypłaconych wynagrodzeń i otrzymanych świadczeń rzeczowych i pieniężnych | w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025 | w okresie 01.01.2024 – 31.03.2024 |
|----------------------|--|---|---|
| Krzysztof Gromkowski | Stosunek pracy/powołanie z Emitentem | 130 | 205 |
| | Świadczenia rzeczowe i pieniężne | 2 | 2 |
| | RAZEM | 132 | 207 |
| Zbigniew Okulus | Stosunek pracy/powołanie z Emitentem | 0 | 67 |
| | Świadczenia rzeczowe i pieniężne | 0 | 0 |
| | RAZEM | 0 | 67 |
| Lech Skibiński | Stosunek pracy/powołanie z Emitentem | 87 | 0 |
| | Świadczenia rzeczowe i pieniężne | 1 | 0 |
| | RAZEM | 88 | 0 |
| Ireneusz Strzelczak | Stosunek pracy/powołanie z Emitentem | 130 | 205 |
| | Świadczenia rzeczowe i pieniężne | 2 | 2 |
| | RAZEM | 132 | 207 |
| Piotr Mierzejewski | Stosunek pracy/powołanie z Emitentem | 130 | 130 |
| | Świadczenia rzeczowe i pieniężne | 2 | 2 |
| | RAZEM | 133 | 132 |
| Andrzej Kifonidis | Stosunek pracy/powołanie z Emitentem | 138 | 130 |
| | Świadczenia rzeczowe i pieniężne | 2 | 2 |
| | RAZEM | 140 | 132 |
| Alicja Zmorzyńska | Stosunek pracy/powołanie z Emitentem | 130 | 0 |
| | Świadczenia rzeczowe i pieniężne | 2 | 0 |
| | RAZEM | 132 | 132 |

3.19. Wynagrodzenie rady nadzorczej

| Imię i nazwisko | Funkcja | w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025 | w okresie 01.01.2024 – 31.03.2024 |
|---------------------|-----------------------|---|---|
| Lech Skibiński | Przewodniczący RN | 31 | 187,5 |
| Tomasz Dziekan | Wiceprzewodniczący RN | 22,5 | 22,5 |
| Artur Lebiedziński | Członek RN | 0 | 21 |
| Lilianna Gromkowska | Członek RN | 15 | 15 |
| Bożena Okulus | Członek RN | 15 | 15 |
| Bianka Grzyb | Członek RN | 15 | 15 |
| Piotr Nadolski | Członek RN | 21 | 21 |
| Maciej Powroźnik | Członek RN | 21 | 0 |
| RAZEM | | 140,5 | 297 |

3.20. Kapitał akcyjny

Na dzień 31 marca 2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu, kapitał zakładowy Spółki KGL S.A. wynosił 7.053.308 PLN i dzielił się na 7.053.308 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda akcja, w tym:

| | Liczba akcji | Liczba głosów |
|---|------------------|-------------------|
| Akcje serii A (<i>imiennie uprzywilejowane</i>) | 3 006 864 | 6 013 728 |
| Akcje serii B (<i>imiennie uprzywilejowane</i>) | 1 002 288 | 2 004 576 |
| Akcje serii A1 (<i>zwykle na okaziciela dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym</i>) | 1 050 036 | 1 050 036 |
| Akcje serii B1 (<i>zwykle na okaziciela dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym</i>) | 350 012 | 350 012 |
| Akcje serii C (<i>zwykle na okaziciela dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym</i>) | 1 644 108 | 1 644 108 |
| RAZEM na dzień sporządzenia sprawozdania | 7 053 308 | 11 062 460 |

Ponadto, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

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

3.21. Ograniczenia, co do wykonywania prawa głosu oraz przenoszenia akcji

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, w związku z zawarciem przez Emitenta 27 kwietnia 2023 r. ze spółką Berano Sp. z o.o. umowy sprzedaży, a następnie najmu długoterminowego wybranych nieruchomości Emitenta zlokalizowanych w Czosnowie, istnieją ograniczenia co do przenoszenia praw własności papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę z wyjątkiem postanowienia § 3 ust. 6 Statutu Emitenta.

W rzeczonyj umowie, o zawarciu której Emitent informował w raporcie ESPI 4/2023 z dn. 27.04.2023 r., strony zawarły postanowienia ograniczające prawo znaczących Akcjonariuszy, będących jednocześnie osobami zarządzającymi w Spółce, w zakresie zbycia ich akcji imiennych wyłącznie na rzecz innych uprawnionych do akcji imiennych lub ich bezpośrednich krewnych lub uzyskaniu zgody na zbycie kontrolnego pakietu akcji. Postanowienie to obowiązuje do 27 kwietnia 2028 r.

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

Nie występują ograniczenia co do prawa wykonywania głosu.

3.22. Skup akcji własnych

W pierwszym kwartale 2025 r. Emitent nie dokonał skupu akcji własnych.

3.23. Informacje o akcjonariuszach

W tabeli poniżej zaprezentowano zestawienie akcjonariuszy Spółki KGL S.A. na dzień 31 marca 2025 r., pozostające aktualne na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

| | Liczba akcji/wartość nominalna w PLN | Udział w kapitale | Liczba głosów | Udział w WZ |
|---|--------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Krzysztof Gromkowski (Prezes Zarządu Emitenta) | 1 389 800 | 19,70% | 2 392 088 | 21,62% |
| Ireneusz Strzelczak (Wiceprezes Zarządu Emitenta) | 1 364 800 | 19,35% | 2 367 088 | 21,40% |
| Bożena Okulus* (Członek Rady Nadzorczej Emitenta) | 1 357 300 | 19,24% | 2 359 588 | 21,33% |
| POŁUDNIOWA Fundacja Rodzinna | 1 282 300 | 18,18% | 2 284 588 | 20,65% |
| Value Fund Poland Activist FIZ | 572 396 | 8,12% | 572 396 | 5,17% |
| Cres Fundacja Rodzinna | 771 172 | 10,93% | 771 172 | 6,97% |
| Free float | 315 540 | 4,47% | 315 540 | 2,85% |
| RAZEM | 7 053 308 | 100,00% | 11 062 460 | 100,00% |

*Zmiana stanu prawnego - przeniesienie własności z Pana Zbigniewa Okulus na Panią Bożenę Okulus zgodnie z zawiadomieniem Pani Bożeny Okulus dot. dziedziczenia akcji z dnia 17.01.2025 r. (raport ESPI 4/2025)

3.24. Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. raportu rocznego za 2024 r., nie wystąpiły zmiany w zakresie znaczących akcjonariuszy Spółki.

3.25. Lock-up

W związku z zawarciem przez Emitenta 27 kwietnia 2023 r. ze spółką Berano sp. z o.o. umowy sprzedaży, a następnie najmu długoterminowego wybranych nieruchomości Emitenta zlokalizowanych w Czosnowie (opisanym w pkt 3.15 niniejszego raportu), w rzeczonyj umowie strony zawarły postanowienia ograniczające prawo znaczących Akcjonariuszy, będących jednocześnie osobami zarządzającymi w Spółce, w zakresie zbycia ich akcji imiennych wyłącznie na rzecz innych uprawnionych do akcji imiennych lub ich bezpośrednich krewnych lub uzyskaniu zgody na zbycie kontrolnego pakietu akcji. Postanowienie to obowiązuje do 27 kwietnia 2028 r.

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

Na dzień 31.03.2025 r. jak również na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, osoby wchodzące w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta posiadają akcje Spółki. Szczegółowe informacje na temat stanu posiadania akcji przez poszczególne osoby wchodzące w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej zostały przedstawione w punkcie 3.23 niniejszego sprawozdania.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Emitenta.

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. sprawozdania finansowego za 2024 r., nie wystąpiły zmiany w tym zakresie.

3.27. Potencjalne zmiany struktury akcjonariatu (w tym akcje pracownicze)

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 Spółce nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

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

Na posiedzeniu w dniu 5 maja 2025 r., Zarząd Emitenta podjął uchwałę w przedmiocie rekomendowania Radzie Nadzorczej oraz Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki utworzenia kapitału rezerwowego w celu wypłaty dywidendy z części kapitału zapasowego utworzonego z zysku z lat poprzednich (zyski zatrzymane) w wysokości 7.053.308,00 PLN (tj. 1 PLN na jedną akcję).

Rekomendacja przygotowana przez Zarząd proponuje również ustalenie dnia dywidendy na dzień 8 lipca 2025 r., a dnia wypłaty dywidendy na dzień 15 lipca 2025 r.

Ostateczną decyzję w sprawie wypłaty dywidendy podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zwołane na dzień 12 czerwca 2025 r.

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

W dniu 28 września 2018 r., w Spółce rozpoczęła się kontrola skarbowa dotycząca prawidłowości rozliczeń VAT za okres 01.04.2016 - 31.12.2016, w tym prawidłowości zastosowania 0% stawki VAT w wewnątrzwspólnotowej dostawie towarów (WDT). W dniu 12 kwietnia 2019 r. Emitent powziął informację, że reprezentująca go Kancelaria Podatkowa otrzymała w dniu 8 kwietnia 2019 r. protokół kontroli rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za okres od kwietnia do grudnia 2016 r. prowadzonej przez Trzeci Mazowiecki Urząd Skarbowy w Radomiu (dalej „Urząd Skarbowy”).

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

W dniu 29 września 2021 r. Emitent powziął od swojego pełnomocnika, ustanowionego w związku z toczącym się postępowaniem podatkowym wobec Spółki w sprawie podatku od towarów i usług za poszczególne okresy rozliczeniowe od kwietnia do grudnia 2016 r., informację o wydaniu negatywnej decyzji przez Urząd Skarbowy w Radomiu, kwestionującej zastosowanie stawki 0% VAT dla transakcji WDT (wewnątrzwspólnotowa dostawa towarów), o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 27/2021.

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

Emitent złożył odwołanie od decyzji Naczelnika Trzeciego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Radomiu, zarzucając liczne uchybienia w zakresie naruszeń prawa materialnego, jak również prawa o postępowaniu dowodowym. Podniósł także, iż organ podatkowy pominął w swoim rozstrzygnięciu wnioski wynikające z orzecznictwa Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej, z którego wynika, iż podatnik nie może być zobowiązany do wykonywania czynności kontrolnych wobec swoich kontrahentów, gdyż obowiązki w zakresie kontroli powinna wykonywać administracja skarbową.

Wskutek wniesionego odwołania Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie, decyzją z dnia 29 marca 2022 roku, uchylił decyzję Naczelnika Trzeciego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Radomiu i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia. Z uzasadnienia decyzji organu odwoławczego wynika jednak, że podstawą uchylenia decyzji organu I instancji były inne przyczyny niż te, które wskazał Emitent w odwołaniu. Zdaniem Dyrektora Izby Administracji Skarbowej, organ I instancji nie powinien był kwestionować stawki 0% VAT z tytułu wewnątrzwspólnotowych dostaw towarów, lecz odmówić Emitentowi prawa do odliczenia podatku VAT naliczonego z tytułu nabycia towarów, które następnie zostały sprzedane wewnątrzwspólnotowo. Z tych względów organ odwoławczy uznał, że w sprawie wystąpiła konieczność ponownego przeprowadzenia postępowania dowodowego w znacznej części, co uniemożliwiło wydanie decyzji merytorycznej. W pozostałym zakresie organ odwoławczy podzielił ocenę Urzędu Skarbowego co do niedochowania należytej staranności w obrocie handlowym.

