



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KGL

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2018 R.



spółka
notowana na
GPW

07 WRZEŚNIA 2018

Spis treści

Pismo do Akcjonariuszy	3
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	4
Wprowadzenie	10
Podstawowe informacje o działalności Grupy KGL	11
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KGL	11
1.1. Skład Grupy Kapitałowej KGL	11
1.2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta	12
1.3. Inwestycje kapitałowe Grupy	12
1.4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową	12
1.5. Wskazanie polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy KGL	12
2. Opis działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KGL	13
2.1. Model biznesowy	14
2.2. Działalność dystrybucyjna	15
2.3. Działalność produkcyjna	17
3. Struktura sprzedaży Grupy KGL	21
3.1. Wartość sprzedaży	21
4. Infrastruktura produkcyjna i magazynowa Grupy KGL (posiadana i planowana)	23
5. Aktywność badawczo – rozwojowa Grupy KGL	27
6. Najważniejsze zdarzenia w I półroczu 2018 r.	29
6.1. Zdarzenia o charakterze biznesowym	29
6.2. Zdarzenia o charakterze korporacyjnym	31
7. Najważniejsze zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym 30 czerwca 2018 r.	31
8. Perspektywy rozwoju działalności Grupy KGL	32
8.1. Strategia rozwoju Grupy	32
8.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwości zmian w strukturze finansowania tej działalności	33
8.3. Zatrudnienie	34
Czynniki ryzyka	35
1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy KGL	35
2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	35
Dodatkowe informacje oraz komentarz Zarządu do skonsolidowanych wyników finansowych	39
1. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	39
2. Informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	41
2.1. Ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej	41
2.2. Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta	46
3. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału	46
4. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w danym raporcie w stosunku do wyników prognozowanych	48
5. Informacje korporacyjne	48
5.1. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	48
5.2. Znaczący akcjonariusze	48
5.3. Rekomendacja Zarządu Emitenta co do wypłaty dywidendy (polityka dywidendy)	49
5.4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	49
5.5. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki lub gwarancji	49
5.6. Postępowania sądowe	50
Definicje i pojęcia	51
Oświadczenia Zarządu do raportu za pierwszy kwartał 2018 r.	53

Pismo do Akcjonariuszy

Drodzy Akcjonariusze i Inwestorzy,



Niniejszym prezentujemy Państwu raport Grupy KGL za okres pierwszego półrocza 2018 r. W opublikowanym sprawozdaniu z działalności Grupy KGL omówiliśmy najważniejsze aspekty naszej działalności i wskazaliśmy czynniki i zdarzenia mające wpływ na wypracowane wyniki.



W minionym okresie wzrosła skala działalności Grupy KGL. Zwiększeniu uległy przychody ze sprzedaży Grupy KGL (*wobec analogicznego okresu w roku poprzednim*) – przekraczając poziom 188 mln zł, uruchomiliśmy Centrum Badań i Rozwoju (*będące jedną z naszych flagowych inwestycji*), oddaliśmy nowe maszyny zwiększające nasz potencjał produkcyjny a także rozpoczęliśmy prace nad budową nowej hali magazynowej.



Cieszymy się z dobrej koniunktury na rynku opakowań z tworzyw sztucznych i wierzymy, że perspektywy dla tego segmentu są bardzo dobre. Z drugiej strony wysoki popyt na tworzywa sztuczne a także sytuacja na rynku pracy charakteryzująca się ograniczeniem dostępności pracowników, wpłynęły na wzrost kosztów działalności operacyjnej. Borykaliśmy się z istotnym wzrostem cen surowców, a także kosztów wynagrodzeń oraz wzrostem kosztów najmu powierzchni magazynowych i kosztów transportu. Dodatkowo rozbudowywana etapami infrastruktura spowodowała obciążenia wysoką amortyzacją maszyn przy niepełnym wykorzystaniu mocy produkcyjnych. W efekcie wskaźniki rentowności prezentowane przez Grupę uległy obniżeniu, a wyniki finansowe Grupy KGL w analizowanym okresie były niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.



Z drugiej strony, w wyniku konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju znaczącemu umocnieniu uległ segment działalności produkcyjnej, charakteryzującej się wyższymi marżami niż segment dystrybucji. W minionym okresie pracę rozpoczęło Centrum Badawczo – Rozwojowe, które realizuje projekty dotyczące innowacyjnych rozwiązań dla produkowanych opakowań. Zoptymalizowaliśmy proces pozyskiwania surowca do produkcji opakowań (poprzez zakup piątej linii do ekstruzji folii). Zakup niezależnia nas od dostawców zewnętrznych. Jednocześnie zainstalowaliśmy maszyny do produkcji nowego rodzaju opakowań (kubki), co pozwoli wejść Grupie w nowe obszary kompetencji.

Wierzymy, że poczynione przez nas działania przyniosą wymierne korzyści w nadchodzących okresach. Zakładamy, że druga połowa roku pozwoli wygenerować wyższe wskaźniki rentowności co przełoży się bezpośrednio na poprawę wyników finansowych.

Dołożymy starań aby w dalszym ciągu konsekwentnie realizować strategię rozwoju w celu zwiększenia potencjału i wartość Grupy KGL.

Krzysztof Gromkowski

Prezes Zarządu Korporacja KGL S.A.
W imieniu całego Zarządu Spółki

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK WYNIKÓW

Rachunek zysków i strat	za okres 01.01.2018 – 30.06.2018	za okres 01.01.2017 – 30.06.2017
I. Przychody ze sprzedaży produktów	86 000	71 478
II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	102 314	100 300
III. Przychody ze sprzedaży	188 314	171 777
IV. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	69 909	54 528
V. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	93 765	90 528
VI. Zysk (strata) brutto na sprzedaży	24 641	26 722
VII. Pozostałe przychody operacyjne	905	517
VIII. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	19 988	17 024
IX. Pozostałe koszty operacyjne	131	120
X. Zysk operacyjny	5 427	10 095
XI. Przychody finansowe	198	1 821
XII. Koszty finansowe	2 815	1 542
XIII. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 810	10 375
XIV. Podatek dochodowy	594	1 812
XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 216	8 563
XVI. Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0
XVII. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej	2 216	8 563
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadająca na udziały niekontrolujące	3	3
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej	2 213	8 560
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)	0,31	1,20
Podstawowy za okres obrotowy	0,31	1,20
Rozwodniony za okres obrotowy	0,31	1,20
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0	0

AKTYWA

Aktywa	stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017	stan na 30.06.2017
I. Aktywa trwałe	150 234	139 597	124 989
1. Wartości niematerialne i prawne	771	1 020	347
2. Rzeczowe aktywa trwałe	149 327	138 314	124 242
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	51	49	50
4. Należności długoterminowe	85	213	350
II. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	234	234
III. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	130 141	112 266	113 032
1. Zapasy	55 659	51 353	44 939
2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	61 345	49 663	53 416
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	637	176	432
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 501	11 073	14 245
AKTYWA RAZEM	280 375	252 097	238 255

PASywa

Pasywa	stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017	stan na 30.06.2017
I. Kapitał własny ogółem	108 764	108 042	101 424
1. Kapitał akcyjny	7 159	7 159	7 159
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji	30 071	30 071	30 071
3. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(54)	(64)	(60)
4. Zyski zatrzymane	71 542	70 830	64 198
- w tym zysk należący do udziałowców niekontrolujących	3	1	3
5. Zmiany założeń aktuarialnych w tym podatek odroczonego	24	24	37
6. Kapitał udziałowców niekontrolujących	21	21	18
II. Rezerwy na zobowiązania	7 649	7 587	6 382
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 443	7 381	6 217
2. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	206	206	165
III. Zobowiązanie długoterminowe	62 629	57 309	57 545
1. Kredyty i pożyczki	35 818	36 825	39 057
2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26 811	20 484	18 489
III. Zobowiązania krótkoterminowe	97 901	75 468	70 747
1. Kredyty i pożyczki	2 118	1 835	2 271
2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	11 433	9 035	8 034
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	81 713	62 036	57 488
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	33	15	61
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 604	2 548	2 892
IV. Otrzymane dotacje	3 432	3 692	2 158
PASYWA RAZEM	280 375	252 097	238 255

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	Kapitał akcyjny	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Wielkości ujęte w kapitale w związku ze zmianą założeń aktuarialnych	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niekontrolujących	Razem kapitały własne
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2018 r.							
Kapitał własny na dzień 01.01.2018 r.	7 159	(64)	100 901	24	108 020	22	108 042
Zysk (strata) netto			2 213		2 213	3	2 216
podwyższenie kapitału					0		0
Wartość udziałów niekontrolujących -efekt nabycia udziałów w Moulds Sp. z o.o.					0		0
nadwyżka ze sprzedaży akcji					0		0
Inne dochody całkowite		10			10		10
korekty błędów					0		0
Całkowite dochody ogółem	0	10	2 213	0	2 223	3	2 226
Dywidenda zatwierdzona do wypłaty			(1 503)		(1 503)		(1 503)
Kapitał własny na 30.06.2018 r.	7 159	(54)	101 610	24	108 740	25	108 765
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2017 r.							
Kapitał własny na dzień 01.01.2017 r.	7 159	(47)	87 066	37	94 215	0	94 215
Zysk (strata) netto			15 194		15 194	1	15 195
podwyższenie kapitału					0		0
Wartość udziałów niekontrolujących -efekt nabycia udziałów w Moulds Sp. z o.o.						21	21
nadwyżka ze sprzedaży akcji					0		0
Inne dochody całkowite		(17)		(13)	(30)		(30)
korekty błędów					0		0
Całkowite dochody ogółem	0	(17)	15 194	(13)	15 165	22	15 187
Dywidenda wypłacona			(1 360)		(1 360)		(1 360)
Kapitał własny na 31.12.2017 r.	7 159	(64)	100 901	24	108 020	22	108 042

Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2017 r.

Kapitał własny na dzień 01.01.2017 r.	7 159	(47)	87 066	37	94 215	0	94 215
Zysk (strata) netto			8 560		8 560	3	8 563
podwyższenie kapitału					0		0
Wartość udziałów niekontrolujących -efekt nabycia udziałów w Moulds Sp. z o.o.					0	18	18
nadwyżka ze sprzedaży akcji					0		0
Inne dochody całkowite		(12)			(12)		(12)
korekty błędów					0		0
Całkowite dochody ogółem	0	(12)	8 560	0	8 548	21	8 569
Dywidenda zatwierdzona do wypłaty			(1 360)		(1 360)		(1 360)
Kapitał własny na 30.06.2017 r.	7 159	(60)	94 266	37	101 403	21	101 424

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	za okres 01.01.2018 – 30.06.2018	za okres 01.01.2017 – 30.06.2017
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk / (strata) brutto za rok obrotowy	2 810	10 375
II. Korekty razem:	11 963	7 470
1. (Zyski)/straty przypadające na udziały niekontrolujące	(3)	0
2. Zysk na okazyjnym nabyciu udziałów w jedn. zależnych	0	(96)
3. Amortyzacja	7 081	5 158
4. (Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	1 026	(1 032)
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 716	950
6. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(36)	(54)
7. Zmiana stanu rezerw	0	0
8. Zmiana stanu zapasów	(4 305)	2 054
9. Zmiana stanu należności	(10 545)	(4 250)
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	18 231	6 509
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(260)	(279)
12. Zapłacony podatek dochodowy	(998)	(1 325)
13. Inne korekty	57	(164)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	14 773	17 844
I. Wpływy		
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	36	64
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	559
II. Wydatki	(5 698)	(11 074)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(5 698)	(10 473)
2. Nabycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	0	(600)
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej(I-II)	(5 661)	(10 451)
I. Wpływy		
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	12 090	10 579
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe w tym odsetki	25	38
II. Wydatki	(19 976)	(13 815)
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	(12 807)	(8 356)
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(5 429)	(4 471)
8. Odsetki	(1 521)	(946)
9. Inne wydatki finansowe	(220)	(42)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(7 861)	(3 199)

D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	1 251	4 194
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	1 428	4 194
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	177	(6)
F. Środki pieniężne na początek okresu	11 073	10 051
G. Środki pieniężne na koniec okresu	12 501	14 245
Pozycja inne korekty obejmuje:	30.06.2018	30.06.2017
różnice z przeliczenia jednostek	10	(12)
pozostałe	47	(152)
Razem :	57	(164)

Wprowadzenie

Zasady sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy KGL

Raport półroczny obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. Na całość raportu półrocznego składają się:

1	Wybrane dane finansowe
2	Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy KGL
3	Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe spółki Korporacja KGL S.A.
4	Półroczne sprawozdanie z działalności Grupy KGL
	Oświadczenia Zarządu Emitenta dotyczące:
5	<ul style="list-style-type: none"> sporządzonego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności Spółki, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz biegłych rewidentów.
6	Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego spółki Korporacja KGL S.A. oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KGL

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. W sprawozdaniu prezentowane są także dane porównywalne, dotyczące analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego obejmującego okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku, a także dane bilansowe na dzień 31 grudnia 2017 r.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KGL sporządzone zostało w oparciu o Rozporządzenie 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) oraz w oparciu o informacje określone w przepisach o rachunkowości.

Zasady sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skróconego (jednostkowego) sprawozdania finansowego za I H 2018 są zawarte odpowiednio we wprowadzeniu do tych sprawozdań.

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

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

Dane jednostki dominującej

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

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



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

Podstawowy przedmiot działalności:

- produkcja opakowań z tworzyw sztucznych
- prowadzenie handlu wyrobami chemicznymi

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

Podstawowe informacje o działalności Grupy KGL

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KGL

1.1. Skład Grupy Kapitałowej KGL

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

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



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



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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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



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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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



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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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



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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

1.2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta

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

W analizowanym okresie pierwszego półrocza 2018 r. nie miały miejsca żadne zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Korporacja KGL, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

1.3. Inwestycje kapitałowe Grupy

Emitent w I półroczu 2018 r. nie dokonywał żadnych inwestycji kapitałowych (w tym w papiery wartościowe ani instrumenty finansowe).

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

W I półroczu 2018 r. nie nastąpiły żadne znaczące zmiany zasad zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

1.5. Wskazanie polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy KGL

Zgodnie z opublikowaną strategią rozwoju na lata 2016-2020 Grupa Emitenta zamierza się rozwijać głównie w sposób organiczny. Realizowane będą wszelkiego rodzaju działania związane przede wszystkim z optymalizacją procesów realizowanych w poszczególnych spółkach wchodzących w skład grupy.

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

Przejawem działań związanych z rozwojem Grupy KGL w I półroczu 2018 r. są m.in.:

1. Zakup 2 nowych linii do termoformowania (w tym jedna została już uruchomiona)
(z czego jedna umożliwić będzie produkcję nowego rodzaju opakowań – tj. kubków)
2. uruchomienie nowej linii do ekstruzji folii (zwiększających poziom niezależnienia od dostawców folii)
3. rozpoczęcie procesu budowy nowego magazynu wysokiego składowania w ramach spółki Marcato Sp. z o.o.

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

Emitent nie wchodzi w skład żadnej grupy kapitałowej.

