

**KGL**

TWORZYMYS  
CZYSZCZĄCE JUTRO



# **SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2025 R.**

**KGL S.A.**

spółka  
notowana na  
**GPW**

## Spis treści

1.	Komentarz Zarządu .....	4
2.	Wybrane dane finansowe .....	5
3.	Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. ....	7
3.1.	Wprowadzenie do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego KGL S.A. na 30.06.2025 r. ....	7
3.1.1.	Okresy prezentowane .....	7
3.1.2.	Zasady sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta .....	7
3.1.3.	Dane Emitenta .....	7
3.1.4.	Czas trwania jednostki .....	8
3.1.5.	Skład organów Emitenta według stanu na dzień bilansowy .....	8
3.1.6.	Prawnicy .....	9
3.1.7.	Banki (współpracujące w okresie sprawozdawczym) .....	9
3.1.8.	Biegli rewidenci: .....	9
3.1.9.	Inwestycje kapitałowe Emitenta .....	9
3.1.10.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta .....	9
3.2.	Umowy kredytowe, leasingowe oraz zobowiązania warunkowe .....	9
3.3.	Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	10
3.4.	Kapitał akcyjny .....	10
3.5.	Ograniczenia, co do wykonywania prawa głosu oraz przenoszenia akcji .....	10
3.6.	Skup akcji własnych .....	11
3.7.	Informacje o akcjonariuszach .....	11
3.8.	Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu .....	11
3.9.	Lock-up .....	11
3.10.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób .....	11
3.11.	Potencjalne zmiany struktury akcjonariatu (w tym akcje pracownicze) .....	11
3.12.	Informacje o uchwałach o wypłacie dywidendy .....	12
3.13.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	12
3.14.	Istotne zdarzenia w okresie do dnia publikacji sprawozdania .....	13
3.15.	Emisje papierów wartościowych .....	13
4.	Podstawowe informacje o działalności KGL S.A. ....	14
4.1.	Model działalności operacyjnej Spółki .....	14
4.2.	Działalność dystrybucyjna .....	14
4.3.	Działalność produkcyjna .....	15
4.3.1.	Odbiorcy KGL .....	15
4.4.	Infrastruktura produkcyjna i magazynowa KGL .....	16
4.5.	Centrum Badań i Rozwoju .....	16
4.6.	Najważniejsze zdarzenia w I półroczu 2025 r. ....	16
4.6.1.	Zdarzenia po dniu bilansowym .....	17
4.7.	Realizacja strategii rozwoju KGL – Wskazanie polityki w zakresie kierunków rozwoju KGL .....	18
4.8.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	19
4.8.1.	Rynek opakowań z tworzyw sztucznych .....	19
4.8.2.	Czynniki makroekonomiczne (zewnętrzne) .....	21
4.8.3.	Czynniki wewnętrzne .....	24
4.8.4.	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki .....	24
4.9.	Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta .....	27
4.9.1.	Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Spółki .....	27
4.9.2.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	32
4.9.3.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym .....	33
4.9.4.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	33

4.9.5.	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki .....	33
4.9.6.	Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie w stosunku do wyników prognozowanych .....	34
4.9.7.	Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje .....	34
4.9.8.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych .....	34
<b>4.10.</b>	<b>Ryzyka i zagrożenia .....</b>	<b>34</b>
<b>4.11.</b>	<b>Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki .....</b>	<b>34</b>
<b>4.12.</b>	<b>Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta .....</b>	<b>34</b>
<b>4.13.</b>	<b>Wpływ działalności Spółki na środowisko naturalne .....</b>	<b>35</b>
<b>5.</b>	<b>Definicje i objaśnienia skrótów .....</b>	<b>37</b>
<b>6.</b>	<b>Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności i zgodności z prawem sprawozdań finansowych .....</b>	<b>39</b>

## 1. Komentarz Zarządu

*Szanowni Akcjonariusze,*

W imieniu Zarządu spółki KGL S.A. przedstawiam Państwu sprawozdanie z działalności za pierwsze półrocze 2025 roku. Na łamach niniejszego raportu przygotowaliśmy komentarz do sytuacji Spółki, wypracowanych wyników oraz podejmowanych działań biznesowych.

Minione półrocze było czasem pełnym wyzwań związanych ze zmiennością zamówień oraz presją cenową ze strony odbiorców, a w rzeczywistości sieci handlowych, do których dostarczają swoje produkty nasi odbiorcy. Rosnące koszty pracownicze przy jednoczesnym niedoborze wykwalifikowanych specjalistów, stanowiły nie lada wyzwanie. Rozwojowi Spółki nie służył również wydłużony przestój związany z uruchomieniem zintegrowanego systemu ERP. Te wszystkie elementy odcisnęły swoje piętno na wynikach pierwszego półrocza 2025 roku.

Pod względem popytu na wyroby KGL, pierwsza połowa 2025 r. charakteryzowała się podobną specyfiką jak druga połowa roku poprzedniego – popyt charakteryzujący się dużą zmiennością oraz presją cenową. Zmienność popytu charakteryzuje się również wysoką zmiennością w portfolio zamawianych produktów. Wysoki nacisk kładziony jest na produkty wytworzone z materiałów pochodzących z recyklingu. Portfolio opakowań wytwarzanych z recyklatów ulega stałemu zwiększaniu, a nasi odbiorcy coraz częściej zgłaszają zapotrzebowanie na tego rodzaju wyroby.