Wobec powyższego, Emitent złożył skargę na ww. decyzję do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. W skardze podniesiono, iż decyzja Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie w odniesieniu do okresów rozliczeniowych od kwietnia do listopada 2016 roku została wydana po upływie ustawowego terminu przedawnienia zobowiązań podatkowych, co oznacza, że postępowanie podatkowe winno zostać umorzone.

Wyrokiem z dnia 30 listopada 2022 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny oddalił skargę Emitenta i podzielił także pogląd organu podatkowego co do zasadności wydania decyzji o uchyleniu decyzji organu I Instancji i przekazaniu sprawy do ponownego rozpatrzenia.

Emitent, nie zgadzając się z oceną sprawy dokonaną przez Wojewódzki Sąd Administracyjny, złożył skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

W obecnej chwili Emitent oczekuje na wyznaczenie terminu posiedzenia przez Naczelną Sąd Administracyjny.

Wobec złożenia skargi na decyzję uchylającą decyzję organu I Instancji, postępowanie podatkowe zostało zawieszone do czasu prawomocnego zakończenia postępowania sądowego.

O kolejnych istotnych etapach sprawy Emitent będzie informował w trybie właściwych raportów.

Poza powyższym, na dzień 31 marca 2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, nie toczyły się istotne postępowania sądowe, których stroną byłaby Spółka.

3.30. Istotne zdarzenia w okresie do dnia publikacji sprawozdania

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

3.31. Emisje papierów wartościowych

W okresie objętym sprawozdaniem, Emitent nie dokonywał emisji obligacji. W pierwszym kwartale 2025 r., Emitent nie przeprowadzał również emisji innych papierów wartościowych.

4. Podstawowe informacje o działalności KGL S.A.

4.1. Model działalności operacyjnej Spółki

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



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

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2024 r. nie miały miejsca istotne zmiany w modelu biznesowym Spółki.

Szczegółowe informacje nt. modelu biznesowego zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2023 r.

4.2. Działalność dystrybucyjna

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

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

| Struktura dystrybucji wg towarów | I Q 2025 | | I Q 2024 | | I Q 2023 | |
|----------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | [tys. PLN] | [%] | [tys. PLN] | [%] | [tys. PLN] | [%] |
| Tworzywa styrenowe | 6 039 | 23% | 9 226 | 27% | 9 199 | 27% |
| Poliolefiny | 10 286 | 39% | 13 715 | 41% | 5 039 | 15% |
| Tworzywa techniczne | 9 553 | 36% | 9 988 | 30% | 19 413 | 58% |
| Inne (m.in. regranulat) | 649 | 2% | 857 | 3% | | |
| RAZEM | 26 527 | 100% | 33 786 | 100% | 33 651 | 100% |

Towary składające się na ofertę segmentu dystrybucyjnego obejmują szereg pozycji występujących w wielu wersjach, przy czym ceny poszczególnych towarów cechują się relatywnie dużym zróżnicowaniem. Mając powyższe na uwadze,

w niniejszym sprawozdaniu pominięto prezentację ilościową sprzedaży, gdyż taka prezentacja mogłaby wprowadzić w błąd co do rzeczywistego znaczenia poszczególnych grup towarowych w ramach przedmiotowego segmentu.

W analizowanym okresie, tworzywa styrenowe zredukowały swój udział ze względu na kurczący się rynek EPS, natomiast w dystrybucji - polistyreny twarde (GPPS, HIPS) - straciły popyt ze względu na ograniczony popyt w kraju oraz rynkach krajów sąsiednich, na których KGL lokuje sprzedaż. Spadki sprzedaży granulatów z grupy poliolefin związane były z odnotowanymi problemami technicznymi u dostawców, co przełożyło się na mniejsze ilości dostępnych surowców. Inny czynnik stanowią ograniczenia popytowe ze strony odbiorców. Tworzywa techniczne również wykazały trend spadkowy, głównie z uwagi na niski popyt ze strony klientów operujących w takich branżach jak automotive, AGD czy wykończenie wnętrz. Oczekuje się, że ww. struktura udziału tworzyw sztucznych utrzyma się w przyszłych okresach. Jednocześnie, Spółka ma ambicje do poszerzenia oferty w poliolefinach oraz w recyklatkach.

Uzupełnieniem oferty granulatów pierwotnych (virgin) są regranulaty, których oferowanie Spółka rozpoczęła w 2023 r. Regranulaty produkowane są na specjalistycznej linii produkcyjnej, którą Spółka zakupiła jeszcze w 2022 r. w ramach jednego z projektów, dofinansowanego środkami z NCBiR. Rozwój produkcji regranulatów wpisuje się w strategię KGL w zakresie ograniczania stosowania surowców pierwotnych i maksymalizacji wykorzystania surowców wtórnych (recyklatów).

Logistyka dostaw

Dystrybucja tworzyw sztucznych realizowana jest przez centralny magazyn dystrybucyjny zlokalizowany w Częstokowie Mazowieckim.

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

Organizacją przewozów pełno-samochodowych zajmuje się dział logistyki KGL znajdujący się w siedzibie głównej Emitenta.

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

4.3. Działalność produkcyjna

Proces produkcyjny folii i opakowań

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

Coraz większym zainteresowaniem cieszą się produkowane przez KGL S.A. produkty wytwarzane z folii spienionej, które są bezpośrednią odpowiedzią Spółki na rosnące zapotrzebowanie na materiały ekologiczne.

Struktura sprzedaży produktów

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

Grupy produktów wytwarzanych przez KGL



Wytwarzane folie

W pierwszym kwartale 2025 r. Spółka wyprodukowała 11.079 ton folii. W zdecydowanej większości, folie te zostały wykorzystane przez Spółkę jako materiał do produkowanych opakowań.

W porównaniu do Q1 2023 r. oraz Q1 2024 r., wyprodukowane ilości folii były porównywalne. Największy udział w dalszym ciągu posiadały folie poliestrowe (PET). W omawianym okresie, utrzymywał się wysoki popyt na produkowane przez KGL folie i opakowania, pomimo odczuwalnego spowolnienia na rynku w zakresie min. konsumpcji wewnętrznej w branży spożywczej.

| Produkcja folii (w tonach) | I Q 2025 | | I Q 2024 | | I Q 2023 | |
|----------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | [ton] | [%] | [ton] | [%] | [ton] | [%] |
| PET | 6 362 | 57,43% | 6 557 | 60,02% | 6 808 | 61,32% |
| Folie polipropylenowe (PP) | 4 717 | 42,57% | 4 367 | 39,98% | 4 295 | 38,68% |
| RAZEM | 11 079 | 100% | 10 924 | 100% | 11 104 | 100% |

4.3.1. Odbiorcy KGL

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

4.4. Infrastruktura produkcyjna i magazynowa KGL

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

Emitent konsekwentnie rozwija infrastrukturę do produkcji folii i opakowań. Rozwój zdolności wytwórczych to jedno z podstawowych założeń strategii rozwoju. Celem Spółki jest zarówno zwiększenie skali produkcji, jak i uzyskanie przewagi technologicznej nad konkurentami.

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

4.5. Centrum Badań i Rozwoju



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

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

Szczegółowe informacje nt. działalności w obszarze B+R, w tym w szczególności w zakresie działalności Centrum Badań i Rozwoju (CBR) zostały zamieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2024 r.

4.6. Najważniejsze zdarzenia w pierwszym kwartale 2025 r.

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

W pierwszym kwartale 2025 r. Spółka prowadziła niezakłóconą działalność produkcyjną i dystrybucyjną, a ponadto w dalszym ciągu prowadzone były prace optymalizacyjne w praktycznie wszystkich obszarach organizacyjnych, których zadaniem z jednej strony jest ograniczenie kosztów działalności, a z drugiej strony przygotowanie organizacji do zwiększonej efektywności działalności w przyszłości.

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

Zawarcie umów kredytowych (oraz aneksów)

W pierwszym kwartale 2025 r. Emitent nie zawierał nowych umów kredytowych czy aneksów do umów zawartych w okresach poprzednich (pkt. 3.16 niniejszego raportu okresowego)

Informacja nt. czasowych trudności w realizacji dostaw

Zarząd Emitenta poinformował, że podczas działań związanych z wdrożeniem w Spółce zintegrowanego systemu ERP, o którym Zarząd informował między innymi w ostatnim raporcie okresowym za III kwartały 2024 r., w którym Spółka wskazywała, iż jest w trakcie przygotowywania się do planowanego kilkudniowego przestoju, na przełomie grudnia i stycznia, związanego z wyżej wymienionym wdrożeniem, w dniu 10 stycznia 2025 r. zostały stwierdzone wcześniej nie ujawnione podczas testów wdrożeniowych oraz nieprzewidziane problemy techniczne, skutkiem których było występowanie między innymi zaburzeń związanych z płynnym działaniem procesów przepływów materiałowych.

Następnie, w dniu 13 stycznia 2025 r. Zarząd Spółki potwierdził wyeliminowanie czasowych zaburzeń związanych z płynnym działaniem procesów przepływów materiałowych. Obecnie, Spółka w obszarze produkcyjnym pracuje w standardowym procesie przemysłowym. Wszystkie działania wewnątrz organizacji skupione są na realizacji planów produkcyjnych w taki sposób, aby zapewnić terminowość w realizacji zamówień.

Zawarcie aneksu do znaczącej umowy ramowej z Danish Crown A/S na dostawy opakowań

W dniu 18 marca 2025 r. Zarząd Emitenta podpisał aneks do umowy ramowej z koncernem Danish Crown A/S, którego przedmiotem jest dostarczanie przez Emitenta opakowań (tj. tacek z tworzyw sztucznych do mięsa).

Umowa ma charakter ramowy i na mocy Aneksu, termin jej obowiązywania został wydłużony o kolejny rok tj. do 31 grudnia 2025 roku.

Koncern Danish Crown jest jednym z największych producentów wieprzowiny na świecie. Jest także właścicielem Zakładów Mięsnych Sokołów. Spółka przypomina, że zgodnie z postanowieniami zawartej Umowy, Spółka jest głównym dostawcą opakowań dla koncernu Danish Crown, w tym głównie dla zakładów produkcyjnych tego Koncernu zlokalizowanych na terenie Polski.

Dostawy opakowań w ramach Umowy realizowane są na podstawie indywidualnych zamówień i zależą od prognozowanego zapotrzebowania odbiorcy. Ponadto, zgodnie z Umową postanowiono, że Emitent jest także preferowanym przez Koncern dostawcą opakowań mono-materiałowych przy założeniu, że dysponuje odpowiednimi i konkurencyjnymi rozwiązaniami spełniającymi potrzeby Koncernu w tym zakresie.

Zarząd szacuje, że w okresie obowiązywania aneksowanej Umowy (tj. do 31 grudnia 2025 r.) potencjalne przychody z tytułu realizacji dostaw opakowań do Koncernu mogą wynieść ok. 13 mln zł netto. Jednocześnie Zarząd informuje, że przychody wygenerowane za poprzedni dwuletni okres obowiązywania Umowy tj. lata 2023-2024, wniosły 29,7 mln zł netto.