W odniesieniu do spółki zależnej UAB Korporacja KGL (spółka prawa litewskiego) Zarząd spółki dominującej (tj. Zarząd Emitenta) podjął decyzję o rozpoczęciu procesu likwidacji tej spółki. Decyzje podjęto po przeprowadzeniu analizy finansowo-operacyjnej, w wyniku której ustalono, że bardziej efektywnym ekonomicznie będzie taki model sprzedaży jaki przyjęto w odniesieniu do rynku słowackiego (na którym sprzedaż prowadzona jest poprzez oddział Emitenta, a towary dostarczane z magazynu w Polsce). Jednocześnie Zarząd informuje, że nie zamierza zaniechać działalności na rynkach obsługiwanych przez UAB Korporacja KGL, jedynie zmienia sposób działania operacyjnego.

2. Opis działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KGL

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



Dystrybucja granulatu tworzyw sztucznych

Dystrybucja surowca (granulatów tworzyw sztucznych) prowadzona jest przez:

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

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

Grupa dystrybuje następujące towary:

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

Produkcja i sprzedaż folii oraz opakowań z tworzyw sztucznych

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

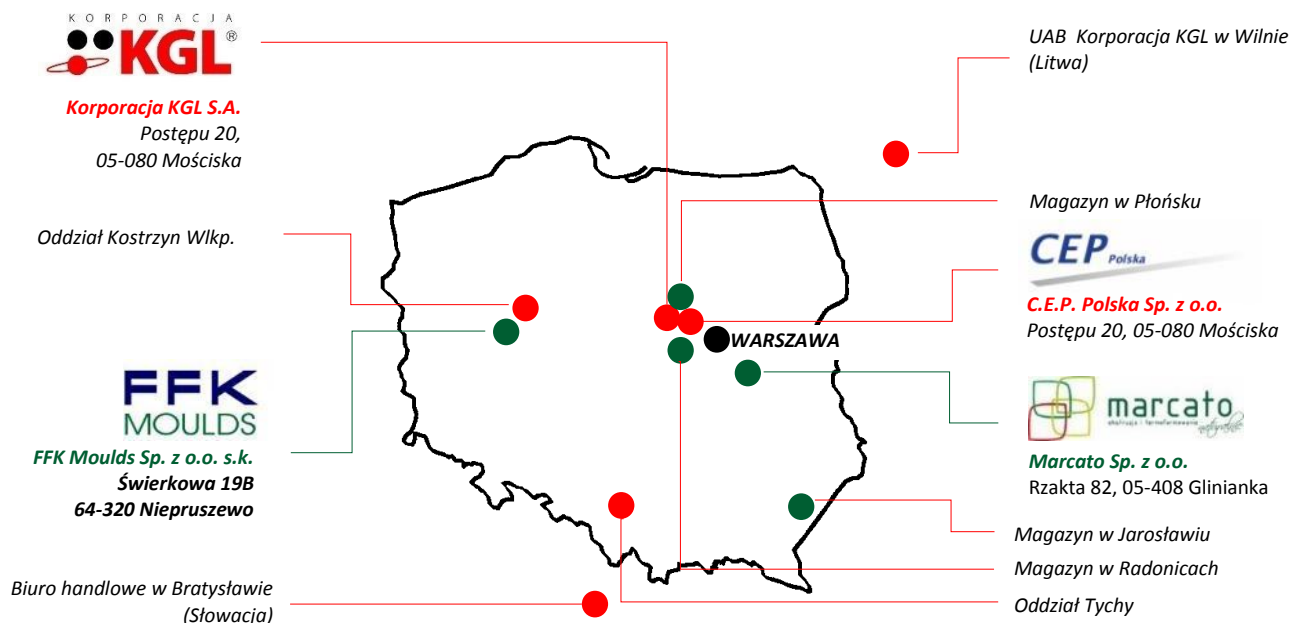
- Korporacja KGL S.A.,
- Marcato Sp. z o.o.,
- FFK Moulds Sp. z o.o. Sp. k. (wsparcie produkcji w zakresie przygotowania form na opakowania w procesie termoformowania).

Grupa wytwarza następujące produkty:

- Folie (na własne potrzeby),
- Opakowania.

Grupa KGL od lat koncentruje działania na zwiększeniu skali działalności produkcyjnej. W tym zakresie Grupa sukcesywnie rozbudowuje zaplecze produkcyjne poprzez zakup i budowę hal produkcyjnych, zakup maszyn i innych urządzeń produkcyjnych. Grupa posiada nowoczesne Centrum Badań i Rozwoju (CBR), w którym opracowywane są projekty nowych, innowacyjnych produktów. CBR zostało oddane do użytkowania w II połowie 2017 roku a jako samodzielna struktura zostało powołane do działania z dniem 1 maja 2018 r. Obecnie w CBR realizowana jest produkcja kilku innowacyjnych narzędzi produkcyjnych (m.in. form), które wkrótce wykorzystane zostaną w zakładach Grupy Emitenta do produkcji nowych typów opakowań. Podstawowym celem CBR jest prowadzenie prac badawczo – rozwojowych w zakresie struktur materiałowych folii, konstrukcji i wzornictwa opakowań oraz narzędzi stosowanych w produkcji opakowań (CBR świadczy zaawansowane usługi B+R na potrzeby realizowanych przez Marcato projektów w tym prowadzonych w ramach programów UE).

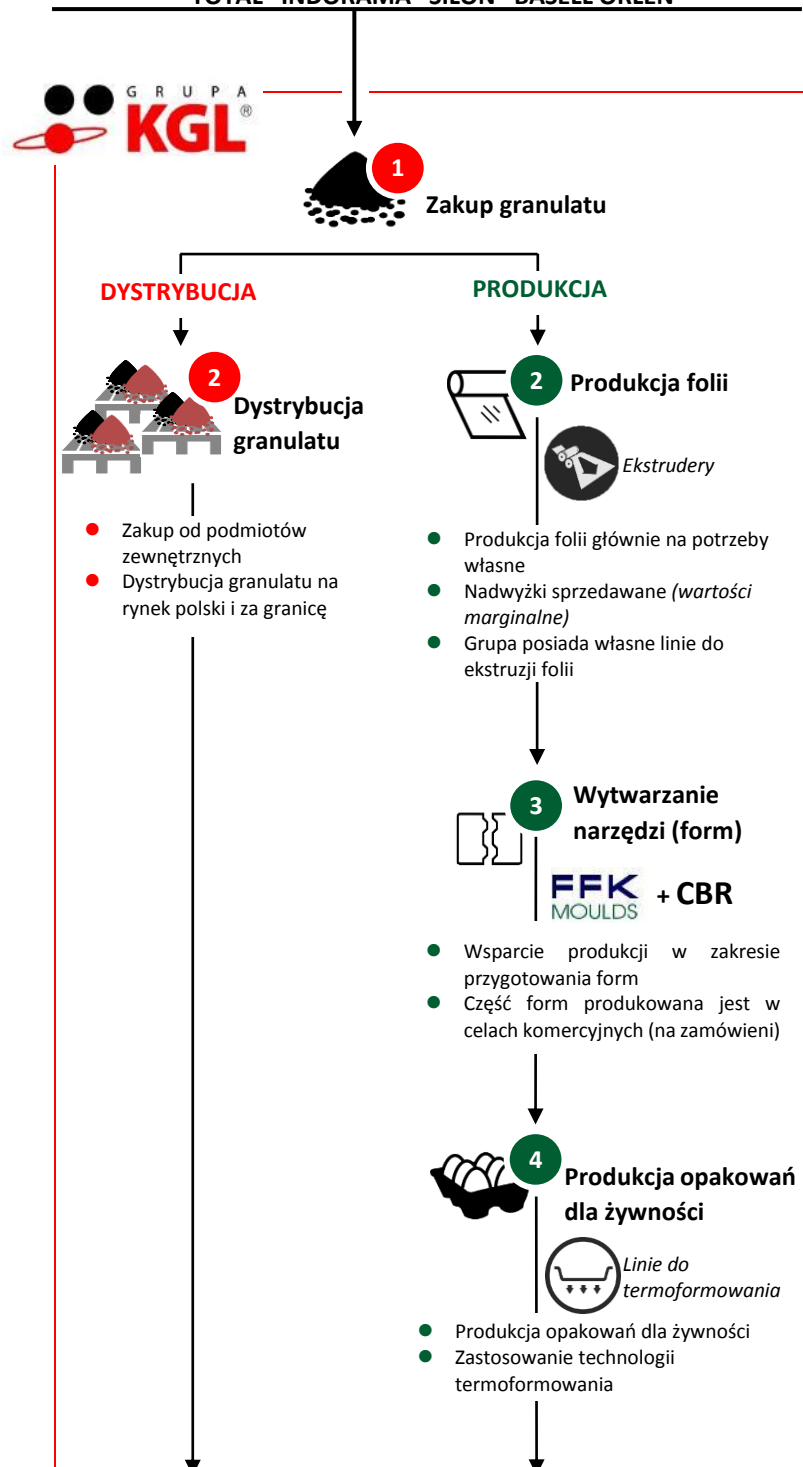
Geograficzne lokalizacje poszczególnych spółek Grupy KGL



2.1. Model biznesowy

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

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



Model biznesowy Grupy KGL opiera się na dwóch segmentach działalności:

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

Produkcja realizowana jest w oparciu o folię jako surowiec, którą Grupa wytwarza na potrzeby własne do produkcji opakowań.

Do produkcji niezbędne jest także wytwarzanie form, które Grupa tworzy samodzielnie w ramach FFK i CBR.

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

- dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych.

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

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

Współpraca z dostawcami

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

Branże odbiorców Grupy KGL

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

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

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

2.2. Działalność dystrybucyjna

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

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

Struktura dystrybuowanych grup tworzyw sztucznych przez Grupę

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

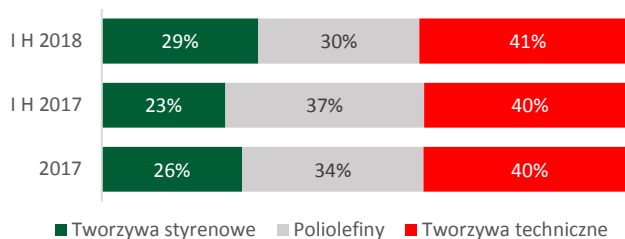
Dominującą grupą tworzyw sztucznych oferowanych przez Grupę KGL są tworzywa techniczne. Generalnie udział tworzyw technicznych w strukturze sprzedaży Grupy KGL stale rośnie (choć w 2017 r. nastąpiło zmniejszenie tej tendencji, ze względu na niezwykle udany I Q 2017 r., w którym Grupa odnotowała wyjątkowo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

Po I H 2018 r. struktura dystrybucji wg. gatunku tworzyw ukształtowała się w sposób zgodny z zakładaną strategią. W analizowanym okresie I H 2018 r. tworzywa styrenowe i poliolefiny posiadały najmniejszy udział w dystrybucji – odpowiednio 29% i 30%. Zarząd przewiduje, że w kolejnych okresach udział niskomarżowych poliolefin w kształtowaniu wartości sprzedaży powinien spaść, a udział wysokomarżowych tworzyw technicznych powinien utrzymać dominującą pozycję.

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

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

Struktura dystrybucji tworzyw sztucznych wg. rodzaju



Model dystrybucji towarów przez Grupę KGL

Obszar działalności dystrybucyjnej Grupy KGL



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

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

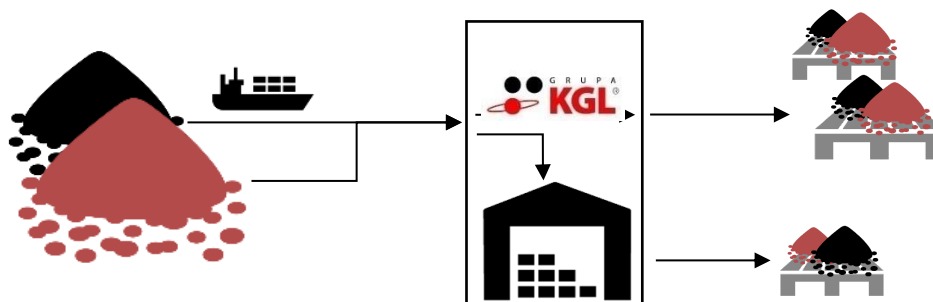
Proces dystrybucji tworzyw sztucznych do klientów KGL odbywa się na dwa sposoby. W jednym modelu KGL organizuje dostawy bezpośrednio do klientów końcowych na specjalne zamówienie (z pominięciem magazynów Grupy). W drugim wariantcie KGL utrzymuje magazyn granulatu tworzyw sztucznych, udostępniając towar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

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

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

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

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



Logistyka dostaw

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

W tabeli poniżej przedstawiono centra magazynowe Emitenta dla potrzeb działalności dystrybucyjnej

Centrum magazynowe	Powierzchnia magazynu	Prawo do obiektu
Mościska	3 000 m ²	własność
Kostrzyn Wielkopolski	2.430 m ²	najem
Tychy	1.736 m ²	najem
Wilno	50 m ²	najem

Źródło: Emitent

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

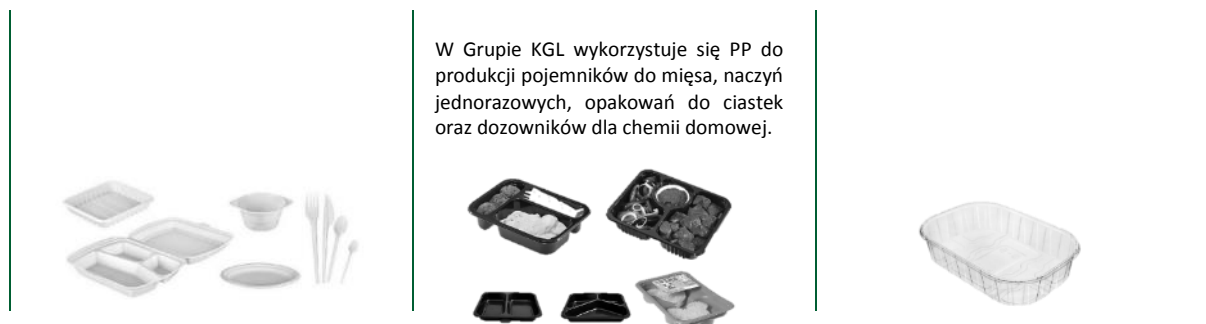
Wystawianiem zleceń przewozów paletowych oraz małogabarytowych zajmuje się każdy z trzech oddziałów Emitenta. Zlecaniem przewozów pełno samochodowych zajmuje się dział logistyki Emitenta znajdująca się w siedzibie głównej Emitenta. W okolicach Warszawy Emitent realizuje również zamówienia przy użyciu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