4.6.1. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym, tj. po 31.03.2025 r., nie miały miejsca w Spółce żadne istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Emitenta, które nie zostałyby opisane w niniejszym sprawozdaniu.

Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży nieruchomości

W dniu 24 kwietnia 2025 r. Zarząd Emitenta zawarł ostateczną umowę sprzedaży nieruchomości położonej w Mościskach za cenę 11,2 mln zł netto.

Sprzedaż nieruchomości jest związana z optymalizacją procesów zarządczych w Spółce, w tym wykorzystania aktywów, które posiada Spółka. Przedmiotowa nieruchomość była wykorzystywana w niewielkim stopniu i Zarząd uznał tę nieruchomość za aktywo nieoperacyjne.

Zmiany w organach KGL S.A.

W dniu 30 kwietnia 2025 r. Pani Alicja Zmorzyńska, pełniąca dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki, złożyła rezygnację z członkostwa w Zarządzie Emitenta ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2025 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej KGL S.A., z dniem 22 maja 2025 r. do Komitetu Audytu Spółki został powołany Pan Paweł Klimkowski, członek Rady Nadzorczej Emitenta.

4.7. Realizacja strategii rozwoju KGL - Wskazanie polityki w zakresie kierunków rozwoju KGL

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

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

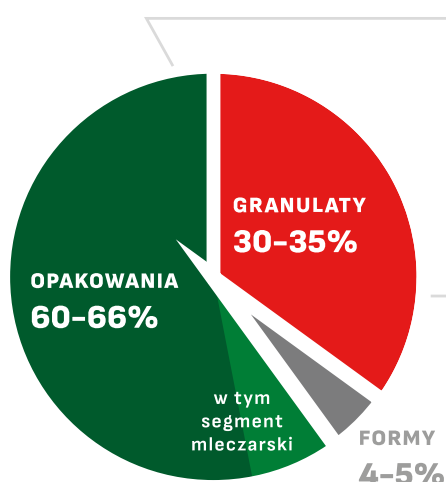
Realizacja przyjętej Strategii Rozwoju opierać się będzie w dużej mierze o kompetencje Centrum Badawczo-Rozwojowego, jak również koncentrować się będzie na następujących celach:

- Rozwój segmentu przetwórstwa tworzyw sztucznych,
- Rozszerzenie kompetencji na rynku dystrybucji tworzyw sztucznych,

- Umocnienie na rynku producentów narzędzi do produkcji opakowań.

OCZEKIWANE REZULTATY STRATEGII ROZWOJU 2021-2025

PROCENTOWY UDZIAŁ SEGMENTÓW
W SPRZEDAŻY



OPAKOWANIA

Segment produkcji i przetwórstwa tworzyw sztucznych

- Udział segmentu produkcji i przetwórstwa tworzyw sztucznych w sprzedaży łącznej: ok. 60-66%
- Oczekujemy, że segment mleczarski będzie stanowił ok. 13-14% sprzedaży produkcji opakowań



GRANULATY

Segment dystrybucji

- Udział segmentu dystrybucji w sprzedaży łącznej: ok. 30-35%



FORMY

Segment narzędziowy

- Udział segmentu narzędziowego w sprzedaży łącznej: ok. 4-5%
- Również produkcja na potrzeby własne.

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

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

4.8.1. Rynek opakowań z tworzyw sztucznych

Zgodnie z raportem Mordor Intelligence¹, pojemniki i opakowania to największy segment końcowych użytkowników produktów z tworzyw sztucznych, odpowiadający za ponad 40% całkowitego zużycia tworzyw sztucznych na świecie. W raporcie zaprezentowano prognozę na lata 2024- 2029, zgodnie z którą wielkość światowego rynku opakowań z tworzyw sztucznych szacuje się na 103,63 mln ton w 2024 r. i oczekuje się, że osiągnie 121,93 mln ton do 2029 r., co oznacza wzrost CAGR na poziomie 3,31% w okresie prognozy (2024-2029). Opakowania z tworzyw sztucznych stały się popularnym wyborem wśród konsumentów ze względu na ich trwałość, elastyczność i opłacalność. Ta forma opakowania wykorzystuje plastikowe folie, pojemniki lub inne materiały na bazie polimerów do stworzenia bariery przed elementami zewnętrznymi, zapewniając wszechstronne i lekkie rozwiązanie do pakowania szerokiej gamy towarów.

Dodatkowo, w nadchodzących latach przewiduje się większe możliwości dla opakowań z tworzyw sztucznych ze względu na coraz częstsze wprowadzanie innowacyjnych rozwiązań opakowaniowych, w tym opakowań aktywnych, opakowań z recyklatów, jak i opakowań z bioplastików.

Wielkość europejskiego rynku opakowań z tworzyw sztucznych szacuje się na 23,58 miliarda dolarów w 2024 r. i oczekuje się, że do 2029 r. osiągnie on 31,12 miliarda dolarów, co oznacza wzrost CAGR na poziomie 5,70% w okresie prognozy (2024-2029). Istotnymi czynnikami napędzającymi wzrost badanego rynku są coraz większe zaawansowanie technologiczne oraz zastosowania opakowań w przemyśle użytkowników końcowych. Rynek ten stoi również w obliczu

¹ Mordor Intelligence, Plastic Packaging Market - Growth, Trends, COVID-19 Impact, and Forecast (.

wyzwań związanych z regulacjami rządowymi w Europie i rosnącym popytem konsumentów, który zmusza producentów do poszukiwania rozwiązań w zakresie opakowań z tworzyw sztucznych, które ulegają biodegradacji lub pochodzą ze źródeł odnawialnych. Europejski rynek opakowań z tworzyw sztucznych jest bardzo konkurencyjny ze względu na obecność wielu graczy na tym rynku. Rynek wydaje się być umiarkowanie skoncentrowany, a główni gracze przyjmują strategię, takie jak innowacje produktowe, fuzje i przejęcia oraz ekspansja, aby pozostać konkurencyjnymi w regionie.

Europejski rynek opakowań z tworzyw sztucznych jest podzielony na dwie kategorie w oparciu o rodzaj tworzywa sztucznego w produkcji i użytkowaniu: sztywne opakowania z tworzyw sztucznych i elastyczne opakowania z tworzyw sztucznych, przy czym sztywne mają większy udział w rynku. „Elastyczne” i „sztywne” odnosi się do nazewnictwa lekkich toreb lub torebek, uszczelnionych za pomocą ciepła lub ciśnienia i puszek blaszanych, plastikowych pudełek, pojemników, które stanowią „sztywne” spektrum. Popyt na opakowania z tworzyw sztucznych nadal rośnie w Europie, a postęp technologiczny ułatwia jeszcze wyższą wydajność produkcji i obniża koszty produkcji. Powiedziawszy to, ważne jest, aby zrozumieć wpływ przemysłu tworzyw sztucznych na rynek europejski.

Aby spojrzeć na to z innej perspektywy, oto kilka liczb: unijny przemysł tworzyw sztucznych odnotował dodatni bilans handlowy na poziomie 14,4 mld EUR w 2021 r., zajmując 8. miejsce w UE pod względem wkładu wartości dodanej w przemyśle; zatrudnia w UE bezpośrednio ponad 1,5 mln osób; poddaje recyklingowi ponad 10 mln ton odpadów poużytkowych z tworzyw sztucznych, a przemysł recyklingu sam w sobie jest przedsiębiorstwem o ugruntowanej pozycji, które zatrudnia znaczną część europejskiej ludności.

Aby zrozumieć cykl życia produktów z tworzyw sztucznych, ważne jest, aby wiedzieć, że nie wszystkie produkty z tworzyw sztucznych są takie same i nie wszystkie mają taką samą żywotność. Niektóre z nich są produktem końcowym (np. butelki), a niektóre są częścią produktu użytkownika końcowego (części samochodów i urządzeń elektronicznych). Pod koniec cyklu życia, produkty użytkownika końcowego stają się odpadami, są zbierane i następnie przetwarzane. Warto jednak zauważyć, że żywotność każdego rodzaju produktu z tworzywa sztucznego jest różna, i może wynosić od roku do ponad 15 lat. Tak więc, w procesie od produkcji do odpadu, różne produkty z tworzyw sztucznych mają swoją unikalną użyteczność w odpowiednich łańcuchach wartości. W związku z tym, ilość zebranych odpadów z tworzyw sztucznych niekoniecznie koreluje z zapotrzebowaniem na tworzywa sztuczne w tym samym roku. Warto nadmienić, że Polska, wraz z innymi największymi krajami UE jak Niemcy, Włochy, Francja czy Hiszpania, stanowią o większości popytu na odpady z produktów opakowaniowych.

Należy wspomnieć, że UE podjęła znaczące kroki w zakresie działań na rzecz złagodzenia i ograniczenia zużycia tworzyw sztucznych oraz wprowadziła szereg inicjatyw mających na celu zwalczanie gromadzenia się śmieci w oceanach i znaczne ograniczenie zanieczyszczenia spowodowanego przez przemysł. Na kilku briefingach prasowych, Komisja Europejska opublikowała swój program na lata 2030 - 2050. Celem stawionym przez UE jest ograniczenie wszelkiego jednorazowego zużycia tworzyw sztucznych do 2030 r. oraz osiągnięcie neutralności pod względem emisji dwutlenku węgla netto w zużyciu energii do 2050 r. W 2020 r. poziom recyklingu pokonsumenckich odpadów opakowań z tworzyw sztucznych dla Europy osiągnął 46%, co oznacza wzrost o około 9,5% w stosunku do poziomu 42% w 2018 r.², a UE zobowiązała się do przyspieszenia transformacji w kierunku jeszcze bardziej zasobooszczędnej gospodarki tworzywami sztucznymi o obiegu zamkniętym.

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

² https://plasticseurope.org/pl/wp-content/uploads/sites/7/2022/12/Tworzywa_Fakty-2022_PL_web.pdf

Sektor opakowań największym „konsumentem” plastiku

EUROPEJSKIE PRZETWÓRSTWO TWORZYW SZTUCZNYCH

PRODUKCJA WYROBÓW I CZĘŚCI Z TWORZYW
SZTUCZNYCH W EUROPEJSKICH FIRMACH
według segmentów zastosowań (wstępne szacunki)

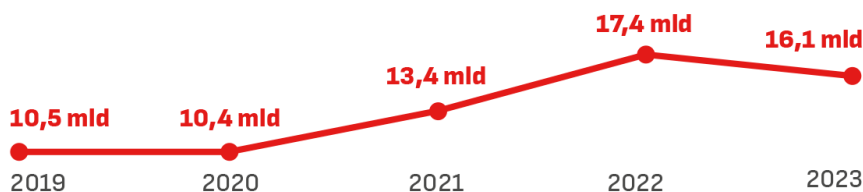


Źródło: Plastics Europe, Raport nt. gospodarki obiegu zamkniętego tworzyw sztucznych w Europie w 2022 r.