2.3. Działalność produkcyjna

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

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

Polistyren (PS)	Polipropylen (PP)	Poliester (PET)
 06 PS	 05 PP	 01 PET
<ul style="list-style-type: none"> polimer z grupy poliolefin otrzymywany w procesie polimeryzacji styrenu, po zmieszaniu z dodatkami polistyren stanowi podstawę wielu tworzyw sztucznych (oznaczanych literami PS), bezbarwny, twardy, kruchy, jest termoplastem (tj. tworzywem formowanym przez topienie) o niskiej elastyczności, stosowany jest w produkcji np.: opakowań do CD, szczoteczek do zębów, jednorazowych maszynek do golenia, a najbardziej masowym produktem jest forma spieniona – styropian, <p>W Grupie KGL wykorzystuje się PS do produkcji opakowań do jaj, ciastek, słodczy i przekąsek oraz naczyń jednorazowych.</p>	<ul style="list-style-type: none"> jeden z najbezpieczniejszych tworzyw wykorzystywanych w przemyśle opakowań do żywności, posiada dużą odporność chemiczną (prawie całkowicie odporny na działanie kwasów, zasad, soli i rozpuszczalników organicznych), obojętny fizjologicznie, łatwy w przetwórstwie (metodami wtryskiwania, wytłaczania, i termoformowania), a wyroby z tego tworzywa można spawać i zgrzewać oraz metalizować i nadrukowywać, główne zastosowania PP to przewody do wody i cieczy agresywnych, zbiorniki, naczynia laboratoryjne, sprzęt medyczny (strzykawki, opakowania leków), a także przemyśle włókienniczym (oprzyrządowanie narażone na działanie chemikaliów, włókna, dywany, tkaniny techniczne), izolacje kabli i przewodów, zderzaki samochodowe, części karoserii oraz elementy wyposażenia wnętrza samochodów, AGD i zabawki. 	<ul style="list-style-type: none"> termoplastyczny, wytrzymały, o dużej sztywności, trudno zapalny, odporny termicznie, posiada dobre własności optyczne, oraz istnieje możliwość barwienia na dowolny kolor, łączenia z innymi tworzywami, wysoka barierowość (odporność na przenikanie pary wodnej i gazów), wyjątkowo przyjazny dla środowiska (elementy wykonane z PET nadają się do ponownego przetworzenia), stosowany na dużą skalę m.in. do produkcji włókien sztucznych i butelek do napojów bezalkoholowych, opakowań do żywności, obudów urządzeń elektronicznych, dzianin i tkanin (np. polar). <p>W zakładach produkcyjnych Grupy KGL wykorzystuje się PET do produkcji pojemników do mięs i jaj, tacek do owoców i warzyw, opakowań do ciastek i słodczy.</p>



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

Brak uzależnienia od dostawców surowca

Podstawowym materiałem wykorzystywanym w procesie termoformingu jest folia. Grupa posiada własne linie do produkcji folii. W roku 2017 r. (ze względu na uruchomienie kolejnych linii do termoformowania) moce wytwórcze folii wykorzystywanych do produkcji opakowań stały się zbyt niskie i wystąpiła konieczność zakupu folii od dostawców zewnętrznych. Z tego powodu Zarząd postanowił dokonać inwestycji w zakup kolejnej linii do produkcji folii PET. W maju 2018 r. zakończył się proces uruchomienia ww. linii. Obecnie Grupa KGL posiada 5 linii do produkcji folii (w tym 3 do folii PET, która stanowi ok. 70% wszystkich folii wykorzystywanych w procesie produkcyjnym Grupy). Zarząd szacuje, że uruchomienie nowej linii do ekstruzji pozwoli zwiększyć zdolności wytwórcze Grupy w zakresie folii PET o ok. 30% w stosunku do dotychczasowego poziomu. Zakup ekstrudera uniezależni Grupę od dostaw folii z zewnątrz na kolejne 1-1,5 roku. Pamiętać należy, że zakup ekstrudera nie wpływa na wzrost produkcji lecz na uniezależnienie się od dostawców folii.

Proces produkcyjny

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



Granulat tworzyw sztucznych

Surowcem wyjściowym w procesie produkcyjnym jest granulat tworzyw sztucznych.

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

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

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



Produkcja folii

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

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa posiada łącznie **5 linii do ekstruzji** (w tym: 2 linie do produkcji folii PP i PS oraz 3 linie PET). Dwa ekstrudery do produkcji folii PP i PS działają w halach w Rzakcie (siedziba Marcato), a 3 pozostałe linie do produkcji folii PET znajdują się w Klaudynie.

W tej samej hali w Klaudynie ulokowana została wieża SSP, na której realizowany jest proces usprawniania płatek PET.



Opakowania

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

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

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu w ramach infrastruktury Grupy KGL działają 24 linie do termoformowania. Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju, Grupa zamierza rozszerzać portfolio oferowanych produktów i w dalszym ciągu rozbudowywać moce produkcyjne.

Innowacyjne produkty

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



Produkty z recyklingu

Grupa KGL stosuje instalacje umożliwiające produkcję opakowań w oparciu o surowiec pochodzący z recyklingu (rPET). Płatek butelkowy, który jest podstawowym materiałem stosowanym do produkcji folii (rPET) zakupywany jest od zewnętrznych firm (dostawców) specjalizujących się w gromadzeniu, segregacji, myciu oraz mieleniu butelek PET. W zakładach Emitenta stosuje się standard produkcji folii w strukturze A-B-A, w którym warstwa B to materiał pochodzący z recyklingu, a warstwy A to materiał pierwotny (tzw. *virgin*).

Grupa KGL wdrożyła rozwiązania umożliwiające stosowanie surowców pochodzących z recyklingu. W wyniku zainstalowania odpowiednich urządzeń (np. wieża SSP) udział recyklatów w produkcji opakowań może być wyższy niż w standardowych/porównywalnych procesach stosowanych przez bezpośrednich konkurentów, a w niektórych aplikacjach stanowić może nawet 100% surowca stosowanego do ich wytworzenia. Aktualnie spółka Marcato wdraża na rynku pierwsze typy opakowań, które wyprodukowane zostały w oparciu o ww. proces. Wypracowane rozwiązanie pozwoli w długim horyzoncie uzyskać przewagę kosztową nad konkurentami z uwagi na to, że surowce pochodzące z recyklingu są tańsze od materiałów pierwotnych. Istotnym jest również to, że stosowane w Marcato technologie wpisują się w zalecenia europejskich regulatorów rynku w temacie potrzeby coraz większego używania materiałów pochodzących z recyklingu w przemyśle opakowaniowym.

Wieża SSP
(do dekontaminacji
płatków rPET)



Opakowania żaroodporne

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

Do wytworzenia opakowań z CPET (w tym spienionego) zastosowane będą mogły być materiały pochodzące w dużej części z recyklingu a po użyciu podlegać będą pełnemu recyklingowi.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka posiada już dwa narzędzia produkcyjne (formy) i na rynkach kilku krajów europejskich wdrażane są opakowania wyprodukowane w tej technologii.



Materiały (struktury) spienione

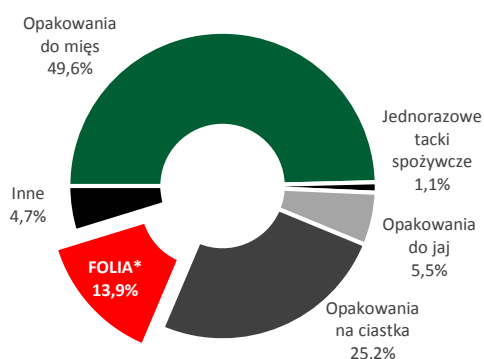
W Grupie KGL wdrażany jest proces badawczo – rozwojowy w zakresie opracowania materiałów spienionych. Materiały, które poddane zostaną badaniu to przede wszystkim poliestry (PET) oraz biodegradowalne (PLA). Celem badań będzie wypracowanie spienionych struktur materiałowych, które wykorzystane zostaną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

**Centrum
Badań i
Rozwoju
(CBR)**

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

Struktura sprzedaży w segmencie produkcji

Struktura sprzedaży Grupy w segmencie produkcji po I H 2018 r.



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

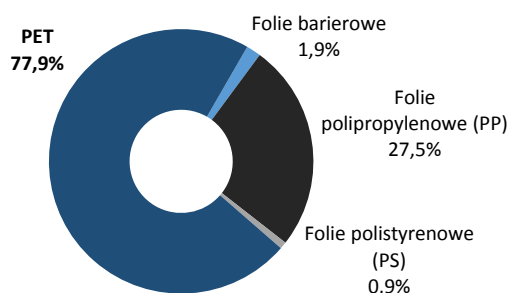
(Modified Atmosphere Packaging – tj. technologii pakowania w atmosferze ochronnej) wykonanych z polimerów jako podstawowego materiału opakowaniowego, preferowanego przez producentów i dostawców mięsa i przetworów mięsnych.

Inną znaczącą grupą produktów Grupy KGL stanowią opakowania na ciastka. Przeciętny udział tej grupy produktowej wynosi 23-30%. Istotny wpływ na wysoki udział tej grupy wynika z wieloletniej współpracy Grupy KGL z Grupą Mondelez. Zarząd Emitenta pragnie zwrócić uwagę, iż współpraca z tym odbiorcą stale się rozwija i nie jest wykluczone, że w przyszłości w wyniku zacieśniania współpracy udział opakowań na ciastka ulegnie dalszemu wzrostowi. Co więcej Zarząd identyfikuje tendencje rynkowe świadczące o rosnącym znaczeniu tego segmentu opakowań i prowadzi działania mające na celu zwiększanie wolumenów sprzedaży.

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

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

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



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

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

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

Wysoki udział opakowań do mięs w strukturze przychodów w segmencie produkcji Grupy KGL jest konsekwencją inwestycji w powiększanie parku maszynowego oraz rozwinięciu narzędzi produkcyjnych (form) dedykowanych pod produkcję tacek do pakowania mięsa. Zmiany jakie następują w zakresie pakowania mięsa z uwagi na wzrost wymagań sanitarnych i higienicznych spowodowały szybki rozwój tacek MAP

(Modified Atmosphere Packaging – tj. technologii pakowania w atmosferze ochronnej) wykonanych z polimerów jako podstawowego materiału opakowaniowego, preferowanego przez producentów i dostawców mięsa i przetworów mięsnych.

Inną znaczącą grupą produktów Grupy KGL stanowią opakowania na ciastka. Przeciętny udział tej grupy produktowej wynosi 23-30%. Istotny wpływ na wysoki udział tej grupy wynika z wieloletniej współpracy Grupy KGL z Grupą Mondelez. Zarząd Emitenta pragnie zwrócić uwagę, iż współpraca z tym odbiorcą stale się rozwija i nie jest wykluczone, że w przyszłości w wyniku zacieśniania współpracy udział opakowań na ciastka ulegnie dalszemu wzrostowi. Co więcej Zarząd identyfikuje tendencje rynkowe świadczące o rosnącym znaczeniu tego segmentu opakowań i prowadzi działania mające na celu zwiększanie wolumenów sprzedaży.

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

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

Produkty Grupy KGL wytwarzane są z trzech podstawowych rodzajów folii: (1) polistyrenu (PS) (2) polipropylenu (PP) oraz (3) poliesteru (PET). Zarząd Grupy odnotowuje coraz większy udział folii PET w ogólnej ilości przetwarzanych folii. Jest to efekt rosnącego popytu na opakowania wykonane z PET, jako materiału o lepszych (w stosunku do PS i PP) właściwościach barierowych i wyższej transparentności, a tym samym lepszej prezentacji zapakowanego produktu. Udział PET, jako materiału do produkcji opakowań (a zwłaszcza do produktów spożywczych) jest wspierany dynamicznym w ostatnich latach rozwojem branży FMCG ogółem.

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

3. Struktura sprzedaży Grupy KGL

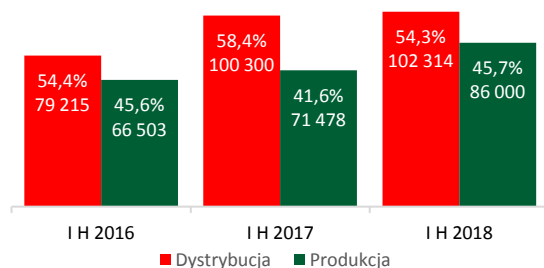
3.1. Wartość sprzedaży

Poniżej przedstawiono wartość sprzedaży Grupy KGL za pierwsze półrocza kolejnych okresów obrotowych 2016-2018.

(dane w tys. zł)	I H 2016	I H 2017	I H 2018
Przychody ze sprzedaży razem	145 718	171 778	188 314
<i>dynamika</i>	18,97%	17,88%	9,63%

Przychody ze sprzedaży Grupy KGL

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



Dynamika segmentów	I H 2016	I H 2017	I H 2018
Dystrybucja	+17,77%	+26,62%	+2,01%
Produkcja	+20,42%	+7,48%	+20,32%

W I H 2018 r. Grupa KGL wypracowała łącznie przychody ze sprzedaży na poziomie o 9,6% wyższym niż w analogicznym okresie w 2017 r.

Dynamika przychodów w I H 2018 r. wyniosła 9,6% i była niższa od przeciętnej notowanej w ubiegłych analogicznych okresach. Wynika to ze szczególnie wysokiej bazy tj. znacznej wartości przychodów wypracowanych w I H 2017 r. (w tym szczególnie w I Q 2017 r.), kiedy to Grupa odnotowała szczególnie wysoką sprzedaż w segmencie dystrybucji. W pierwszych miesiącach 2017 r. warunki rynkowe powodowały, że Grupa mogła wygenerować wysoki poziom sprzedaży granulatów (szczególnie w grupie tworzyw masowych). Było to zjawisko zewnętrzne i niezależne od działań Grupy KGL. Zdaniem Zarządu Emitenta zjawisko to było wyjątkowe z małą szansą na powtarzalność (szczególnie, że Grupa koncentruje się na rozwijaniu kompetencji w segmencie produkcji).

Zarząd zwraca uwagę na fakt, że w I H 2018 r. szczególny wzrost został zarejestrowany w grupie przychodów z działalności produkcyjnej (+20,3% rdr). Wartość ta wynika wprost z zaangażowania w produkcji nowych linii do termoformowania oddanych do użytku pod koniec 2017 r. W efekcie udział przychodów z działalności produkcyjnej w łącznej wartości przychodów wzrósł z poziomu ok. 42% (po I H 2017 r.) do poziomu ok. 46% po I H 2018 r. Notowane od kilku lat stałe wzrosty wartości przychodów segmentu produkcji są wynikiem sukcesywnego finalizowania przez Grupę KGL inwestycji w infrastrukturę produkcyjną – tj. wdrażania nowych maszyn i urządzeń do produkcji opakowań. Należy mieć na uwadze, że w minionym analizowanym okresie Grupa dokonywała dalszej rozbudowy mocy produkcyjnych, czego efekty będą odzwierciedlone w wynikach w kolejnych okresach.