Największym odbiorcą tworzyw sztucznych w Europie jest sektor opakowań. Konsumuje on ok. 39% ogólnego zapotrzebowania na tworzywa w Polsce (średnia globalna blisko około 40%). Drugim, pod względem zapotrzebowania na plastik, jest budownictwo z 23%, trzecim motoryzacja – ok. 8%.³

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

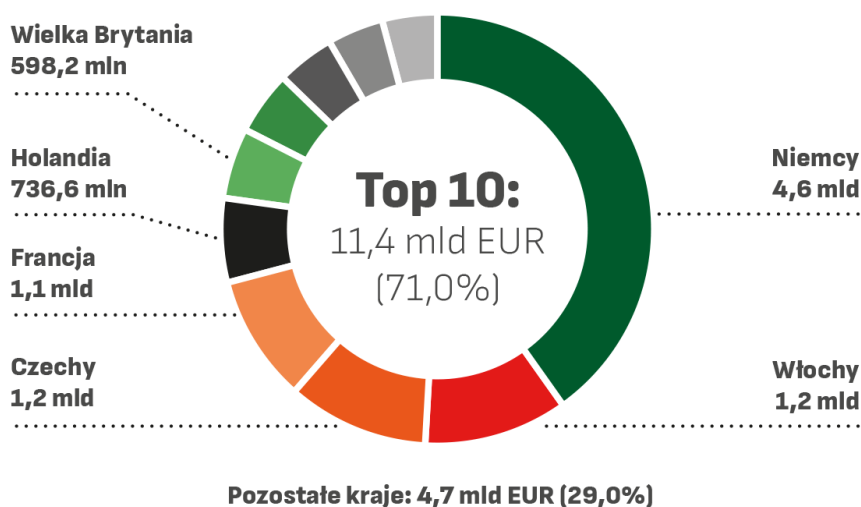
W Polsce najwięcej plastiku używamy do produkcji toreb na zakupy wielokrotnego użytku, folii oraz tacek do żywności. Rynek opakowań niezmiennie związany jest przede wszystkim z: polietylenem (PE), polipropylenem (PP), polistyrenem (PS), polichlorkiem winylu (PVC) i politereftalanem etylenu (PET).



Źródło: International Trade Centre lipiec 2024

EKSPORT BRANŻY Z POLSKI (2023)

Ogółem: 16,1 mld EUR



Źródło: Źródło: International Trade Centre lipiec 2024 (TOP 10 w podziale na kraje i regiony)

Polska jest 5. największym producentem opakowań w UE z ponad 8% udziałem w łącznej produkcji i jednocześnie 3. największym eksporterem (ponad 10 % unijnego eksportu). Sprowadzając to do udziału eksportu KGL, to średniorocznie jest to ca 15% z tendencją rosnącą. Spółka posiada coraz większy udział produktów takich jak folie, dla których ograniczenia logistyczne tak istotne przy opakowaniach nie mają tu zastosowania. Produkty, takie jak surowce/granulaty czy formy wpisują się w cel budowania eksportu.

4.8.2. Czynniki makroekonomiczne (zewnętrzne)

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

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

■ Zmiany cen surowców bazowych

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

Na wykresie poniżej przedstawiono orientacyjnie poziomy cen ropy (Crude Oil Brent) w okresie ostatnich 2 lat:



Źródło: <https://www.money.pl/gielda/surowce/dane,ropa.html>

■ Dynamiczne zmiany otoczenia regulacyjnego w zakresie ochrony środowiska

UE konsekwentnie realizuje założenia polityki GOZ, według której tworzywa stały się jednym z wyróżnionych materiałów podlegających ograniczeniom stosowania w wyrobach jednorazowego użytku. Ocenia się, że tylko na terenie Europy wytwarzanych jest corocznie blisko 30 mln ton odpadów tworzyw sztucznych. Około 35% z nich poddawanych jest recyklingowi. Branżę zobowiązano do zwiększenia poziomu recyklingu, by zapobiegać przedostawaniu się tworzyw do środowiska oraz poprawić efektywność wykorzystania zasobów.

Zgodnie z założeniami PPWR (Rozporządzenie opakowaniowe PPWR, czyli nowe rozwiązania w zakresie gospodarowania odpadami), wszystkie opakowania muszą nadawać się do recyklingu do stycznia 2030 roku wg kryterium projektowego oraz do stycznia 2035 roku wg kryterium recyklingu na dużą skalę. Dodatkowo, bezpośrednim rezultatem powyższych zapisów jest wprowadzenie nowej opłaty recyklingowej w wysokości 800 euro za tonę niepoddanych recyklingowi odpadów opakowaniowych z tworzyw sztucznych. Wpływy z daniny mają wesprzeć budżet Wieloletnich Ram Finansowych i Funduszu Odbudowy po pandemii koronawirusa (tzw. Next Generation EU). Polska, podobnie jak wiele innych krajów członkowskich UE, podjęła decyzję o nienakładaniu bezpośrednio na konsumentów lub producentów plastiku nowych obowiązków lub obciążeń fiskalnych, a wpłata do kasy unijnej dokonywana będzie z budżetu państwa. Równolegle, w Polsce realizowane są prace administracji rządowej związane z dostosowaniem polskiego prawa do unijnego oraz uwzględnieniem szeregu uwag zgłoszonych przez krajowe firmy w procesach konsultacji.

Ustawa z dnia 14 kwietnia 2023 r. o zmianie ustawy o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej implementuje do polskiego porządku prawnego tzw. dyrektywę SUP (ang. Single Use Plastics). Jej efektem ma być ograniczenie stosowania jednorazowych wyrobów z tworzyw sztucznych, zaś niektóre z nich zostaną objęte zakazem sprzedaży. Ustawa wprowadza bodźce ekonomiczne, które mają wpłynąć na ograniczenie stosowania produktów z tworzyw sztucznych, jak jednorazowe kubki na napoje z pokrywkami i wieczkami oraz pojemniki na żywność (w tym pojemniki typu fast food), z których posiłki są bezpośrednio spożywane. Nowe przepisy zakazują wprowadzania do obrotu produktów jednorazowego użytku z tworzyw sztucznych wymienionych w załączniku 7 Dyrektywy UE oraz wyrobów wykonanych z oksydegradowalnych tworzyw sztucznych. Dotyczy to takich wyrobów, jak patyczki higieniczne, sztuczce (widelce, łyżki, noże, pałeczki), talerze, słomki, mieszadełka do napojów, patyczki mocowane do balonów, pojemniki na żywność oraz pojemniki i kubki na napoje wykonane z polistyrenu ekspandowanego. Nowelizacja przewiduje również obowiązek znakowania na opakowaniu produktu jednorazowego użytku z tworzywa o jego szkodliwości dla środowiska. Dotyczy to takich produktów, jak podpaski higieniczne, tampony i ich aplikatory, chusteczki nawilżane, wyroby tytoniowe z filtrami zawierającymi tworzywa sztuczne czy kubki na napoje.

Nowelizacja wprowadziła opłaty konsumenckie (dotyczące zmniejszenia stosowania), 0,20 zł/szt. od kubków oraz 0,25 zł/szt. od pojemników, które będą wydawane klientom. Chodzi np. o opakowania do wydawania żywności bądź

napojów. Jest ona doliczana do ceny produktu i inkasowana przez punkty handlowe. Punkty takie są równocześnie zobowiązane do zapewnienia klientom alternatywy w postaci albo opakowania wielorazowego albo wykonanego z materiału innego niż tworzywo sztuczne. Rozporządzenie (Poz. 2686) wprowadza opłatę producentką wynoszącą 0,10 zł/kg wprowadzonych opakowań jednorazowych z tworzyw sztucznych. Wpływy z opłat będą przeznaczone na pokrycie kosztów zagospodarowania odpadów powstałych z tych opakowań.

Ustawa zakłada roczne poziomy selektywnej zbiórki jednorazowych butelek plastikowych, jakie będą musieli osiągnąć producenci napojów w takich opakowaniach. Od 2025 r. będzie to 77%, zaś od 2029 r. wielkość wzrasta do 90%.

Ustawa stanowi również, że wykonane z plastiku zakrętki i wieczka do pojemników na napoje do 3 litrów będą musiały być do nich trwale przymocowane. Pojawił się również obowiązek prowadzenia ewidencji i sprawozdawczości w zakresie produktów jednorazowych z tworzyw oraz narzędzi połowowych zawierających tworzywa sztuczne. Równolegle, prowadzone są prace nad założeniami systemu depozytowego, którego bezpośrednim celem jest zwiększenie zdolności odbioru materiałów opakowaniowych, które objęte zostaną późniejszym recyklingiem.

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

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

■ **Przywiązanie klientów do Emitenta**

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

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

■ **Czynniki związane z polityką rządową**

W opinii Emitenta, polityka rządowa ma wpływ na działalność Spółki w zakresie polityki fiskalnej – zmiany prawa podatkowego, a ryzyko związane z jego interpretacją może wpływać na wyniki KGL. Dodatkowo, Emitent jest uzależniony od polityki monetarnej Narodowego Banku Polskiego oraz Europejskiego Banku Centralnego w zakresie kształtowania stóp procentowych, które bezpośrednio wpływają na koszty finansowe związane z obsługą kredytów i leasingów, a także oddziałują na zdolność kredytową Emitenta. KGL pozostaje pod umiarkowanym wpływem na politykę rządową oraz monetarną. Na bieżąco analizuje wszelkie jej aspekty mogące mieć wpływ na prowadzoną działalność i stara się do nich odpowiednio dostosować.

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

4.8.3. Czynniki wewnętrzne

■ **Zarządzanie zasobami materiałowymi**

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

■ Inwestycje w infrastrukturę produkcyjną

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

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

4.8.4 Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki

■ Utrzymanie wysokiego poziomu konkurencyjności oferty KGL

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

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

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

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

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

■ Wzrost znaczenia nowoczesnych technologii

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

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

Obecnie, efektem przeprowadzonych prac B+R w ramach posiadanego własnego Centrum Badawczo Rozwojowego (CBR) wdrożone zostały produkcyjnie nowe rodzaje opakowań, których naturą jest innowacyjność i co również jest ważne wpisują się w wymogi Gospodarki Obiegu Zamkniętego (GOZ). Emitent strategię rozwoju biznesu opakowaniowego opiera o

założenia GOZ a w szczególności maksymalizację użycia surowców pochodzących z recyklingu w procesach produkcji folii i opakowań oraz ich zdolności do pełnego recyklingu.

Przykładami nowych produktów ulokowanych już na rynku są:

- opakowania posiadające odporność temperaturową powyżej 200°C nadające się do użycia w piekarnikach, wyprodukowane w 100% z materiałów pochodzących z recyklingu;
- opakowania ze spienionego PP o konstrukcji zmniejszającej ilość odpadów surowca i zredukowanej masie wyrobu końcowego (oszczędność surowca przy zachowaniu parametrów jakościowych);
- folie RPET (typu hot-fill) z odpornością termiczną do 80°C do napełniania produktami gorącymi;
- jednowarstwowe folie RPET przeznaczone dla rynku spożywczego i wykonane w 100% z recyklatów;
- grupa opakowań wykonanych ze spienionego PP dedykowanych dla branży gastronomicznej/cateringowej (obsługi sprzedaży dań na wynos), która jest alternatywą dla dotychczas stosowanych opakowań wykonanych z EPS/XPS.

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

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

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

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

Aktualnie, w obszarze zatrudnienia, Emitent nie dostrzega żadnych negatywnych korelacji pomiędzy obecną sytuacją a zatrudnieniem pracowników oraz utrzymaniem ciągłości obsady niezbędnej do realizacji zadań Spółki.