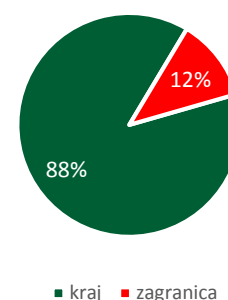
W odniesieniu do przyszłych okresów należy mieć na uwadze aktualny stan infrastruktury produkcyjnej Grupy KGL oraz plany Zarządu co do jej dalszej rozbudowy. Na dzień niniejszego raportu Grupa posiada 5 ekstruderów, które pozwalają na wyprodukowanie miesięcznie ponad 2,6 tys. ton folii (w tym: blisko 2 tys. ton folii PET oraz 0,5-0,6 tys. ton PP i PS). Ponadto Grupa jest w posiadaniu 25 linii do termoformowania, których zdolności przetwórcze folii wynoszą ok. 33 tys. ton rocznie, co umożliwi wyprodukowanie ponad 1,5 mld sztuk opakowań w skali roku (przy założeniu, że wszystkie linie produkcyjne wykorzystane są produkcyjnie w 100%, po uwzględnieniu czasu związanego z przeglądami, awariami, zmianą narzędzi, itp. realna zdolność przetwórcza maszyn wynosi ok. 85% teoretycznej - tj. ok. 29 tys. ton rocznie).

Szczegółowe informacje na temat zakresu przeprowadzonych inwestycji oraz aktualnego stanu infrastruktury produkcyjnej w Grupie KGL – zostały zamieszczone w dalszej części niniejszego raportu.

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

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

Struktura przychodów ze sprzedaży wg. rynków geograficznych za I H 2018 r.



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

Żaden pojedynczy klient nie osiągnął w okresie I H 2018 r. obrotu stanowiącego więcej niż 10% skonsolidowanych przychodów za 2017 r. całej Grupy Kapitałowej KGL.

Działalność dystrybucyjna

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

W segmencie dystrybucji jako przykładowych klientów Grupy można wykazać:

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

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

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

Działalność produkcyjna

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

Przykładowi odbiorcy opakowań Grupy KGL to między innymi:

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

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

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

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

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

Magazyny i hale produkcyjne

Łączna oddana do użytku powierzchnia biurowo –magazynowo - produkcyjna należąca do Grupy KGL wynosi 27,9 tys. m² (a kolejnych ok. 4 tys. m² hali magazynowej dla działalności produkcyjnej w Rzakcie jest w fazie przygotowania do budowy – w dniu 6 sierpnia 2018 r. zawarto umowę na prace budowlane). Ponadto Grupa wynajmuje łącznie blisko 8,5 tys. m² powierzchni (w tym w Kostrzynie Wlkp., Tychach, Jarosławiu, Płońsku, Radonicach i Wilnie). Łącznie własna i najmowa powierzchnia użytkowa (a także z uwzględnieniem powierzchni będących w fazie budowy) wynosi ponad 40 tys. m². Ok. 85% powierzchni wykorzystywanej przez Grupę KGL dedykowana jest działalności produkcyjnej.

Na dzień niniejszego raportu w ramach wykorzystywanej powierzchni ok. 5 tys. m² dedykowanych jest działalności dystrybucyjnej a ok. 31 tys. m² dla hal produkcyjnych i magazynów segmentu produkcyjnego folii i opakowań. Pozostałe to biura i pomieszczenia administracyjne.

Rosnące zdolności produkcyjne oraz udział w rynku generują potrzebę powiększania powierzchni magazynowych. Obecny poziom wykorzystania powierzchni magazynowej przekracza 90%. W związku z tym Grupa realizuje plan rozbudowy magazynów w Rzakcie. W dniu 6 sierpnia 2018 r. spółka Marcato otrzymała obustronnie podpisaną umowę z firmą HALBUD Grochowski Sp. j. na sporządzenie dokumentacji budowlanej i wykonanie na jej podstawie prac budowlano-montażowych na rzecz Marcato. Prace dotyczyć będą budowy magazynu wysokiego składowania z komorą wydań wraz z dodatkowymi pomieszczeniami. Nowy magazyn dedykowany będzie składowaniu wyrobów gotowych w ramach działalności produkcyjnej Grupy KGL. Planowana powierzchnia nowego obiektu magazynowego wynosi 4,3 tys. m², co umożliwi składowanie ok. 12 tys. palet. Po oddaniu hali w Rzakcie jej powierzchnia zwiększy zasoby magazynowe segmentu produkcji i łączna powierzchnia wykorzystywane w produkcji wyniesienie blisko 34,7 tys. m².

W zakresie powierzchni dedykowanej infrastrukturze produkcyjnej – Emitent, realizując strategię rozwoju, w 2017 r. dokonał zakupu hali w Klaudynie w wyniku czego zabezpieczył swoje potrzeby w tym zakresie.

Poglądowy schemat obrazujący w sposób graficzny stan infrastruktury grupy KGL znajduje się w końcowej sekcji niniejszej punktu.

Maszyny produkcyjne

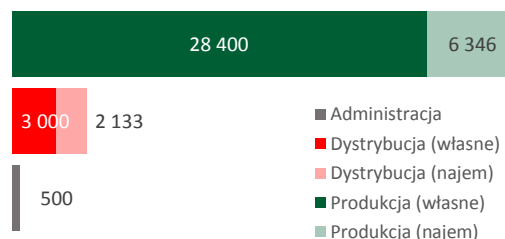
Emitent produkuje opakowania z różnych rodzajów tworzyw sztucznych. Opakowania produkowane są w technologii termoformingu (przy wykorzystaniu linii do termoformowania), w której folia jest surowcem bazowym. Folia produkowana jest głównie na posiadanych przez Grupę liniach do ekstruzji folii, a ewentualne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

Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa KGL posiada:

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

Ekstrudery Grupy KGL pozwalają na wyprodukowanie miesięcznie ponad 2,5 -2,6 tys. ton folii (w tym: ok. 2 tys. ton folii PET oraz 0,5-0,6 tys. ton PP i PS).

Struktura powierzchni magazynów i hal produkcyjnych (wg. segmentu przeznaczenia) (w tym obiekty w trakcie budowy) (dane w m²)



5 EKSTRUDERÓW



25 LINII DO

TERMOFORMOWANIA

(linia nr 25 jest w trakcie procesu odbioru i instalacji)

W maju 2018 r. uruchomiona została trzecia linia do ekstruzji folii PET. Linia zwiększyła zdolności wytwórcze o kolejne 0,62 tys. ton miesięcznie.

2. 25 linii do termoformowania

Grupa jest w posiadaniu 25 linii, które obłożone są średnio w 70–75%. Na dzień publikacji raportu, ze względu na prowadzone działania przygotowawcze do produkcji nie wszystkie linie zostały obłożone w pełni potencjału.

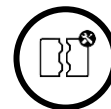
Aktualne zdolności produkcyjne posiadanych przez Grupę KGL linii do termoformowania posiadają łączną zdolność przetwórczą do ok. 34 tys. ton folii rocznie, co umożliwi wyprodukowanie ponad 1,5 mld sztuk opakowań rocznie.

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

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



1 wieża SSP



Maszyny do produkcji form



Inne urządzenia

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

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

CBR w Rzakcie

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

Inwestycje w infrastrukturę

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

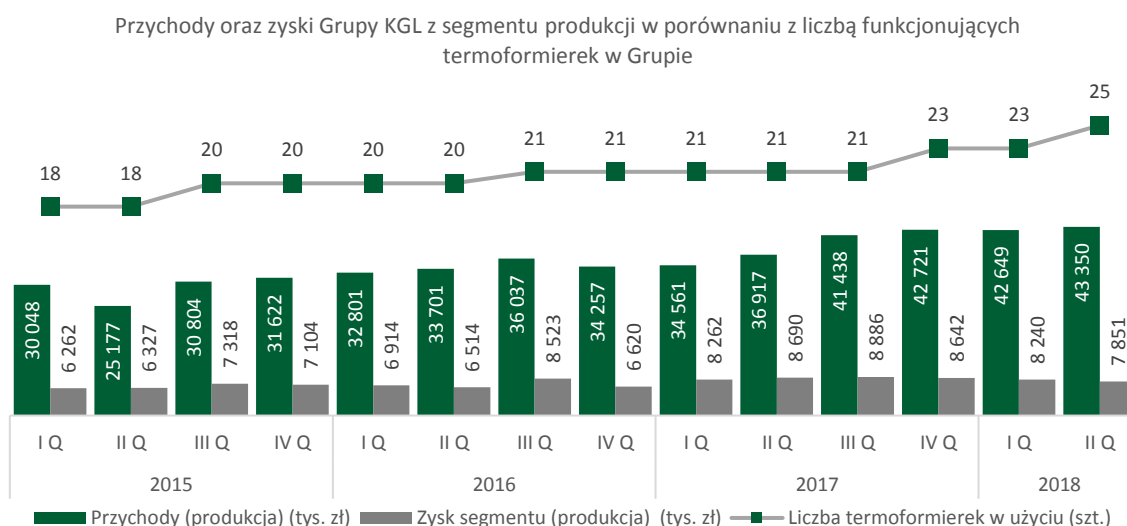
Na szczególną uwagę zasługuje zakup kolejnego ekstrudera do produkcji folii rPET, który podobnie jak zakupione wcześniej dwa ekstrudery umożliwi produkcję folii na bazie recyklatów. Jest to bardzo istotne z punktu widzenia realizacji strategii powiększania udziału (tańszych) surowców pochodzących z recyklingu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

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

Sukcesywnie rozbudowywana od kilku lat infrastruktura produkcyjna owocuje wzrostem przychodów z produkcji opakowań. Kolejne linie do termoformowania zwiększają wielkość przychodów z segmentu produkcji, natomiast ekstrudery wpływają na kontrolę kosztów zakupu surowca. Jednocześnie Grupa utrzymuje rentowność segmentu na stałym porównywalnym poziomie 19-24% w zależności od kwartału w roku. W I H 2018 r. Grupa odnotowała marżowość segmentu produkcji na poziomie 18,7% (za I H 2017 r. rentowność produkcji wyniosła 23,7%) – należy tu jednak wziąć pod uwagę, iż w ciągu ostatnich 12 miesięcy zmianie uległo szereg czynników mających wpływ na osiągnięte wyniki, w tym szczególnie o charakterze zewnętrznym (presja na wynagrodzenia, wzrost cen surowców). Szczegółowe informacje na temat czynników mających wpływ na uzyskane wyniki zostały opisane w dalszej części raportu „Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Jednocześnie należy zaznaczyć, że Zarząd podjął działania w kierunku ograniczenia niekorzystnych czynników a mającej na celu skuteczną optymalizację kosztową działalności produkcyjnej w tym m.in. poprzez:

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

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

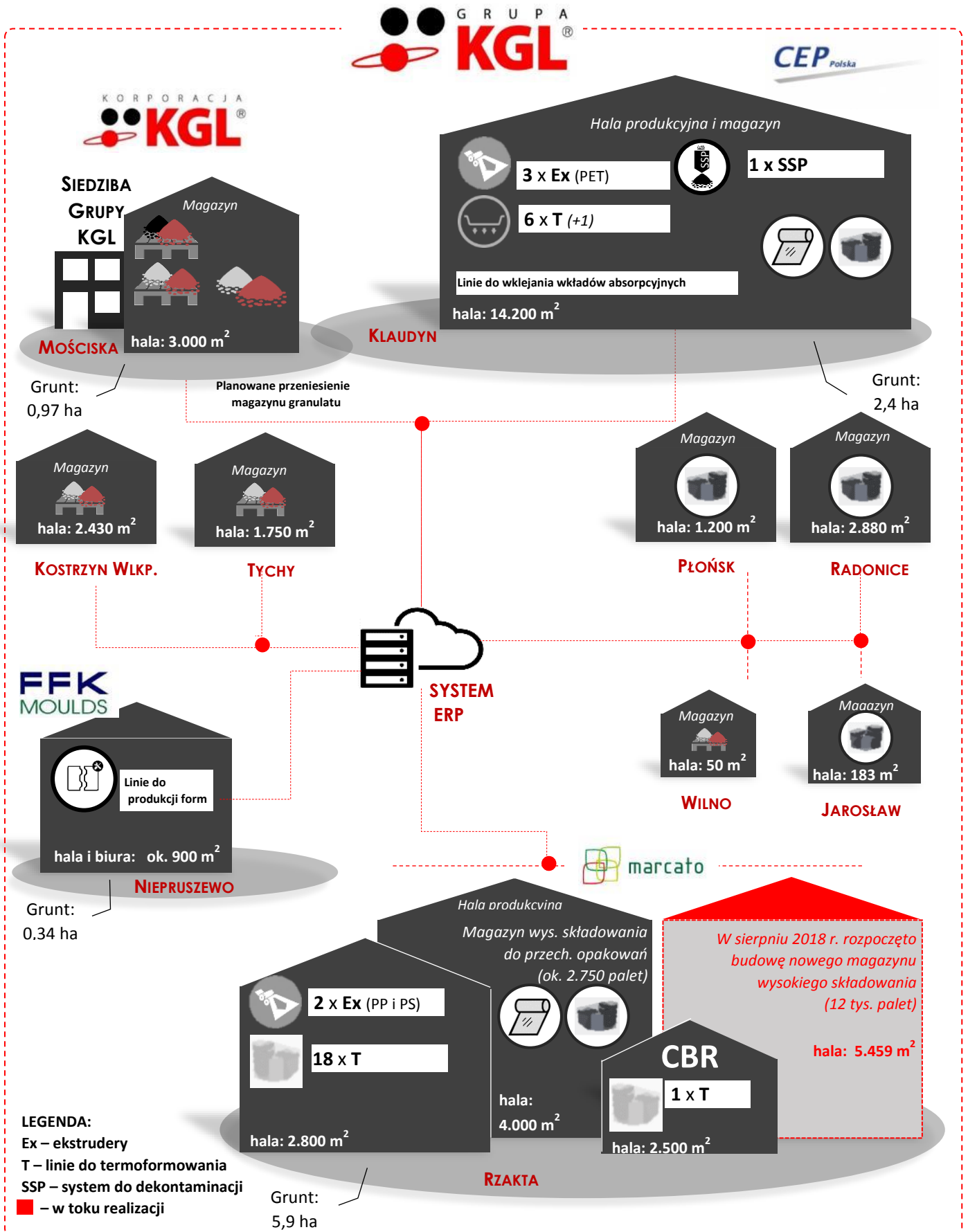


W Rzakcie z końcem kwietnia 2018 r. uruchomiona została kolejna linia do termoformowania, a w Klaudynie w czerwcu 2018 r. zainstalowano linię przeznaczoną do produkcji kubków (na dzień publikacji raportu trwa procedura odbioru linii i prowadzone są prace związane z rozruchem nowych form produkcyjnych). Obie instalacje pozwolą rozszerzyć portfolio produktowe o nowe wyroby dedykowane dla branży ogrodniczo-warzywnej i gastronomicznej oraz o kubki na owoce, do wody, piwa itp. (w tym pokrywy do tych kubków).

System wsparcia produkcji

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

Poniższy schemat ilustruje aktualne zasoby produkcyjno-magazynowe Grupy KGL.



5. Aktywność badawczo – rozwojowa Grupy KGL

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

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

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

Nakłady na B+R

Wzrost nakładów na działalność B+R wpisuje się w strategię rozwoju Grupy KGL i jest traktowany, jako niezbędny warunek do skuteczniejszego konkurowania zarówno na rynku krajowym jak i rynkach zagranicznych. Dotychczasowe wpływy z komercjalizacji wyników własnych prac B+R znacząco przewyższyły nakłady na ten rodzaj działalności. W całym 2017 r. przeznaczyla na B+R blisko 2,5 mln zł. Znaczący wzrost wydatków na B+R w 2017 r. wynikał z intensyfikacji prac nad finalizacją budowy CBR (*patrz niżej*) oraz jego wyposażenia. W I H 2018 r. nakłady te wyniosły 1,76 mln zł.

Centrum Badań i Rozwoju (CBR)

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

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

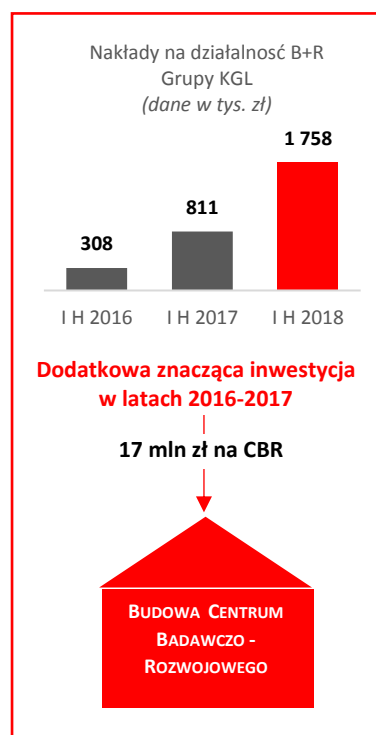
Centrum zajmuje się opracowywaniem całkowicie nowych produktów, usług i technologii zarówno dla Grupy KGL, jak również (komercyjnie) na rzecz innych podmiotów zewnętrznych, jednostek B+R, instytucji wsparcia biznesu i innych zainteresowanych zakupem specjalistycznych usług B+R w obszarze przetwórstwa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

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

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

Spodziewane efekty budowy CBR

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



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

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

Centrum Badawczo – Rozwojowe pozwala Grupie na:

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

Ponadto CBR wpływa na poprawę pozycji rynkowej poprzez:

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

Komercjalizacja prac badawczych będzie miała dwie podstawowe formy:

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

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

Najważniejsze cele budowy Centrum Badawczo - Rozwojowego

Optymalizacja kosztowa i czasowa procesu projektowania i wytworzenia form

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

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

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

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

Opracowywanie nowoczesnych rozwiązań technologicznych w zakresie produkcji opakowań

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

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

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

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

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

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

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

6. Najważniejsze zdarzenia w I półroczu 2018 r.

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

6.1. Zdarzenia o charakterze biznesowym

Inwestycje w infrastrukturę produkcyjną

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

Uruchomienie nowej linii do produkcji folii

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

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

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

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

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

Zawarcie umowy znaczącej na dostawę surowca

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

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

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

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

Przyznanie dofinansowania na realizację znaczącej inwestycji

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

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

- Całkowity koszt projektu wynosi: **15 187 303,00 zł**,

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

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

Zawarcie aneksów do umów kredytowych

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

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

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

Strony ustaliły zabezpieczenia w następującej formie:

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

Pozostałe warunki udzielonego kredytu nie uległy zmianie.

Zawarcie znaczącej umowy kredytowej

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

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

- hipoteki umownej do kwoty 9 mln zł na nieruchomości położonej w miejscowości Mościska,
- cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia,
- zastawu rejestrowego na zapasach o wartości nie niższej niż 5 mln zł,
- poręczenia wekslowego udzielonego przez spółkę z Grupy Emitenta Marcato Sp. z o.o. wraz z deklaracją poręczyciela wekslowego.

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

Wypowiedzenie znaczącej umowy kredytowej

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

6.2. Zdarzenia o charakterze korporacyjnym

Zawarcie umowy z nowym animatorem akcji na GPW w Warszawie

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

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

Wypłata dywidendy za rok 2017

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

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

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

ZWZ Emitenta ustaliło, iż dniem dywidendy będzie 16 lipca 2018 r., a termin wypłaty dywidendy nastąpił 30 lipca 2018 r.

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

7. Najważniejsze zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym 30 czerwca 2018 r.

Umowa znacząca na budowę magazynu wysokiego składowania

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

Prace dotyczyć będą budowy magazynu wysokiego składowania z komorą wydań wraz z dodatkowymi pomieszczeniami. Hala wzniesiona zostanie na terenie zakładu produkcyjnego Marcato w Rzakcie. Nowy magazyn dedykowany będzie składowaniu wyrobów gotowych w ramach działalności produkcyjnej Grupy KGL. Planowana powierzchnia nowego obiektu magazynowego wynosi 5,3 tys. m², co umożliwi składowanie ok. 12 tys. palet.

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

Budowa nowego magazynu jest kolejnym etapem realizacji strategii rozwoju Grupy KGL, która przewiduje rozbudowę działalności produkcyjnej oraz rozbudowę powierzchni magazynowych co ograniczy w przyszłości koszty magazynowania towarów. Plany strategiczne Grupy KGL zostały szczegółowo zaprezentowane w dokumencie „Strategia rozwoju Grupy KGL

na lata 2016-2020” w ramach raportu bieżącego nr 14/2016 za pośrednictwem ESPI, a także w poszczególnych raportach okresowych Emitenta.

8. Perspektywy rozwoju działalności Grupy KGL

8.1. Strategia rozwoju Grupy

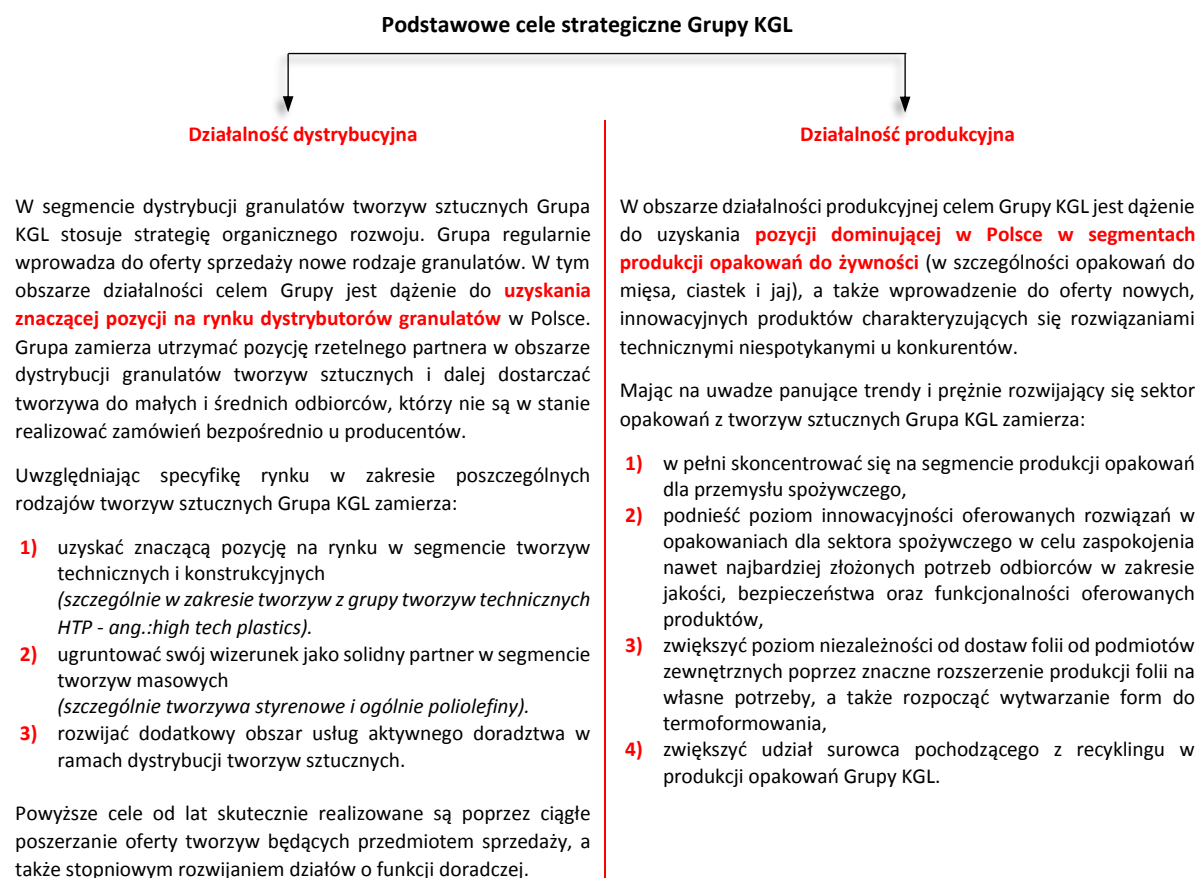
Misją Grupy KGL jest:

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

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

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

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



Plan zwiększenia poziomu innowacyjności

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

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

Strategia w zakresie działalności dystrybucyjnej

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

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

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

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

8.3. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Grupa KGL zatrudniała 624 pracowników na umowy o pracę. Struktura zatrudnienia w ramach Grupy przedstawia się w sposób następujący:

Wyszczególnienie	30 czerwca 2017	31 grudnia 2017	30 czerwca 2018
personel kierowniczy	63	57	57
pracownicy umysłowi	70	66	70
pracownicy produkcyjni	309	358	372
inni pracownicy	112	120	125
Razem	552	601	624

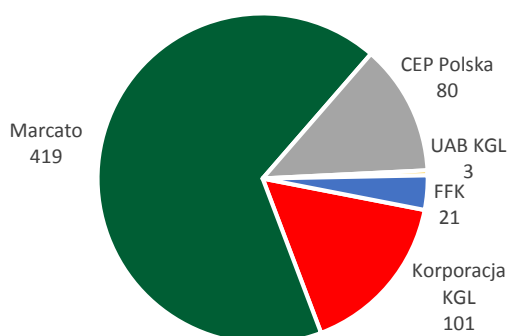
W ciągu ostatnich 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy 30. czerwca 2018 r. zatrudnienie w Grupie KGL podlegało istotnym wzrostom. Na koniec I H 2017 r. w Grupie zatrudnione były łącznie 552 osoby (w tym 309 w segmencie produkcji), natomiast na koniec I H 2018 r. w Grupie zatrudnionych było już 624 pracowników (w tym 372 w produkcji). Oznacza to, że grupa zwiększyła liczbę zatrudnionych osób o 72 – co oznaczało wzrost o ok. 13%.

Wzrost zatrudnienia odnotowany w Strukturach Grupy KGL dotyczył głównie pracowników fizycznych (w tym szczególnie produkcyjnych). Spośród 72 nowych pracowników, aż 63 zatrudniono w segmencie produkcji. Segment ten zanotował zatem wzrost zatrudnienia o 20,3%.

W odniesieniu do pracowników umysłowych i kierowniczych stan zatrudnionych w stosunku do dnia bilansowego na koniec 2017 r. nie uległ zmianie.

Znaczący wzrost zatrudnienia w segmencie produkcyjnym Grupy KGL wynika przede wszystkim z faktu zrealizowania przez Grupę inwestycji w rozbudowę mocy produkcyjnych. Jednocześnie Grupa spotkała się z problemem dostępności pracowników na poszczególne stanowiska, szczególnie w działach produkcyjnych. Na dzień publikacji niniejszego raportu stan zatrudnienia w Grupie KGL w sposób odpowiedni

Struktura zatrudnienia w Grupie KGL na dzień 30.06.2018 r.



pokrywa zapotrzebowanie na pracownikowi zdaniem Zarządu Emitenta nie ma przesłanek aby ryzyko braku wykwalifikowanej kadry uznawać za bardzo istotne. Grupa wdrożyła odpowiednie systemy monitorowania poziomu zapotrzebowania na pracowników, wynagradzania, w sposób dostatecznie zabezpieczający jej potrzeby. Wzrost zatrudnienia jest także wynikiem instalacji i zamówienia nowych maszyn, a także oddania do użytku CBR. Warto zwrócić uwagę na fakt, że pracowników należy zatrudniać z wyprzedzeniem celem odpowiedniego przeszkolenia. Obecnie Grupa KGL ma zapewnioną pełną obsadę do wszystkich zainstalowanych jak i oczekiwanych linii produkcyjnych.

Czynniki ryzyka

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

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy KGL

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

2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

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

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

Zdaniem Emitenta na szczególną uwagę zasługują czynniki wyszczególnione poniżej:

Ryzyko kursów walutowych

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

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

Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców i ograniczeniami w ich dostępie

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

Ryzyko związane ze spływem należności

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

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

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

Ryzyko związane z zatrudnianiem pracowników

Odnotowane w ostatnim czasie zmiany na rynku pracy w Polsce w bezpośredni sposób mogą wpływać na realizację strategii rozwoju a tym samym na osiągnięte wyniki w spółkach wchodzących w skład Grupy Emitenta. Typowymi zjawiskami na rynku pracy są ograniczenia w dostępności pracowników oraz nasilające się presje płacowe w niektórych grupach zawodowych, co z reguły jest oderwane od wzrostu produktywności. Emitent celem redukcji niekorzystnego wpływu ww. zjawisk na wyniki Grupy uruchomił szereg działań. Do najważniejszych zaliczyć należy prace nad zautomatyzowaniem (części) procesów produkcyjnych oraz aktywną działalność rekrutacji pracowników w tym współpracę z kilkoma agencjami pośrednictwa pracy.

Ryzyko opóźnień w dostawach

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

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

Ryzyko awarii i przestoju w produkcji

Grupa Emitenta od 2004 roku nieprzerwanie prowadzi inwestycje w nowoczesne linie produkcyjne i systemy wspomaganie produkcji. Inwestycje w najnowsze technologie wynikają z charakteru prowadzonego biznesu, gdyż produkcja opakowań odbywa się w systemie ciągłym 24 godziny na dobę przez 7 dni w tygodniu - linie produkcyjne pracują bez przerwy. Zdaniem Grupy Emitenta pomimo strategii dotyczącej zakupu nowych, mało awaryjnych linii produkcyjnych i wdrożonych mechanizmów ograniczania ryzyka braku towaru w wyniku awarii lub przestoju, istnieje ryzyko, że do takiej sytuacji dojdzie,

co może wpłynąć na pogorszenie sytuacji lub wyników finansowych Grupy Emitenta. Klientami firmy są najwięksi w Polsce odbiorcy opakowań spożywczych dostarczający swoje wyroby dla branży FMCG. Z niektórymi kluczowymi klientami Grupa Emitenta ma podpisane kontrakty na dostawy, a współpraca w zakresie terminów wysyłek odbywa się na zasadzie składanych prognoz, w wyniku czego zawsze istnieje pewien zapas produktów na okoliczność wystąpienia awarii lub przestoju w produkcji.

Ryzyko związane z ograniczonymi limitami kredytów kupieckich dla odbiorców

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

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

Ryzyko związane z presją na wzrost wynagrodzeń

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

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

Ryzyko niedoboru pracowników

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

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

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

Ryzyko związane z opóźnieniami w uruchamianiu nowych linii produkcyjnych

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

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

Ryzyko związane z ceną najmu powierzchni magazynowych

Łączna oddana do użytku powierzchnia biurowo –magazynowo - produkcyjna należąca do Grupy KGL wynosi 27,9 tys. m² (a kolejnych ok. 5 tys. m² hali magazynowej dla działalności produkcyjnej w Rzakcie jest w fazie przygotowania do budowy – w dniu 6 sierpnia 2018 r. zawarto umowę na prace budowlane). Ponadto Grupa wynajmuje łącznie blisko 8,5 tys. m² powierzchni (w tym w Kostrzynie Wlkp., Tychach, Jarosławiu, Płońsku, Radonicach i Wilnie).