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

■ **Utrzymanie łańcuchów dostaw**

W pierwszym kwartale 2025 r. zapotrzebowanie na oferowane przez Emitenta produkty tj. granulaty tworzyw sztucznych, folie i opakowania, utrzymywało się na wysokim poziomie. Dużą dynamiką wzrostową charakteryzowały się opakowania przeznaczone do pakowania świeżej żywności (głównie mięsa) oraz posiłków na wynos (dań gotowych).

W omawianym okresie Spółka nie odnotowała zakłóceń płynności dostaw niezbędnych surowców dla produkcji, jak również większych problemów z dostępem do pracowników.

■ **Ubezpieczenie i spływ należności**

Spółka bierze pod uwagę fakt, iż może być narażona na ryzyko związane z zatorami płatniczymi oraz możliwością częściowego lub całkowitego braku spływu należności od odbiorców, którzy mogą mieć problem z finansowaniem działalności.

W celu utrzymania odpowiedniej płynności finansowej, Emitent korzysta z zewnętrznego finansowania działalności w postaci limitów kredytów obrotowych oraz współpracuje z firmami faktoringowymi w celu skrócenia terminów spływu należności handlowych.

W celu zabezpieczenia spływu należności, Zarząd ma pod szczególnym nadzorem procedury monitorowania terminowości spływu należności, przydzielania limitów kredytów kupieckich oraz działania wewnętrznego działu kontroli finansowej. Dodatkowo, w celu zminimalizowania ryzyka związanego z opóźnieniem spłat należności i niewypłacalnością odbiorców, Emitent współpracuje z trzema firmami ubezpieczeniowymi: TU Euler Hermes S.A., Compagnie Francaise D'assurance Pour Le Commerce Exterieur S.A. Oddział oraz Credendo - Short-Term EU Risks úvěrová pojišťovna, a.s., Spółka Akcyjna Oddział w Polsce. Na przestrzeni pierwszego kwartału 2025 r., Spółka nie zaobserwowała istotnych redukcji limitów kredytowych przyznawanych przez firmy ubezpieczeniowe na swoich klientów, co oznacza, iż portfel odbiorców KGL charakteryzuje się dobrą płynnością finansową.

■ **Limity kredytowe przyznawane Spółce**

Emitent współpracuje z dostawcami, korzystając z kredytów kupieckich w formie odroczonej terminowości płatności. Limity kredytów są ustanawiane przez dostawców na podstawie limitów otrzymanych od firm ubezpieczeniowych bądź na podstawie własnej oceny ryzyka. Emitent utrzymuje stały kontakt z dostawcami i firmami ubezpieczeniowymi oraz na bieżąco przekazuje niezbędne informacje, które pozwalają utrzymywać limity kredytów kupieckich na odpowiednich poziomach.

■ **Wahania ceny energii elektrycznej**

Na przestrzeni ostatnich kilku lat, Zarząd Emitenta obserwował duże wahania cen energii, a co za tym idzie silną tendencję do wzrostu cen kontraktów terminowych na energię elektryczną w Polsce. Spółka podjęła współpracę z firmą, która specjalizuje się doradztwem energetycznym, a jej efektem ma być wcześniej już wspomniane opracowanie zasad zakupu energii na kolejne lata, które będą dopasowane do nowych realiów rynkowych. Powyższe doprowadziło do stabilizacji kosztu wytworzenia, co w konsekwencji przyczyniło się do powrotu do wysokości marż, które Spółka osiągała w poprzednich latach.

■ **Awaryjne i przestoje w produkcji**

Emitent prowadzi inwestycje w nowoczesne linie produkcyjne i systemy wspomagania 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 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 Emitenta. Klientami firmy są najwięksi w Polsce odbiorcy opakowań spożywczych, dostarczający swoje wyroby dla branży FMCG. Z niektórymi kluczowymi klientami KGL 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.

Ważnym aspektem strategii Spółki jest wdrożony system oceny ryzyka, który wykorzystywany jest również przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Każda kolejna inwestycja oceniana jest m.in. pod względem ewentualnej potrzeby wymienności wytwarzanego produktu pomiędzy istniejącym parkiem maszynowym a nowym zakupem. Zasada ta dotyczy również tworzonego przez własne narzędziownie osprzętu (form) wykorzystywanego do produkcji wyrobów gotowych. Powyższe podejście pozwala na minimalizację wystąpienia kryzysu spowodowanego brakiem możliwości wytwarzania opakowań, a tym samym zachwiania łańcucha dostaw.

■ **Presja na wzrost wynagrodzeń**

Rok 2024 był kolejnym rokiem, w którym presja na wzrost wynagrodzeń oraz wysokie oczekiwania płacowe kandydatów na rynku, miały wpływ na kształtowanie polityki płacowej i kosztów pracy w spółce. Z jednej strony spółka przygotowała budżet wynagrodzeń uwzględniający konieczne zmiany wartości płac, dla zachowania stabilności zatrudnienia oraz motywacji pracowników. Z drugiej strony w ciągu roku była poddawana niespodziewanej presji płacowej pracowników ze względu na działania konkurencji. Z dużym sukcesem utrzymano w zespole pracowników technicznych o wysokich kwalifikacjach. Sposób i metody zarządzania budżetem wynagrodzeń pozwoliły natomiast obsłużyć niespodziewane zmiany, jak i nie przekroczyć założonych w budżecie kosztów płac, które rok do roku wyraźnie uległy zwiększeniu.

■ **Wahania cen surowców**

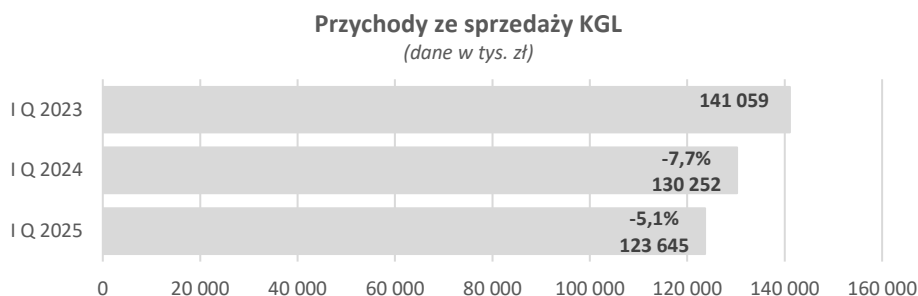
Rynek tworzyw sztucznych podlega wahaniom cenowym. Ceny tworzyw sztucznych miały i będą mieć bezpośredni wpływ na koszty oraz ceny tworzyw sztucznych (segment dystrybucji) jak i opakowań (segment produkcji). Surowce są produkowane w wyniku przetworzenia ropy naftowej, stąd ich ceny są powiązane z tym surowcem. Trendy i wahania cen ropy naftowej są trudne do przewidzenia, a wzrost cen ropy naftowej poprzez wzrost cen surowców tworzyw sztucznych może wpływać na pogorszenie wyników finansowych Grupy Emitenta w obu segmentach. Spółka monitoruje ceny ropy naftowej i surowców w celu podejmowania optymalnych decyzji o wolumenie zakupów oraz zapasów.

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

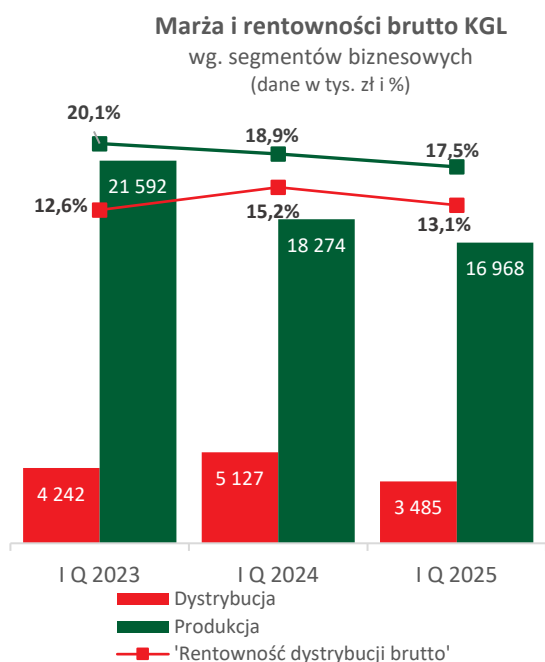
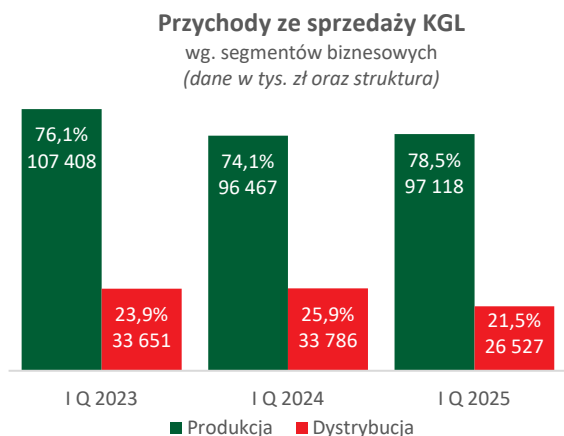
4.9.1. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Spółki

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

Wartość sprzedaży



KGL prowadzi działalność na rynku tworzyw sztucznych w obszarze (1) produkcji folii i opakowań dla sektora spożywczego oraz (2) dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych. W pierwszym kwartale roku 2025 r. spółka KGL wypracowała 124 mln PLN przychodów ze sprzedaży, co w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego oznacza **-5 %** spadek.



Segment produkcji

W segmencie produkcji, w pierwszym kwartale 2025 r., Spółka odnotowała przychody na poziomie 97 mln PLN, co stanowi porównywalną kwotę w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W dalszym ciągu na rynku utrzymuje się trend spadkowy cen materiałów produkcyjnych, z których Spółka wytwarza swoje wyroby (opakowania i folię), co ma bezpośrednie przełożenie na wielkość przychodów.

W analizowanym okresie, Spółka uplasowała podobne ilości opakowań jak w analogicznych okresach w latach ubiegłych. Świadczy to o silnej pozycji Spółki jako producenta opakowań dla przemysłowych odbiorców branży spożywczej. Należy jednak podkreślić, iż zmienia się istotnie portfolio produktów. Część opakowań ma tendencję spadkową, inne zaś wykazują znaczący potencjał wzrostowy. Wymaga to od Spółki wysokiej elastyczności, co jest wysoce kosztowne w produkcji przemysłowej.

Marża segmentu produkcji w prezentowanym okresie spadła do poziomu 17,5%. Spadek ten jest efektem relatywnie niskiego (nie rosnącego) popytu i działaniami konkurencyjnych firm, polegających na oferowaniu podobnych wyrobów w niskich cenach. Kosztem utrzymania udziału w rynku była redukcja cen wyrobów, pomimo rosnących kosztów wytworzenia. Tak, jak to było wspomniane we wcześniejszych raportach, obecnie rynek opakowań dedykowanych do rynku spożywczego podlega znacznym zmianom związanym z rodzajem stosowanych opakowań. Spółka, starając się wyjść naprzeciw oczekiwaniom klientów, stale zmienia swoje portfolio oferowanych wyrobów, lecz zmiany w procesach przemysłowych wymagają czasu i nakładów kosztowych. Spółka podjęła aktywne działania, które mają usprawnić możliwość dostosowywania się do potrzeb rynku (elastyczność portfelowa). Zarząd zakłada, że w niedługim okresie wszystkie podjęte działania przyniosą wymierny efekt, który będzie można zauważyć w postaci poprawy marżowości.