Mając na uwadze zaobserwowane przez Zarząd Emitenta tendencje panujące w przemyśle i ogólnie pojętej gospodarce w Polsce objawiające się wzrostami cen materiałów, surowców i wynagrodzeń - istnieje ryzyko wystąpienia presji na ceny najmu powierzchni magazynowej (w tym także w odniesieniu do powierzchni wykorzystywanej przez Grupę KGL).

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

Ze względu na fakt, że w I H 2018 r. Komisja Europejska zaproponowała wprowadzenie nowych unijnych przepisów dotyczących ograniczenia stosowania wybranych produktów jednorazowego użytku z tworzyw sztucznych - istnieje ryzyko, że niektóre formy opakowań (tj. produkty oferowane również przez Grupę KGL) mogą zostać objęte restrykcjami. Jednorazowe produkty z tworzyw sztucznych, dla których istnieją łatwo dostępne i przystępne cenowo zamienniki, mogą zostać objęte zakazem wprowadzania do obrotu. W przypadku produktów, dla których nie ma oczywistych zamienników, nacisk zostanie położony na ograniczenie korzystania z tych produktów poprzez wprowadzenie krajowych limitów dla konsumentów, a także poprzez ustanowienie wymogów w zakresie projektowania i oznakowania oraz nałożenie na producentów obowiązków dotyczących gospodarowania odpadami i ich usuwania.

W odniesieniu do produktów, w przypadku gdy istnieją dla nich łatwo dostępne i przystępne cenowo zamienniki, produkty jednorazowego użytku z tworzyw sztucznych zostaną objęte zakazem wprowadzania do obrotu. Zakaz będzie miał zastosowanie do plastikowych patyczków kosmetycznych, sztućców, talerzy, słomek, mieszadełek do napojów i patyczków do balonów – wszystkie te przedmioty będą musiały być produkowane wyłącznie z bardziej zrównoważonych materiałów. Jednorazowe opakowania na napoje wykonane z tworzywa sztucznego będą dopuszczane na rynek tylko, jeśli ich nakrętki i pokrywki pozostają do nich przymocowane.

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

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

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

Dodatkowe informacje oraz komentarz Zarządu do skonsolidowanych wyników finansowych

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

Czynniki wewnętrzne

Inwestycje w infrastrukturę produkcyjną

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

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

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

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

Czynniki makroekonomiczne (zewnętrzne)

Na wyniki działalności Grupy KGL wpływa szereg różnych czynników, z których wiele wywiera wpływ na przemysł przetwórstwa tworzyw sztucznych, jako całość. Sytuacja finansowa Grupy KGL jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Na wyniki finansowe generowane przez Grupę mają wpływ m.in: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wysokość dochodów osobistych ludności, poziom konsumpcji oraz polityka fiskalna i monetarna Polski i innych państw.

Wyniki działalności oraz przepływy pieniężne Grupy podlegają również wpływowi czynników strukturalnych i operacyjnych specyficznych dla rynku, na których Grupa prowadzi działalność. Tendencje rynkowe zarówno w segmencie dystrybucji jak i produkcji są uzależnione od wielu czynników, na które Grupa Emitenta nie ma wpływu. W przypadku rynku opakowań z tworzyw sztucznych analizy rynkowe wskazują na utrzymanie koniunktury wzrostowej, między innymi dzięki zmianom, jakie zachodzą na rynku sprzedaży detalicznej artykułów spożywczych. W zakresie segmentu dystrybucji, analizy pokazują, że rynek polski, będący głównym rynkiem Grupy Emitenta, jest rynkiem nienasyconym w porównaniu do rynków Europy Zachodniej, z potencjałem wzrostu w ciągu kilku najbliższych lat.

Poza tym istotnymi czynnikami, które kształtują wyniki Grupy KGL są:

■ Wzrost cen surowców bazowych

W I H 2018 r. na światowych rynkach odnotowano wahania cen ropy naftowej (ropa jest surowcem pierwotnym dla większości tworzyw sztucznych), w wyniku czego od początku roku w segmencie produkcji odnotowywany został wzrost cen surowców bazowych wytwarzanych z tworzyw sztucznych, w tym szczególnie PET (wzrost o ok. 25 %). Emitent prowadzi działania mające na celu dostosowanie umów handlowych z odbiorcami (przenoszenie części wzrostu cen surowców na odbiorców), jednak w wielu przypadkach efekty te będą widoczne z opóźnieniem (w niektórych branżach Grupa posiada zawarte umowy handlowe i dostosowania mogą być negocjowane z kilku miesięcznych odstępach czasowych). W przypadku współpracy z odbiorcami w formule „spot” przenoszenie wzrostów cen na odbiorców jest utrudnione (większa elastyczność odbiorców na ewentualną zmianę dostawy).;

■ Ograniczona dostępność pracowników i presja na wynagrodzenia

W I H 2018 r. Grupa KGL odnotowała presję na wynagrodzenia oraz spotkała się z umiarkowanymi trudnościami w dostępie do pracowników fizycznych. Rozwój działalności produkcyjnej Grupy KGL wiąże się z koniecznością zaangażowania większej ilości zarówno pracowników wykwalifikowanych jak i fizycznych. Ograniczone możliwości zatrudnienia nowych pracowników jak również presja na wynagrodzenia (odnotowywana w całej ogólnie pojętej branży produkcyjnej) miały wpływ na wypracowane wyniki

- **Duża wrażliwość branży przetwórstwa tworzyw sztucznych na zmianę koniunktury gospodarczej**
(Wahania popytu na granulaty i wyroby z tworzyw sztucznych)
- **Wzrost konkurencji importu surowców i produktów gotowych z krajów azjatyckich**
(Może mieć szczególnie istotne znaczenie w sytuacji rosnących kosztów produkcji np.: wzrost wynagrodzeń w Polsce),
- **Dynamiczne zmiany otoczenia regulacyjnego**
(Rygorystyczne unijne regulacje dot. ochrony środowiska, od 1 stycznia 2018 r. opłata recyklingowa od torebek foliowych o grubości do 50 mikrometrów; z opłaty są wyłączone torby o grubości poniżej 15 mikrometrów, tzw. zrywki).

Czynniki zw. z polityką rządową

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

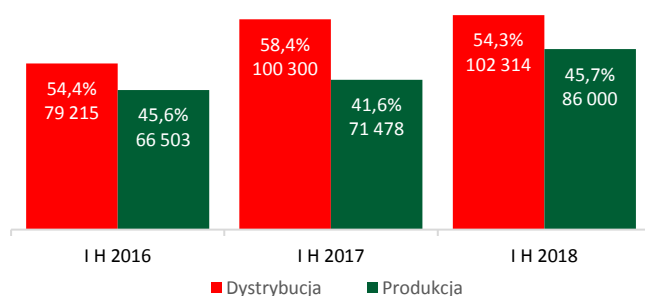
Inne czynniki, od których uzależniona jest działalność KGL zostały przedstawione także w ramach opisów czynników ryzyka w niniejszym sprawozdaniu. Do szczególnie istotnych można zaliczyć ryzyko związane z możliwością wprowadzenia ograniczeń na wybrane kategorie produktów z tworzyw sztucznych, które została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

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

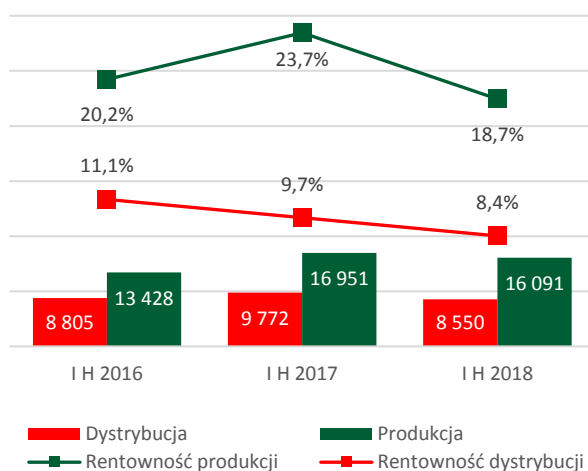
2.1. Ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej

Dane w tys. zł	2017	I H 2017	I H 2018
Przychody ze sprzedaży	343 142	171 778	188 314
Dynamika (rdr)	18,11%	17,88%	9,63%

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



Zysk i rentowności brutto segmentów
(dane w tys. zł)



Przy unormowaniu się wielkości sprzedaży w segmencie dystrybucji w I H 2018 r. ujemnej korekcie uległ zysk brutto wypracowany w ramach tego segmentu. Zysk z działalności dystrybucyjnej wyniósł w I H 2018 r. ok. 8,6 mln zł, wykazując spadek o blisko 13% w stosunku do I H 2017 r.

Powodem spadku zysku w segmencie dystrybucji jest spadek rentowności na sprzedaży ww. segmentu. Spadek rentowności wynika głównie ze wzrostu cen towarów (granulatu). Przy tak wysokich cenach bazowych, odbiorcom trudno jest zaakceptować znacznie wyższe ceny. Grupa sukcesywnie pracuje nad dostosowaniem cen sprzedaży do rosnących kosztów zakupu towaru.

Segment produkcji

W segmencie produkcji Grupa odnotowała w I H 2018 r. znaczący wzrost sprzedaży (ponad 20%) w stosunku do analogicznego okresu w roku 2017 r. Zarejestrowany wzrost wynika ze zwiększenia mocy produkcyjnych Grupy w stosunku do poprzednich okresów – tj. głównie zaangażowania już w I Q 2018 r. w produkcji nowych linii do termoformowania instalowanych jeszcze w 2017 r. W efekcie wartość przychodów z działalności produkcyjnej wzrosła z poziomu 71,5 mln zł do 86,0 mln zł (rdr), a udział w strukturze przychodów uległ umocnieniu z poziomu ok. 41,6% (po I H 2017) do 45,7% po I H 2018 r. Wzrost wartości

Obok zaprezentowano podstawowe informacje na temat sytuacji ekonomiczno – finansowej Grupy KGL w I H 2018 r. Poniżej opisano czynniki mające znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy.

W I H 2018 r. Grupa KGL wypracowała łączne przychody ze sprzedaży na poziomie 188.314 mln zł (tj. o 9,6% wyższym niż w analogicznym okresie w 2017 r.). Szczegółowa analiza przychodów pod kątem ich dynamiki wg. segmentów działalności została zamieszczona w punkcie Struktura sprzedaży Grupy KGL w niniejszym raporcie.

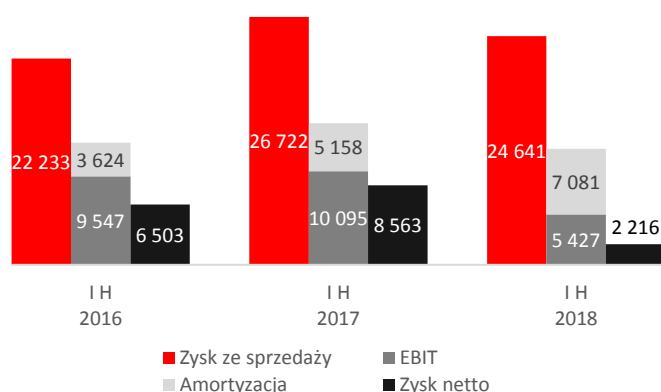
Ocena sytuacji w segmencie dystrybucji

W analizowanym okresie Grupa odnotowała wzrost wartości przychodów ze sprzedaży w segmencie dystrybucji (wzrost o ok 2%) w stosunku do analogicznego okresu w 2017 r.

Zarząd Emitenta wskazuje jednak, że niska dynamika wzrostu przychodów wynika z wysokiej bazy zarejestrowanej w I H 2017 r. Wysoki historyczny poziom przychodów z dystrybucji (zjawisko szczególnie widoczne w I Q 2017 r.) był zjawiskiem wyjątkowym, któremu sprzyjały szczególne okoliczności rynkowe (korzystne ukształtowanie się cen tworzyw sztucznych). Rynkowe ceny surowca były wyższe w stosunku do cen z roku 2016 przy wysokim popycie. Spółka uważa, że ówczesny wzrost wynikał z mniej korzystnej niż wcześniej relacji podaży do popytu, wzrostu cen ropy naftowej i produktów ropopochodnych oraz kursów walut obcych.

Zdaniem Zarządu Emitenta przychody w segmencie dystrybucji osiągnięte w I H 2018 r. są na typowym poziomie w stosunku do przeciętnych w poprzednich latach, a sprzedaż w tym segmencie wykazała dodatnią dynamikę.

Podstawowe wielkości finansowe Grupy KGL
(dane w tys. zł)



przychodów segmentu produkcji jest wynikiem sfinalizowania przez Grupę KGL szeregu inwestycji w infrastrukturę produkcyjną – tj. wdrożenia maszyn i urządzeń do produkcji opakowań.

Mimo znaczącego wzrostu przychodów w segmencie produkcji, Grupa odnotowała spadek marż w tym obszarze działalności. Spadek był spowodowany kilkoma czynnikami. Z racji rozwoju parku maszynowego (linie do termoformowania) zdolności produkcyjne folii były zbyt niskie i Grupa zmuszona była dokonywać zakupów folii na zewnątrz. Jednocześnie cena surowca bazowego (głównie PET) od kilku miesięcy drastycznie rośnie, osiągając pik cenowy na koniec czerwca 2018 r. (wzrost o 40%). Obydwa czynniki miały gigantyczny wpływ na wzrost kosztów zużycia surowców do produkcji. W celu uzupełnienia mocy wytwórczych folii Grupa zamówiła w 2017 r.

kolejną linię do produkcji folii PET, która została uruchomiona w maju 2018 r. Emitent przewiduje, że efekt zwiększonych mocy produkcji folii będzie zauważalny w drugiej połowie 2018 r. (do czasu wyprzedaży dotychczasowych zapasów z wyższą ceną folii oraz ustabilizowania się ceny surowca bazowego).

Kolejnym czynnikiem wpływającym na spadek rentowności jest wzrost zatrudnienia głównie wśród pracowników produkcyjnych. W porównaniu kwartał do kwartału wzrost zatrudnienia w Grupie wyniósł 72 osoby. Spośród nowych pracowników, aż 63 osoby zatrudnione zostały w segmencie produkcji. Segment ten zanotował zatem wzrost zatrudnienia o 20%. Wzrost jest wynikiem instalacji i zamówienia nowych maszyn, a także oddania do użytku CBR. Warto zwrócić uwagę na fakt, że wyszkolenie wykwalifikowanego pracownika wymaga czasu, dlatego pełna produktywność nowozatrudnionej osoby jest osiągana po kilku miesiącach. Obecnie Grupa KGL ma zapewnioną pełną obsadę do wszystkich zainstalowanych jak i oczekiwanych linii produkcyjnych. Wzrost zatrudnienia oraz regulacja płacowa wśród pracowników produkcyjnych miały wpływ na wzrost funduszu płac o ponad 17 %.