Spółka posiada rozwiniętą infrastrukturę techniczną, w skład której wchodzi przede wszystkim nowoczesne linie produkcyjne (linie do termoformowania i ekstruzji folii) oraz różnego rodzaju urządzenia i systemy wspomagające produkcję. Ponadto, KGL posiada kompetencje i zdolności wytwórcze w zakresie projektowania i budowy form dla maszyn termoformujących oraz wtryskarek. Dzięki temu, Emitent jest w pełni niezależny w zakresie wytwarzania

większości niezbędnych form do termoformowania, będących narzędziem w procesie produkcji opakowań.

Segment działalności dystrybucyjnej

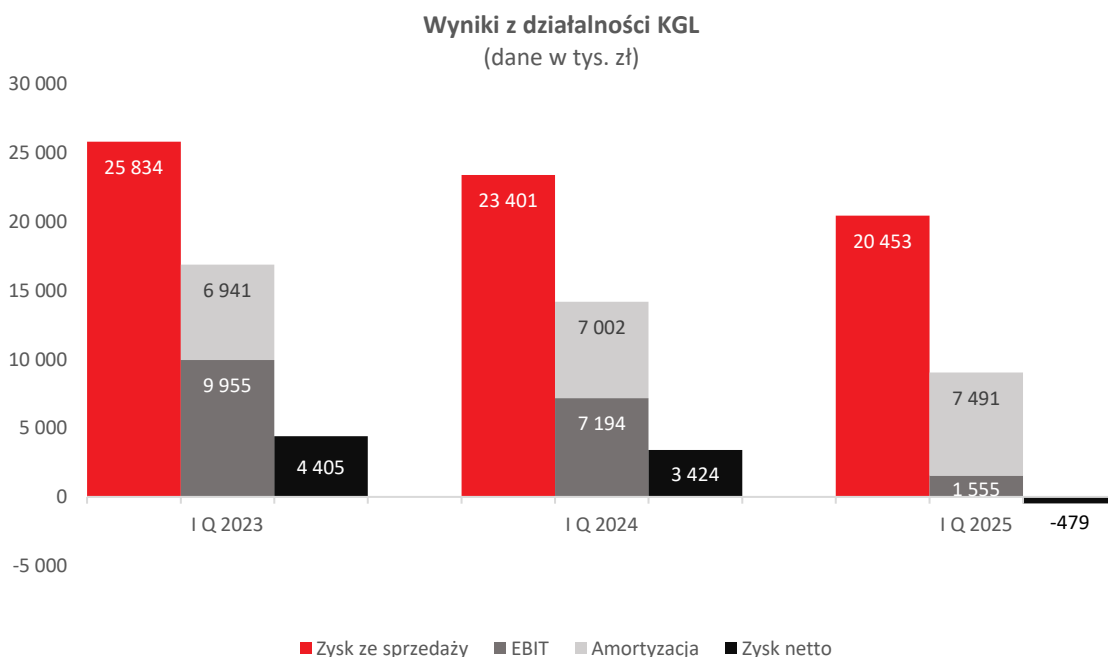
Spółka jest jednym z wiodących dystrybutorów tworzyw sztucznych w Polsce (głównie granulatów różnych polimerów), dostarczając granulat do małych i średnich firm, które nie wpisują się w bezpośrednią sprzedaż przez producentów tworzyw sztucznych. W segmencie działalności dystrybucyjnej, w pierwszym kwartale 2025 r., Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 26 mln PLN, w stosunku do 33 mln osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego co stanowi spadek o -22%.

Pomimo odnotowanego zmniejszenia zapotrzebowania na surowce ze strony rynku, Spółce udało się utrzymać rentowność segmentu dystrybucji na wysokim niemalże 15% poziomie, co w konsekwencji doprowadziło do wzrostu marży o niemalże 13% r/r.

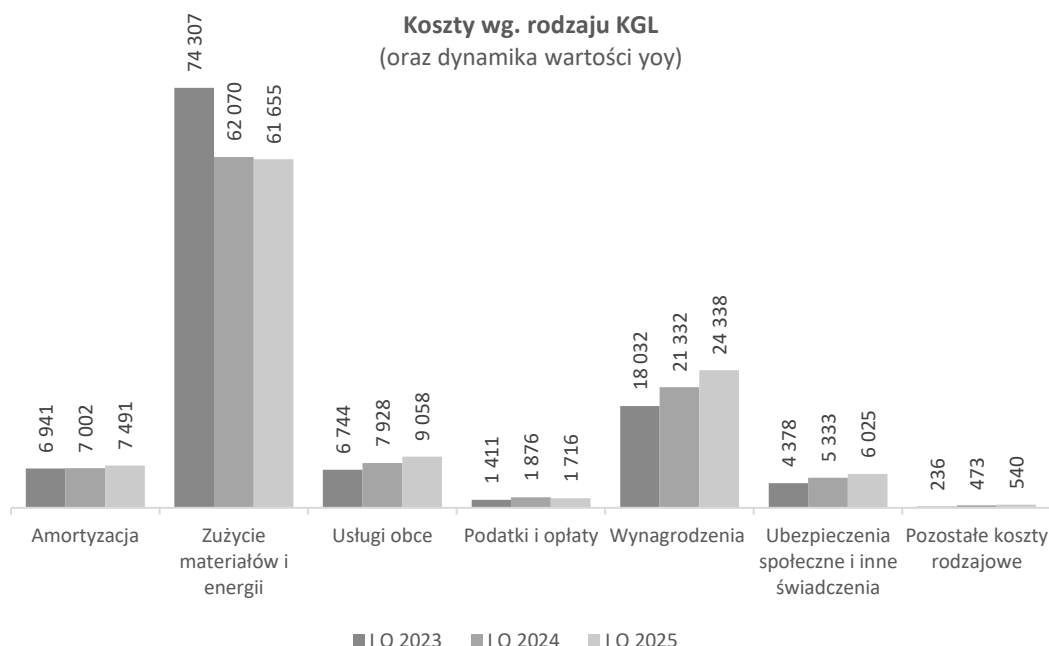
Spółka jest obecnie skoncentrowana na obsłudze klientów przetwarzających surowce techniczne, wśród których oznaki spowolnienia są mniej odczuwalne. Działanie takie pozwoli wygenerować wyższe marże na sprzedaży, przy zaangażowaniu relatywnie mniejszego strumienia pieniądza.

Wyniki z działalności

W pierwszym kwartale 2025 r. Spółka wypracowała zysk ze sprzedaży na poziomie niemal 20,5 mln PLN, co stanowi -12,6% spadek w stosunku do analogicznego okresu roku 2024. Główne powody spadku zostały opisane powyżej tj. konieczność elastyczności produktowej generującej wyższe koszty produkcji oraz obniżenie cen wyrobów w wyniku „walki” cenowej.

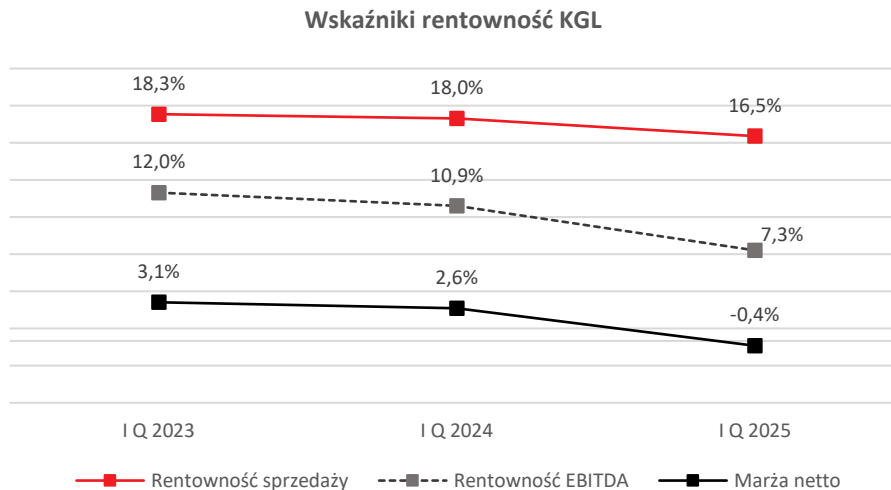


Spadek zysku ze sprzedaży spowodował istotne obniżenie poziomu EBITDA, który sięgnął poziomu 9,05 mln PLN w stosunku do 14,19 mln PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego, co stanowi 36% spadek, a zysk netto po pierwszym kwartale 2025 r. jest ujemny na poziomie 479 tys. PLN.



Koszty rodzajowe wzrosły o 5%. Koszty pracownicze wzrosły o 14% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Jest to głównie efekt korekty płac w obszarze produkcyjnym i około produkcyjnym (działy wsparcia produkcji). Obecnie Spółka jest na etapie ukończenia procesów optymalizujących, w których znaczący udział ma redukcja kosztów pracowniczych.

Pozostałe koszty rodzajowe nie uległy istotnym zmianom.

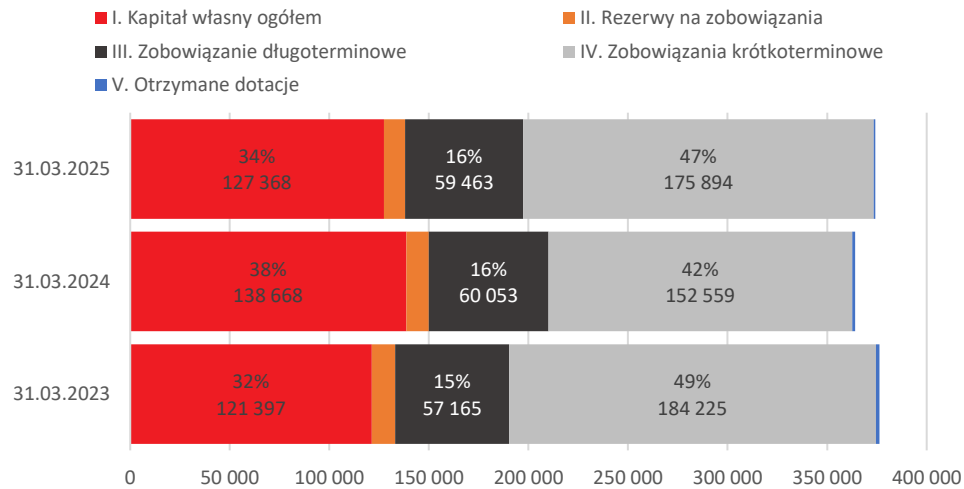


W ślad za spadkiem parametrów finansowych, również wskaźniki rentowności uległy spadkom.

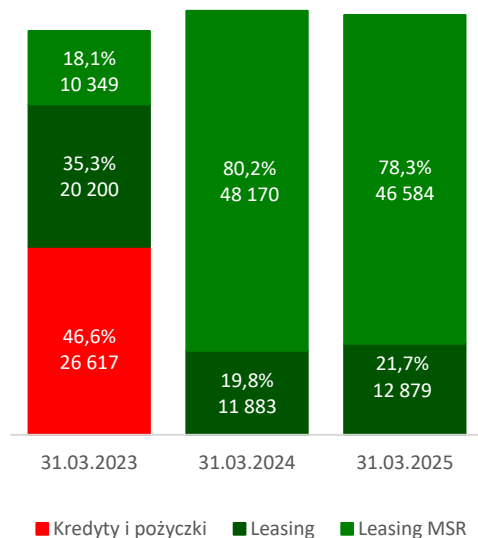
Źródła finansowania działalności

Suma bilansowa Spółki na dzień 31 marca 2025 r. uległa niewielkiemu 3% wzrostowi, sięgając poziomu niemalże 376 mln PLN. Podstawowym źródłem finansowania długoterminowego działalności KGL jest kapitał własny, który stanowił na koniec pierwszego kwartału 2025 r. 34% wartości sumy bilansowej. Zgodnie z opisem powyżej, wszystkie składowe sumy pasywów nie uległy istotnym zmianom.

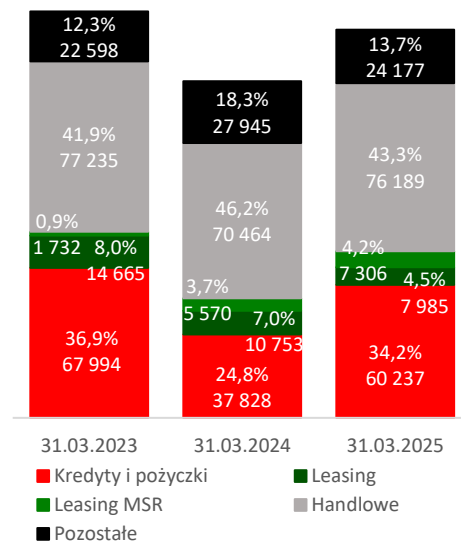
Pasywa KGL (dane w tys. zł)



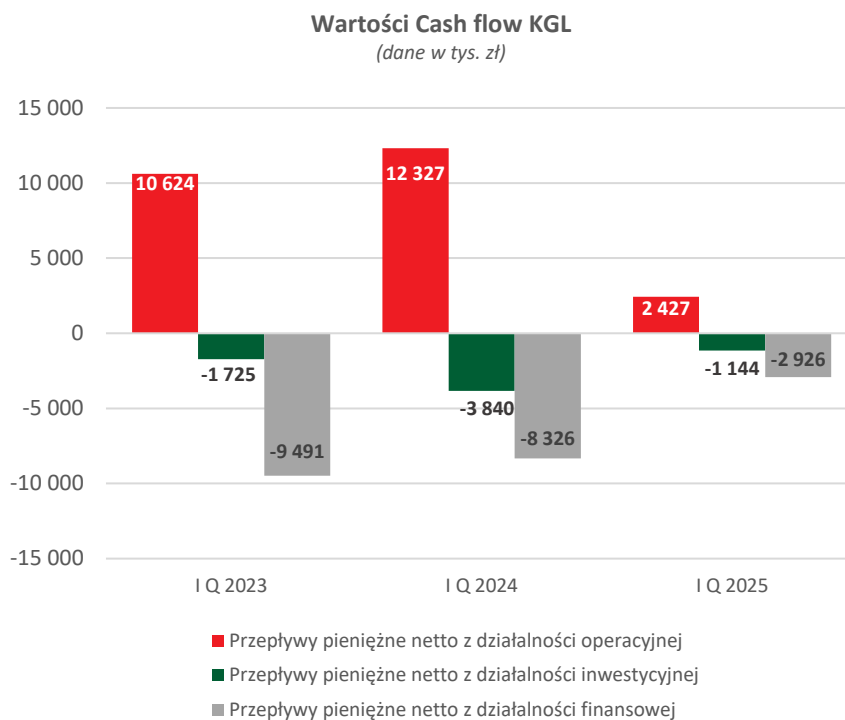
Zobowiązania długoterminowe KGL (dane tys. PLN)



Zobowiązania krótkoterminowe KGL (dane tys. PLN)



Spółka finansuje swoje inwestycje w infrastrukturę głównie za pomocą leasingu, kredytów obrotowych oraz środków własnych. Na koniec pierwszego kwartału 2025 r. poziom zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu pozostał na podobnym do analogicznego okresu 2024 r. poziomie.

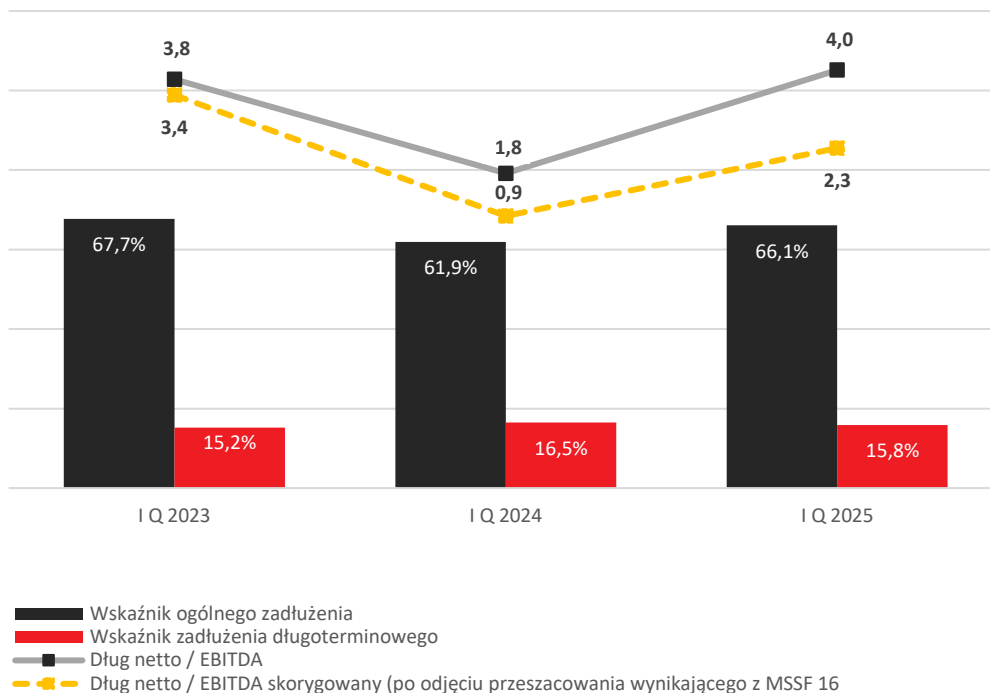
Cash Flow


Z racji niskich parametrów finansowych, łącznie przepływy pieniężne Spółki po pierwszym kwartale 2025 r. wygenerowały wartość ujemną w wysokości -1,6 mln PLN.

4.9.2. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

KGL w znacznej części finansuje swoją działalność operacyjną (materiały produkcyjne, towary handlowe) kredytami kupieckimi. Wysokość zobowiązań handlowych, które stanowią istotny udział w pasywach bilansu, jest skorelowana ze zmianami poziomu cen materiałów i towarów. Ogólne zadłużenie finansowe KGL na dzień 31 marca 2025 r. wyniosło 66% i było wyższe o 4% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r.

Wskaźniki zadłużenia KGL (wskaźnik dług netto/EBITDA annualizowany)



W analizowanym okresie, wskaźnik długu netto do EBITDA sięgając poziomu 4. Głównym powodem jest wygenerowanie niskiego poziomu EBITDA.

Jednocześnie, został również zaprezentowany skorygowany wskaźnik długu netto do EBITDA, w którym pozycja długu netto skorygowana jest o dług wynikający z przeszacowania najmów długoterminowych zgodnie MSSF 16. Wysokość wskaźnika po korekcie spada do poziomu nieco ponad 2.

Cykl konwersji gotówki KGL (dane w dniach)

| | | | | | |
|----------|-------------------------|----|----|------------------------|-------------------------|
| I Q 2025 | Cykl rotacji zapasów | | 73 | 25 | Cykl rotacji należności |
| | Cykl rotacji zobowiązań | 53 | 45 | Cykl konwersji gotówki | |
| I Q 2024 | Cykl rotacji zapasów | | 65 | 21 | Cykl rotacji należności |
| | Cykl rotacji zobowiązań | 47 | 40 | Cykl konwersji gotówki | |

W minionym okresie, cykl konwersji gotówki uległ wydłużeniu do poziomu 45 dni, głównie w efekcie wydłużenia cyklu rotacji zapasów. Wzrost wartości magazynu jest efektem uzupełnienia stanu magazynowego po przestoju produkcyjnym.

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

W Spółce nie występują istotne pozycje pozabilansowe.

4.9.4. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

4.9.5. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki**■ Utrzymanie wysokiego poziomu konkurencyjności oferty KGL**

Szczegółowy opis czynnika znajduje się w pkt. 4.8.4 niniejszego raportu.

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

Szczegółowy opis czynnika znajduje się w pkt. 4.8.4 niniejszego raportu.

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

Szczegółowy opis czynnika znajduje się w pkt. 4.8.4 niniejszego raportu.

■ Wzrost znaczenia nowoczesnych technologii

Szczegółowy opis czynnika znajduje się w pkt. 4.8.4 niniejszego raportu.

■ Wpływ sytuacji polityczno – gospodarczej w Ukrainie na działalność Spółki

Szczegółowy opis czynnika znajduje się w pkt. 4.8.4 niniejszego raportu.

■ Zmiany wysokości stóp procentowych

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

■ Wzrost ceny energii elektrycznej

Spółka jest dużym konsumentem energii elektrycznej, głównego medium zasilania napędów wszystkich linii produkcyjnych, wobec czego energia elektryczna jest istotnym składnikiem kosztów. W ramach zarządzania ryzykiem zmian cen energii elektrycznej, Spółka wdrożyła strategię zakupową energii elektrycznej, która ma zapewnić stabilizację tego rodzaju kosztu na poziomach, które są i będą rynkowe w przyszłości. W roku 2024 ceny energii ustabilizowały się.

■ Wahania cen surowców

Rynek tworzyw sztucznych podlega wahaniom cenowym. Ceny tworzyw sztucznych miały i będą mieć bezpośredni wpływ na koszty oraz ceny tworzyw sztucznych (segment dystrybucji) jak i opakowań (segment produkcji). Surowce są produkowane w wyniku przetworzenia ropy naftowej, stąd ich ceny są powiązane z tym surowcem. Trendy i wahania cen ropy naftowej są trudne do przewidzenia, a wzrost cen ropy naftowej poprzez wzrost cen surowców tworzyw sztucznych może wpływać na pogorszenie wyników finansowych Emitenta w obu segmentach. Spółka monitoruje ceny ropy naftowej i surowców w celu podejmowania optymalnych decyzji o wolumenie zakupów oraz zapasów.

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

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

4.9.7. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

W ramach zobowiązań warunkowych Spółka, na dzień 31.03.2025 r., udzieliła gwarancji bankowych na łączną kwotę 3 889 tys. PLN. Największa z gwarancji stanowi zabezpieczenie dla firmy Berano Sp. z o.o. na kwotę 1 868 tys. PLN (446 tys. EUR).