Na wzrost kosztów segmentu produkcji ma również wpływ koszt związany z procesem wprowadzania nowych maszyn do produkcji. Po zainstalowaniu nowych linii do termoformowania wzrosły również koszty amortyzacji, których nie udało się jeszcze odzwierciedlić w pełni we wzroście wolumenów produkcji. Proces od dostarczenia maszyny przez dostawcę, jej instalacji w obiekcie Grupy, przygotowania do uruchomienia, dostrojenia do potrzeb produkcji Grupy trwa kilka tygodni (w niektórych przypadkach nawet kilka miesięcy). Na dzień niniejszego raportu Grupa KGL jest w trakcie dochodzenia do optymalnego wykorzystania zdolności produkcyjnych.

W odniesieniu do przyszłych okresów należy mieć na uwadze aktualny stan infrastruktury produkcyjnej Grupy KGL oraz plany Zarządu co do jej dalszej rozbudowy. Grupa KGL od lat konsekwentnie realizuje strategię rozbudowy mocy produkcyjnych. W tym celu ponosi znaczące nakłady na rozbudowę parku maszynowego, zwiększenia powierzchni produkcyjnych, a także inwestuje w opracowywanie innowacyjnych rozwiązań i produktów. Działania te mają na celu zwiększenie skali działalności produkcyjnej, a także efektywności kosztowej tego segmentu. Powyższe znajduje odzwierciedlenie w wynikach finansowych Grupy.

Na dzień niniejszego raportu Grupa posiada 5 ekstruderów, które pozwalają na wyprodukowanie miesięcznie ponad 2.6 tys. ton folii (w tym: blisko 2 tys. ton folii PET oraz 0,5-0,6 tys. ton PP i PS). Ponadto Grupa jest w posiadaniu 25 linii do termoformowania, których zdolności przetwórcze folii wynoszą ok. 34 tys. ton rocznie, co umożliwia wyprodukowanie ponad 1,5 mld sztuk opakowań w skali roku.

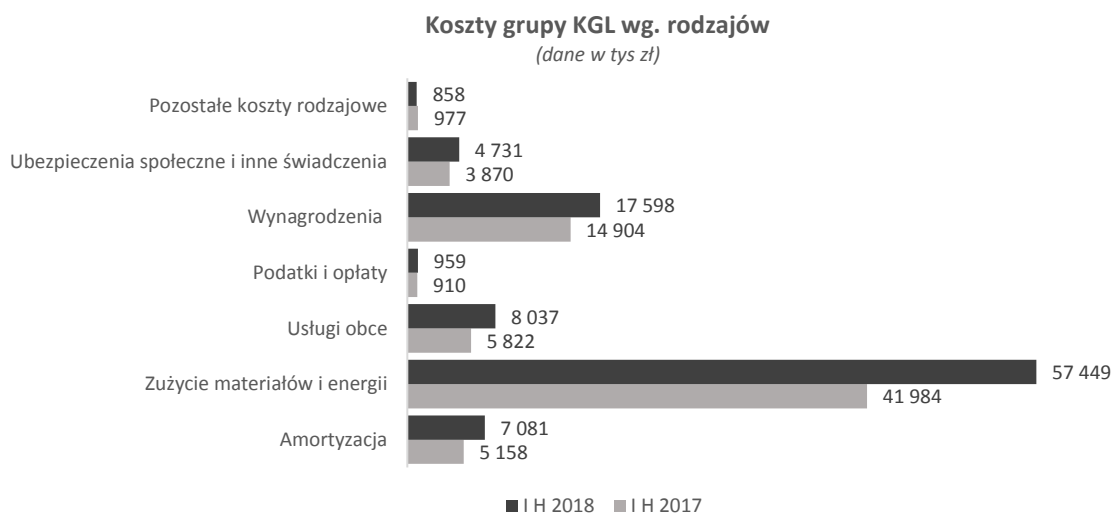
Szczegółowe informacje na temat, szczególnie zakresu przeprowadzonych inwestycji oraz aktualnego stanu infrastruktury produkcyjnej w Grupie KGL – zostały zamieszczone w dalszej części niniejszego raportu.

Efektywność finansowa działalności operacyjnej

W I H 2018 r. Grupa KGL wypracowała zysk ze sprzedaży na poziomie 24,6 mln zł (tj. niespełna 9,2% niższy niż w analogicznym okresie w 2017 r.), jednak wyższy niż za I H 2016 r. Powodem spadku zysku ze sprzedaży w I H 2018 r. są analogiczne czynniki, jakie zostały opisane w ramach komentarza odnoszącego się do wielkości sprzedaży oraz kosztów (tj. wyjątkowo udany I Q 2017 r. stwarzający wysoką bazę dla bieżącego okresu, spadek sprzedaży w segmencie dystrybucji będący efektem wysokiej elastyczności cenowej odbiorców, wzrost zapotrzebowania na folię wewnątrz Grupy KGL oraz wzrost cen surowca bazowego, i wzrost zatrudnienia w segmencie produkcji).

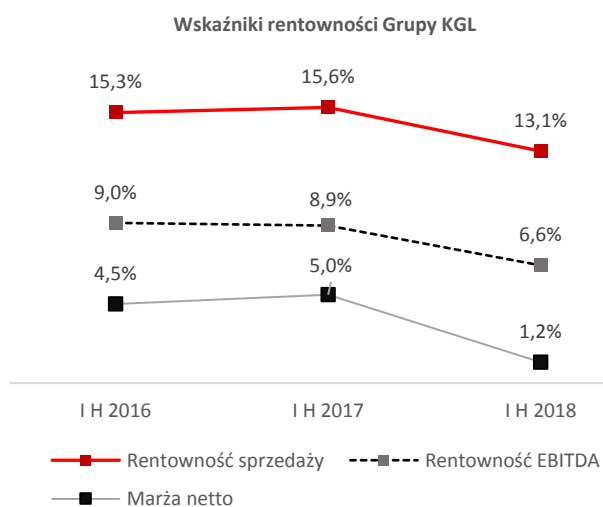
W I H 2018 r. (w stosunku do analogicznego okresu w 2017 r.) wzrostowi uległy koszty działalności operacyjnej. Zjawisko to było powszechne wśród przedsiębiorstw produkcyjnych i wiązało się z czynnikami rynkowymi, niezależnymi od Emitenta. Szczegółowe informacje i opis tych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe znajduje na początku części „Dodatkowe informacje oraz komentarz Zarządu do skonsolidowanych wyników finansowych”

Szczególnie istotne wzrosty miały miejsce w grupie kosztów związanych z surowcami (wzrost cen tworzyw sztucznych), kosztów usług obcych (głównie transport i usługi magazynowania) i amortyzacji, w których odnotowano wzrost na poziomie ok. 36-38% oraz wynagrodzeń – 18%.



W wyniku wzrostu kosztów działalności operacyjnej spowodowanych czynnikami zewnętrznymi, niezależnymi od Emitenta, dotyczącymi wielu podmiotów w branży – korekcie (w stosunku do wartości wypracowanej w analogicznym okresie poprzedniego roku) uległ zysk operacyjny. Po I H 2018 r. EBIT wyniósł ok 5,5 mln z, podczas, gdy w I H 2017 r. wynik z działalności operacyjnej nieznacznie przekraczał 10 mln zł.

W I H 2018 r. spadkowi uległ także skonsolidowany zysk netto Grup KGL. Spadek zysku netto jest spowodowany zarówno już wcześniej wspomnianymi czynnikami kształtującymi wynik operacyjny, ale także zmianami w strukturze przychodów i kosztów finansowych. W I H 2018 r. wzrosły koszty finansowania o odsetki od nowych kredytów (głównie zakup hali Klaudyn) i leasingów oraz w głównej mierze wyceną różnic kursowych od aktywów finansowanych w walutach obcych (głównie EUR). Natomiast zmiana w przychodach finansowych jest związana z wyżej wspomnianą wyceną różnic kursowych. W I H 2017 roku wycena różnic kursowych wygenerowała 1,82 mln zł. dodatnich różnic kursowych natomiast w I H 2018 roku wycena była ujemna. Dlatego też dla potrzeby porównania wyników netto za I H 2018 względem I H 2017 warto rozważyć dokonanie wyłączenia przychodów finansowych, które nie są elementem powtarzalnym, ani zależnym od Spółki.



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

Spadek marży EBIT jest spowodowany głównie znacznym wzrostem amortyzacji (37% rdr). Nowe linie do termoformowania zostały zainstalowane pod koniec 2017 r. i od stycznia są amortyzowane (choć nie wszystkie osiągnęły już wówczas zdolność produkcyjną zatem koszt amortyzacji wyprzedził przychody generowane w oparciu o tą część infrastruktury). Jak wcześniej już zostało wspomniane w raporcie, obecnie Grupa KGL jest w trakcie dochodzenia do optymalnego wykorzystania mocy produkcyjnej co w przyszłych okresach powinno przełożyć się na wyniki finansowe.

Największa korekta została odnotowana na poziomie marży netto. Niemniej należy mieć na uwadze, że odnotowany znaczny spadek marży netto wynika głównie z niewystąpienia w I H 2018 r. znaczących przychodów finansowych z tytułu korzystnych różnic kursowych, które występowały w ostatnich 2 latach obrotowych.

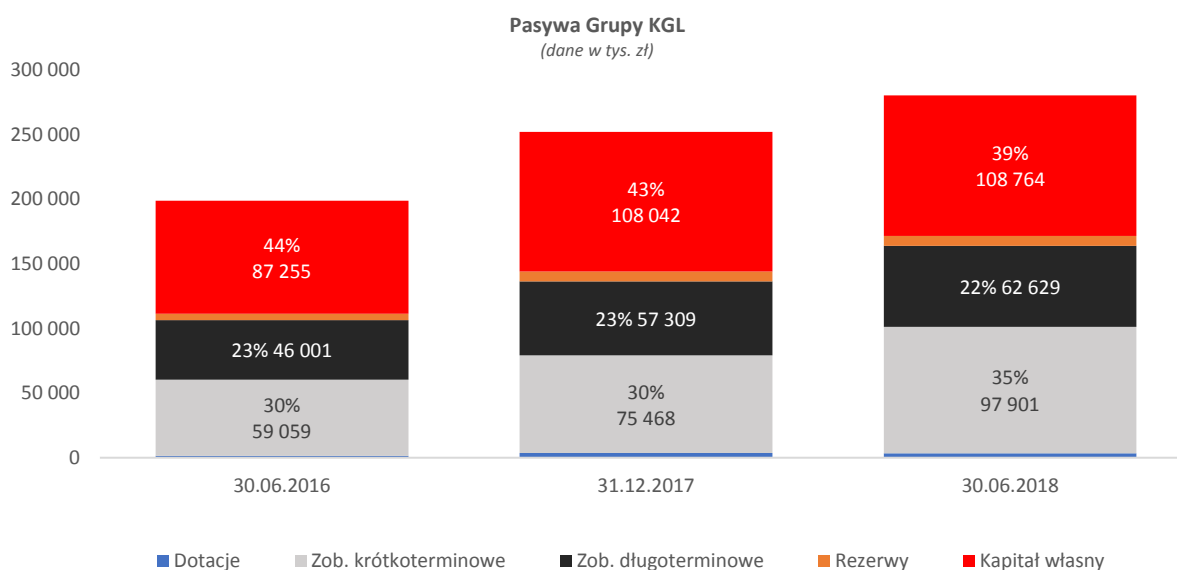
Niemniej jednak Zarząd zwraca uwagę, że dokłada staranności i prowadzi działania mające na celu poprawę marż. W ramach takich działań już w maju 2018 r. Grupa uruchomiła nową linię do produkcji folii PET. Dzięki temu Grupa zwiększyła zdolności produkcji folii o ok. 620 ton folii miesięcznie (tj. ok.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

Jednocześnie, nie czekając na stabilizację cen materiału bazowego, Zarząd podjął decyzję o wprowadzeniu polityki wzrostu cen sprzedaży wyrobów gotowych. Obecnie trwają intensywne działania, które mają spowodować wzrost cen sprzedawanych produktów. Trzeba jednak podkreślić iż jest to proces dość trudny w tak wysoce konkurencyjnej branży. Presja cenowa jest odczuwalna w każdym segmencie działalności.

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

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

Analiza finansowania działalności Grupy KGL



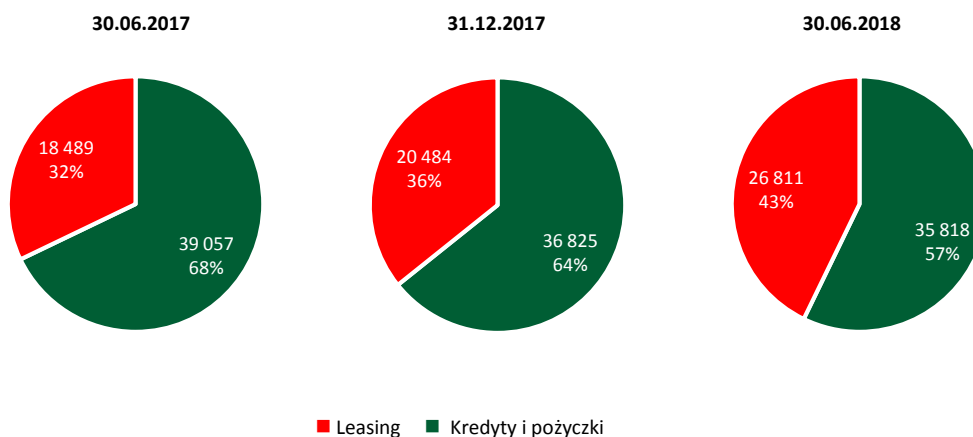
Struktura bilansu po I H 2018 r. w stosunku do stanu z lat ubiegłych uległa niewielkiej zmianie. Ze względu na wypracowany zysk netto nieznacznie zwiększeniu uległa wartość kapitału własnego (choć udział tej grupy kapitału uległ spadkowi w pasywach Grupy). Nieznacznie wzrosły zobowiązania długoterminowe (wzrost do 62,6 mln zł) oraz większemu wzrostowi zobowiązania krótkoterminowe (wzrost z 75,5 mln zł do blisko 98 mln zł, tj. blisko 30%). Wzrost w zobowiązaniach krótkoterminowych jest spowodowany głównie wzrostem w grupie zobowiązań z tytułu dostaw i usług. W taki sposób, Grupa stara się finansować wzrost przychodów, który jest powiązany ze wzrostem należności od odbiorców.