4.9.8. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych

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

4.10. Ryzyka i zagrożenia

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

4.11. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki

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

4.12. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

- Ryzyko związane z fluktuacją cen na światowych rynkach surowców tworzyw sztucznych
- Ryzyko zaniżania cen surowców tworzyw sztucznych przez konkurencję
- Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców i ograniczeniami w ich dostępie
- Ryzyko związane z podażą tworzyw sztucznych i ich dostępnością dla rynku dystrybucyjnego
- Ryzyko związane ze wpływem 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 niewykonania zawartych kontraktów na dostawy
- Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt
- Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu i rady nadzorczej Emitenta
- Ryzyko związane z presją na wzrost wynagrodzeń
- Ryzyko niedoboru pracowników
- Ryzyko związane z opóźnieniami w uruchamianiu nowych linii produkcyjnych
- Ryzyko związane z ceną najmu powierzchni magazynowych
- Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia ograniczeń na wybrane kategorie produktów z tworzyw sztucznych
- Ryzyko zmiany stóp procentowych

Szczegółowy opis powyższych czynników ryzyka znajduje się w Prospekcie Emisyjnym, zatwierdzonym przez KNF w dniu 22 października 2015 r. i opublikowanym na stronie Emitenta, jak również w pkt. 6 Sprawozdania Zarządu z działalności za 2024 r., które pozostają aktualne na dzień publikacji niniejszego raportu.

4.13. Wpływ działalności Spółki na środowisko naturalne

Z zastrzeżeniem opisanych powyżej czynników i okoliczności, w pierwszym kwartale 2025 r., jak również do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, nie miały miejsca żadne istotne zdarzenia mające wpływ na obszar środowiskowy, który pozostaje spójny z aktualną sytuacją Emitenta.

Szczegółowy opis zagadnień środowiskowych i klimatycznych dotyczących spółki KGL S.A. został opublikowany w ramach Oświadczenia dot. zrównoważonego rozwoju w pkt. 8 Sprawozdania Zarządu z działalności za 2024 r. opublikowanego w dn. 30 kwietnia 2025 r.

Proces produkcyjny w zakładzie Emitenta poddawany jest szczegółowej kontroli jakości oraz podlega restrykcyjnym wymogom w zakresie higieny. Spółka posiada wdrożony Zintegrowany System Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem Żywności, który daje gwarancję produkcji na najwyższym poziomie. W marcu 2025 r. we wszystkich lokalizacjach Spółki przeprowadzony został audyt spełniania wymogów norm ISO 14001:2015, ISO 9001:2015, HACCP, BRC PM, natomiast w kwietniu 2025 r. audit CE – wszystkie z wynikiem pozytywnym, co stanowi potwierdzenie, że wszystkie obszary działalności firmy zaczynając od zakupów, magazynowania, poprzez wszystkie procesy produkcji, uzdatniania i dekoracji opakowań, aż po sprzedaż produktów na rynek, spełniają uznawane globalnie standardy zarządzania, w tym zarządzania środowiskowego.

Aktualne potwierdzenia certyfikatów, poświadczających zgodność z poszczególnymi systemami zarządzania, opublikowane są pod linkiem <https://kgl.pl/kgl/pl/o-nas/zrownowazony-rozwoj/certyfikaty-jakosci.html>.

Bardzo istotnym aspektem w zarządzaniu ryzykiem dla utrzymania ciągłości działania jest optymalizacja związana z ograniczeniem występowania możliwych skutków zakłóceń, w tym wpływu na środowisko naturalne. W wyniku zdarzenia, które może prowadzić do zakłóceń w działalności, zdolność organizacji do dostarczania produktów lub usług jest kontynuowana na określonych z góry akceptowalnych poziomach, w tym z uwzględnieniem aspektów środowiskowych, na które Spółka ma wpływ.

Spółka posiada wdrożone wymagania Normy ISO 22301 Zarządzanie Ciągłością Działania. Pod koniec 2024 r., Spółka uzyskała certyfikację systemu ISCC PLUS (International Sustainability & Carbon Certification) w zakresie dystrybucji tworzyw sztucznych, jak również uzyskała certyfikat PRS (Pallet Return System) za rok 2024, potwierdzający jej zaangażowanie w zrównoważony rozwój i odpowiedzialne gospodarowanie paletami.

5. Definicje i objaśnienia skrótów

| | |
|-----------------|--|
| B+R | Badania i rozwój |
| CBR | Centrum Badawczo – Rozwojowe |
| CNC | (ang. Computerized Numerical Control, CNC – pol. komputerowe sterowanie urządzeń numerycznych) – układ sterowania numerycznego, wyposażony w mikrokomputer, który można dowolnie interaktywnie zaprogramować. Termin ten zwykle używany jest w odniesieniu do obróbki materiałów za pomocą komputerowo sterowanych urządzeń takich jak frezarki, tokarki, 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 | KGL S.A. |
| FMCG | Produkty szybko zbywalne, produkty szybko rotujące (ang. FMCG, fast-moving consumer goods) – produkty sprzedawane często i po względnie niskich cenach. Przykładami dóbr z tej branży są artykuły spożywcze, czy środki czystości. |
| Formy spienione | Syntetyczne tworzywo sztuczne – porowate o strukturze komórkowej i małej gęstości pozornej. Porowate tworzywo zależy od zastosowanej metody, można otrzymywać w postaci piankowej lub gąbczastej. |
| Granulat | W ramach niniejszego raportu odnosi się do granulatu tworzyw sztucznych, które wytwarzane są z surowców produkcyjnych pochodzących bezpośrednio z petrochemii oraz materiałów pochodzących z firm przetwarzających tworzywa |
| GRI | GRI Reporting Standards 2021 |
| GUS | Główny Urząd Statystyczny |
| I – III Q | skrót. od 1 stycznia do 30 września |
| I H | skrót. Pierwsze półrocze |
| I Q | skrót. Pierwszy kwartał roku |
| KGL | KGL S.A. z siedzibą w Klaudynie, Emitent |
| KIMSF | Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej |
| KSH | Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. 2000 nr 94 poz. 1037) |
| MAP | MAP – Modified Atmosphere Packaging – tj. technologii pakowania w atmosferze ochronnej |
| MSR | Międzynarodowe Standardy Rachunkowości |
| MSSF | Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej |
| NCBiR | Narodowe Centrum Badań i Rozwoju z siedzibą w Warszawie |
| PET | Poli (tereftalan etyleny) – termoplastyczny polimer z grupy poliestrów stosowany na dużą skalę do produkcji włókien syntetycznych i butelek do napojów bezalkoholowych |
| PLA | Polilaktyd (poli (kwas mlekowy), z ang. polylactic acid, polylactide) – polimer należący do grupy poliestrów alifatycznych. Jest on w pełni biodegradowalny. Otrzymuje się z odnawialnych surowców naturalnych takich jak np.: mączka kukurydziana. |
| PO IR | skrót. „program operacyjny inteligentny rozwój”. Program Operacyjny Inteligentny Rozwój to największy w Unii Europejskiej program na rzecz rozwoju badań i tworzenia innowacji. Dziedziny oraz rodzaje projektów wspieranych z niego w latach 2014-2020 zostały określone w samym Programie oraz szczegółowym opisie jego priorytetów. |
| Poliolefiny | Są to polimery zawierające tylko węgiel i wodór, w których występują długie łańcuchy węglowe, stanowiące podstawowy szkielet łańcuchów samych polimerów. Można je uważać za polimeryczne węglowodory. Poliolefiny stanowią bardzo ważną przemysłowo grupę polimerów. Produkcja polietyleny, 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 |
| proc. | Punkty procentowe |
| PS | Organiczny związek chemiczny, polimer z grupy poliolefin, Otrzymuje się go w wyniku niskociśnieniowej polimeryzacji propenu. Polipropylen jest jednym z dwóch, obok polietyleny, najczęściej stosowanych |

| | |
|---|--|
| | tworzyw sztucznych. Polipropylen jest węglowodorowym polimerem termoplastycznym, to znaczy daje się wprowadzić w stan wysoko elastyczny pod wpływem zwiększenia temperatury oraz z powrotem zestalić po jej obniżeniu, bez zmian własności chemicznych. |
| Q | skrót. kwartał |
| rdr | Skrót – rok do roku |
| Rozporządzenie MAR | Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE |
| Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych | Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 r. poz. 757) |
| rPET | Skrót od „recycled PET” |
| SUP | Dyrektywa Single Use Platic |
| Tacki MAP | (ang. Modified Atmosphere Packaging) Technologia pakowania w atmosferze ochronnej) |
| Termoformierka | Maszyna, element linii technologicznej w procesie termoformowania |
| Termoformowanie | Termoformowanie to nazwa procesu technologicznego, w którym ze sztywnych folii lub płyt, podgrzanych wstępnie do określonej temperatury bliskiej temperatury mięknięcia (charakterystycznej dla danego tworzywa), formuje się produkty o określonych kształtach. Stosunkowo proste, tanie i wysokowydajne przetwórstwo sprawia, że termoformowanie jest szeroko wykorzystywane w produkcji wyrobów wielkogabarytowych. W zależności od oferowanych rozwiązań technicznych i zakresu oprzyrządowania istnieje możliwość prowadzenia zarówno produkcji jednostkowej jak i masowej. |
| Tworzywa styrenowe | Określenie dotyczące tworzywa pod nazwą styren (winylobenzen) – organiczny związek chemiczny, węglowodór aromatyczny z alkenowym łańcuchem bocznym. Jest związkiem wyjściowym do produkcji polistyrenu |
| UoR, Ustawa o Rachunkowości | Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r., poz. 120 z późn. zm.) |
| Ustawa o biegłych rewidentach firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym | Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2024 r., poz. 1035 z późn. zm.) |
| Ustawa o Ofercie | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2024 r., poz. 620 z późn. zm.) |
| Wieża SSP | (z ang. solid-state polycondensation) – system do dekontaminacji (tj. usuwania i dezaktywacji substancji szkodliwych) umożliwiającą pozyskiwanie surowca z recyklingu (rPET). Wieża SSP ulepsza tzw. płatek butelkowy w wyniku czego może on być używany do produkcji folii na opakowania dla art. spożywczych. |
| WZ | Walne Zgromadzenie |
| Y | Skrót z ang. year, pl. skrót. rok |
| ZWZ | Zwyczajne Walne Zgromadzenie |

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

Dotyczące sporządzonego sprawozdania finansowego spółki KGL S.A. za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. W sprawozdaniu prezentowane są także dane porównywalne, dotyczące analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego obejmującego okres od 1 stycznia do 31 marca 2024 r., a także dane bilansowe na dzień 31 marca 2024 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r.

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

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

Sprawozdanie nie podlegało badaniu ani przeglądowi przez audytorów.

| Data | Imię i nazwisko | Stanowisko / Funkcja | Podpis |
|-----------------|--------------------|----------------------|--------|
| 29 maja 2025 r. | Katarzyna Lipowska | Główna Księgowa | |

| Data | Imię i nazwisko | Stanowisko / Funkcja | Podpis |
|-----------------|----------------------|----------------------|--------|
| 29 maja 2025 r. | Krzysztof Gromkowski | Prezes Zarządu | |
| 29 maja 2025 r. | Ireneusz Strzelczak | Wiceprezes Zarządu | |
| 29 maja 2025 r. | Lech Skibiński | Wiceprezes Zarządu | |
| 29 maja 2025 r. | Piotr Mierzejewski | Wiceprezes Zarządu | |
| 29 maja 2025 r. | Alicja Zmorzyńska | Wiceprezes Zarządu | |