Grupa dywersyfikuje ryzyko zarządzania płynnością finansową poprzez korzystanie z usług kilku wiodących instytucji finansowych: ING Bank Śląski, BGŻ BNP Paribas, Bank BZ WBK i kilku innych renomowanych firm faktoringowych i leasingowych. W analizowanym okresie Grupa zawarła aneksy do umów kredytowych i tym samym zabezpieczyła swoje potrzeby dotyczące finansowania na kolejne okresy obrachunkowe. W dniu 22 maja 2018 r. Emitent otrzymał obustronnie podpisaną Umowę o MultiLinię zawartą z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu datowaną na 11 maja 2018 r. Niemal jednocześnie w dniu 24 maja 2018 r. Emitent wypowiedział Bankowi Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie umowę o linię wieloproduktową zawartą w dniu 24 listopada 2014 r. Umowa została wypowiedziana z zachowaniem okresu wypowiedzenia ze skutkiem na dzień 23 czerwca 2018 r. Zmiana jednego z banków finansujących, spowodowana była głównie aspektem ekonomicznym (pozyskanie tańszego finansowania).

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

Zobowiązania długoterminowe

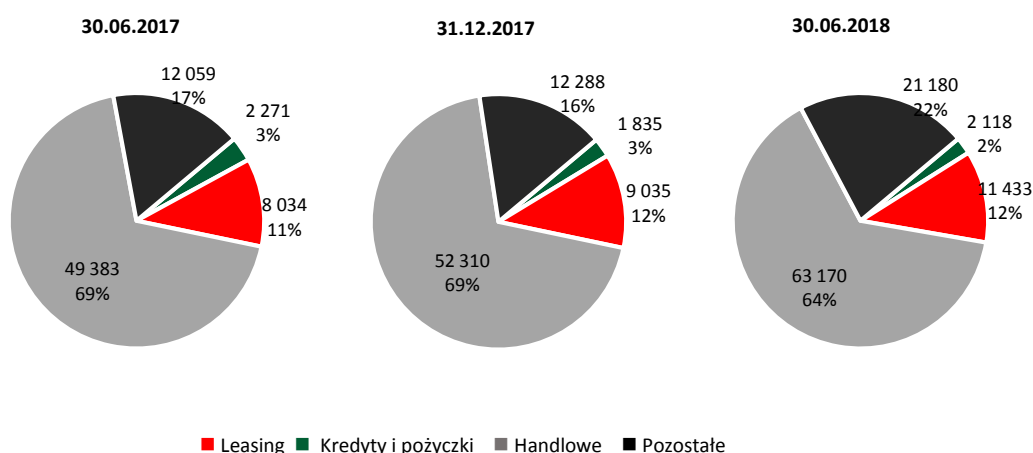
Struktura zobowiązań długoterminowych Grupy KGL
(dane w tys. zł oraz %)



W grupie zobowiązań długoterminowych dominują kredyty i pożyczki, których wielkość od dnia bilansowego 30 czerwca 2017 r. do dnia 30 czerwca 2018 r. jest na stosunkowo porównywalnym poziomie. Istotną pozycję zajmuje także leasing, którego udział w tej kategorii zobowiązań stale rośnie. W I H 2018 r. ok. 43% zobowiązań długoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu leasingu i dotyczy głównie maszyn i innych urządzeń produkcyjnych.

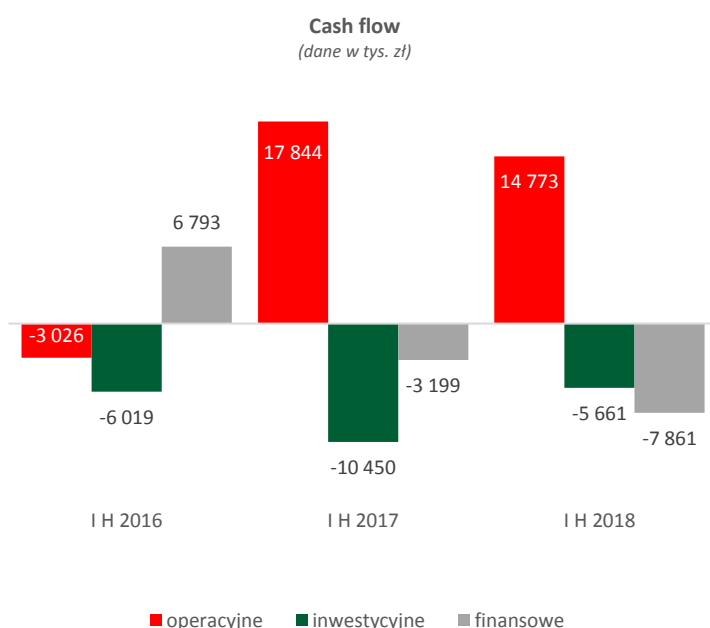
Zobowiązania krótkoterminowe

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



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

Ocena cash flow



W analizowanym okresie I H 2018 r. dodatnie przepływy z działalności operacyjnej Grupy KGL (+14,8 mln zł) pokrywały ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej (-5,7 mln zł) i finansowej (-7,9 mln zł) – generując nadwyżkę gotówki w kwocie ok 1,4 mln zł. Oznacza to, że Grupa (mimo spadku zysku operacyjnego) pokrywa wszelkie wydatki pieniężne z tytułu realizowanych inwestycji oraz obsługi zadłużenia.

Niemniej jednak, ze względu na wzrost kosztów działalności operacyjnej wartość przepływów pieniężnych w I H 2018 r. uległa spadkowi wobec wyników z analogicznego okresu w roku ubiegłym.

W analizowanym okresie zwiększeniu (choć o wartości ujemnej) uległy przepływy pieniężne z działalności finansowej (-7,9 mln zł). Wartość ta wynikała głównie z wyższej wartości spłat zobowiązań leasingowych.

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

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

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

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

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

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

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

Pozostałe czynniki wpływające na utrzymanie wzrostu przychodów i rentowności:

- Sytuacja na rynku w obszarze cen surowców z tworzyw sztucznych, *Obszarem działalności Grupy KGL wrażliwym na zmiany cen surowców jest segment dystrybucji. Ze względu na występującą wśród odbiorców granulatu wysoką elastyczność cenową - utrudnione jest płynne przenoszenie wzrostów kosztów na odbiorców i możliwe są spadki marż. W segmencie produkcyjnym Emitent przedsięwziął działania mające na celu wyhamowanie tego niekorzystnego zjawiska. Jednym z takich działań był zakup i instalacja linii do ekstruzji folii, dzięki czemu ograniczeniu ulegnie uzależnienie Grupy od dostawców folii.*

- Ograniczenie dostępności pracowników i presja na wynagrodzenia
Zjawisko to zalicza się do czynników ryzyka i zostało szczegółowo opisane w pkt. czynniki ryzyka. W przypadku utrzymania się zwiększonej presji płacowej, Grupa Kapitałowa Emitenta może w przyszłości odnotowywać wzrost kosztów rodzajowych z tytułu wynagrodzeń, odczuwać trudności z utrzymaniem pracowników w swojej sieci dystrybucyjnej, co może się przełożyć na spadek marż operacyjnych całej Grupy Emitenta. Ze względu na sytuację na rynku pracy w Polsce, nie można wykluczyć, iż oczekiwania dotyczące wysokości wynagrodzeń mogą w dalszym ciągu wzrastać.
- Coraz bardziej ścisła współpraca KGL z producentami tworzyw (umowy bonusowe, stała dostępność produktów),
- wdrażanie systemu ERP wspierającego procesy produkcji, który pozwoli na zoptymalizowanie wykorzystania czasu pracy linii produkcyjnych, ich obciążenia oraz czasu przestojów (na dzień raportu analizowane są obszary działalności poszczególnych komórek Grupy KGL w celu wdrożenia optymalnego wariantu monitoringu przepływów i optymalizacji działań).

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

Przyznanie dofinansowania na realizację znaczącej inwestycji

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

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

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

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

Uruchomienie nowej linii do produkcji folii

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

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

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

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

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

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

5. Informacje korporacyjne

5.1. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

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

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

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

W analizowanym okresie:

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

5.2. Znaczący akcjonariusze

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

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

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

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

** Stan posiadania TFI Aviva Investors Poland zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza o zmianie stanu posiadania z dnia 3 lipca 2018 r. (we wskazanym wyżej zawiadomieniu akcjonariusz poinformował, że fundusze Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty i Aviva Investors

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty dalej łącznie posiadają ponad 5% ogólnej liczby głosów na WZ Spółki, o czym akcjonariusz już poinformował).

Lock-up

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

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

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

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

Potencjalne zmiany struktury akcjonariatu

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

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

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

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

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

ZWZ Emitenta ustaliło, iż dniem dywidendy będzie 16 lipca 2018 r., a termin wypłaty dywidendy nastąpił 30 lipca 2018 r.

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

5.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje oraz salda wzajemnych rozliczeń pomiędzy podmiotami powiązanymi kapitałowo w Grupie KGL zostały przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki Korporacja KGL S.A. załączonym do skonsolidowanego sprawozdania Grupy KGL. Natomiast transakcje handlowe spółek Grupy z podmiotami powiązanymi wynikającymi wyłącznie z umów z członkami organów administracyjnych i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla przedstawiono w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy KGL.

5.5. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki lub gwarancji

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

Nie dotyczy.

5.6. Postępowania sądowe

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

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

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

Definicje i pojęcia

B+R	Badania i rozwój
C.E.P.	C.E.P. Sp. z o.o. (spółka zależna od Emitenta)
CBR	Centrum Badawczo - Rozwojowe
CNC	(ang. Computerized Numerical Control, CNC - pol. komputerowe sterowanie urządzeń numerycznych) – układ sterowania numerycznego, wyposażony w mikrokomputer, który można dowolnie interaktywnie zaprogramować. Termin ten zwykle używany jest w odniesieniu do obróbki materiałów za pomocą komputerowo sterowanych urządzeń takich jak frezarki, tokarki, elektrodrążarki. Obróbka CNC pozwala na szybkie, precyzyjne i wysoce powtarzalne wykonanie złożonych kształtów.
CPET	PET z wysokim udziałem fazy krystalicznej – odporny na wysokie temperatury
Ekstruder	Maszyna do produkcji folii, inaczej wytłaczarka do folii
Ekstruzja	Wyciskanie, wytłaczanie, tłoczenie, ekstruzja – rodzaj obróbki plastycznej metali i tworzyw sztucznych. Materiał pod naciskiem stempla wypływa przez otwór lub otwory w narzędziu albo przez szczeliny utworzone przez narzędzia.
Emitent, Spółka	Korporacja KGL S.A.
FFK	spółka FFK Moulds Sp. z o.o. sp.k., w której 98,82% udziału w kapitale zakładowym posiada podmiot w 100% zależny od Emitenta tj. spółka Moulds Sp. z o.o. z siedzibą w Niepruszewie
FMCG	Produkty szybko zbywalne, produkty szybko rotujące (ang. FMCG, fast-moving consumer goods) – produkty sprzedawane często i po względnie niskich cenach. Przykładami dóbr z tej branży są artykuły spożywcze, czy środki czystości.
Formy spienione	Syntetyczne tworzywo sztuczne - porowate o strukturze komórkowej i małej gęstości pozornej. Porowate tworzywo zależy od zastosowanej metody, można otrzymywać w postaci piankowej lub gąbczastej.
Granulat	W ramach niniejszego raportu odnosi się do granulatu tworzyw sztucznych, które wytwarzane są z surowców produkcyjnych pochodzących bezpośrednio z petrochemii oraz materiałów pochodzących z firm przetwarzających tworzywa
Grupa KGL	Grupa Kapitałowa, w której podmiotem dominującym jest Korporacja KGL S.A.
I H	skrót. <i>Pierwsze półrocze</i>
Marcato	Marcato Sp. z o.o. (spółka zależna od Emitenta)
NCBiR	Narodowe Centrum Badań i Rozwoju z siedzibą w Warszawie
PET	Poli(tereftalan etylenu) – termoplastyczny polimer z grupy poliestrów stosowany na dużą skalę do produkcji włókien syntetycznych i butelek do napojów bezalkoholowych
PLA	Poliilaktyd (poli(kwas mlekowy), z ang. polylactic acid, polylactide) – polimer należący do grupy poliestrów alifatycznych. Jest on w pełni biodegradowalny. Otrzymuje się z odnawialnych surowców naturalnych takich jak np: mączka kukurydziana.
Poliolefiny	Są to polimery zawierające tylko węgiel i wodór, w których występują długie łańcuchy węglowe, stanowiące podstawowy szkielet łańcuchów samych polimerów. Można je uważać za polimeryczne węglowodory. Poliolefiny stanowią bardzo ważną przemysłowo grupę polimerów. Produkcja polietylenu, polipropylenu stanowi ok. 80% masy wszystkich produkowanych polimerów syntetycznych. Polimery te posiadają bardzo dobre cechy użytkowe, monomery do ich produkcji pozyskuje się bezpośrednio z ropy naftowej, a ich polimeryzacja nie stanowi większego problemu technicznego.
PP	Skrót od polipropylen,
PS	Organiczny związek chemiczny, polimer z grupy poliolefin, Otrzymuje się go w wyniku niskociśnieniowej polimeryzacji propenu. Polipropylen jest jednym z dwóch, obok polietylenu, najczęściej stosowanych tworzyw sztucznych. Polipropylen jest węglowodorowym polimerem termoplastycznym, to znaczy daje się wprowadzić w stan wysoko elastyczny pod wpływem zwiększenia temperatury oraz z powrotem zestalić po jej obniżeniu, bez zmian własności chemicznych.
Q	skrót. <i>kwartał</i>
rdr	Skrót – rok do roku
rPET	Skrót od „recycledPET”
Tacki MAP	(ang. Modified Atmosphere Packaging) Technologia pakowania w atmosferze ochronnej)
Termoformierka	Maszyna, element linii technologicznej w procesie termoformowania
Termoformowanie	Termoformowanie to nazwa procesu technologicznego, w którym ze sztywnych folii lub płyt, podgrzanych wstępnie do określonej temperatury bliskiej temperatury mięknięcia (charakterystycznej dla danego tworzywa), formuje się produkty o określonych kształtach. Stosunkowo proste, tanie i wysokowydajne przetwórstwo sprawia, że termoformowanie jest szeroko wykorzystywane w produkcji wyrobów wielkogabarytowych. W zależności od oferowanych rozwiązań technicznych i

	zakresu oprzyrządowania istnieje możliwość prowadzenia zarówno produkcji jednostkowej jak i masowej.
Tworzywa styrenowe	Określenie dotyczące tworzywa pod nazwą styren (winylobenzen) – organiczny związek chemiczny, węglowodór aromatyczny z alkenowym łańcuchem bocznym. Jest związkiem wyjściowym do produkcji polistyrenu
Wieża SSP	(z ang. solid-state polycondensation) - system do dekontaminacji (tj. usuwania i dezaktywacji substancji szkodliwych) umożliwiającą pozyskiwanie surowca z recyklingu (rPET). Wieża SSP ulepsza tzw. płatek butelkowy w wyniku czego może on być używany do produkcji folii na opakowania dla art. spożywczych.
WZ	Walne Zgromadzenie
Y	skrót. rok
ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie

Oświadczenia Zarządu do raportu za pierwsze półrocze 2018 r.

Dotyczące sporządzonego półrocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności Grupy KGL

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

Zarząd oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy oraz b) półroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;

Sprawozdanie podlegało przeglądowi przez audytorów, a raport z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest elementem składowym raportu okresowego za I półrocze 2018 r. publikowanego w ESPI zgodnie z Rozporządzeniem 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)

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