Jednocześnie, klienci zgłaszający zapotrzebowanie na wyroby wytwarzane z recyklatów, niechętnie przyjmują do wiadomości fakt, iż materiał tego typu jest droższy niż surowiec pierwotny tzw. virgin. Jednocześnie, stale rosną również oczekiwania związane z jakością wyrobów. KGL jest producentem znanym z tego, że produkty wytwarzane przez Spółkę były i są produktami wysokiej jakości. Aby sprostać wymaganiom rynku, stale pracujemy nad nowymi strukturami materiałowymi, które pozwalają nam oferować wyroby wytwarzane z recyklatów, posiadające nienaganną jakość oraz spełniające wszystkie normy poparte certyfikatami.

W nawiązaniu do komentarza z poprzedniego sprawozdania za 1 kwartał br., z perspektyw czasu, obecna sytuacja rynkowa może mieć charakter średnio lub nawet długoterminowy. Zarząd KGL już od pewnego czasu pracuje nad dostosowaniem organizacji do pracy w obecnej rzeczywistości rynkowej. Wszystkie podejmowane inicjatywy dążą do obniżania kosztów działalności, tak aby w niedalekiej przyszłości Spółka mogła generować znacznie wyższą rentowność prowadzącą do poprawy parametrów finansowych.

Pomimo tych wyzwań, Spółka wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 259 mln PLN, utrzymując w segmencie produkcyjnym wolumen sprzedaży na stabilnym poziomie z tendencją wzrostową, co pozwala Spółce umacniać swoją pozycję jednego z liderów rynku opakowań dla branży spożywczej. Wspomniana powyżej presja cenowa oraz spadające ceny poszczególnych materiałów produkcyjnych oraz towarów, które Spółka dystrybuuje, pozwoliły wypracować przychody ze sprzedaży na poziomie 259 mln PLN, co jest wynikiem o 2% niższym niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W podziale na segmenty działalności, segment produkcji osiągnął przychody na poziomie niemalże 208 mln PLN, co stanowi 3% wzrost przychodów w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Przychody w segmencie dystrybucji były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 16%. Przyczyną spadku przychodów jest zarówno spadek cen dystrybuowanych towarów, jak również spadek ilościowy sprzedanych wolumenów.

Sygnalizowana wcześniej sytuacja na rynku pracowniczym, związana z deficytem w dostępie do wykwalifikowanych pracowników, wpływa z kolei na presję płacową w poszczególnych obszarach działalności Spółki. Taka sytuacja nie wspiera działań firm przemysłowych, jaką jest KGL. W związku z powyższym, jeszcze pod koniec 2024 roku, Zarząd podjął działania zmierzające do poprawy procesów w organizacji, które umożliwią optymalizację zasobów pracowniczych. Obecnie jesteśmy w fazie stabilizacji całego procesu optymalizującego, którego efekty powinny być zauważalne w kolejnych miesiącach.

Podsumowując, Zarząd uważa, że pomimo okresu pełnego wyzwań przez który przeszła cała organizacja, obrona przez KGL strategia długoterminowego rozwoju biznesu jest słuszna. Jesteśmy przekonani, że działania, które dziś podejmujemy, będą solidnym fundamentem dalszego, stabilnego rozwoju KGL S.A. i pozwolą w pełni wykorzystać potencjał rynku, na którym działamy.

**Krzysztof Gromkowski**  
Prezes Zarządu KGL S.A.

## 2. Wybrane dane finansowe

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

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

Dane w tys. PLN

Wyszczególnienie	01.01.2025 – 30.06.2025		01.01.2024 – 31.12.2024		01.01.2024 – 30.06.2024	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>						
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	259 290	61 431	531 548	123 496	263 737	61 179
Koszt własny sprzedaży	218 277	51 715	455 296	105 780	220 909	51 244
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	41 012	9 717	76 252	17 716	42 828	9 935
Zysk (strata) brutto	(4 351)	(1 031)	(3 207)	(745)	2 526	586
Zysk (strata) netto	(3 495)	(828)	(3 792)	(881)	1 930	448
	7 053	7 053	7 068	7 068	7 076	7 076
Średnioważona liczba udziałów/akcji w sztukach	308	308	468	468	622	622
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (PLN/EUR) przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,50)	(0,12)	(0,54)	(0,12)	0,27	0,06
EBITDA*	17 538	4 155	38 041	8 838	22 665	5 258
<b>BILANS</b>						
Aktywa trwałe	203 017	47 860	213 757	50 025	217 383	50 402
Aktywa obrotowe	157 584	37 149	137 291	32 130	143 695	33 317
Kapitał własny	117 298	27 652	127 847	29 920	133 636	30 985
Rezerwy	9 115	2 149	10 891	2 549	10 832	2 511
Zobowiązania długoterminowe	57 381	13 527	62 344	14 590	57 490	13 330
Zobowiązania krótkoterminowe	175 925	41 473	159 090	37 231	157 758	36 577
Otrzymane dotacje	882	208	924	216	1 362	316
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	16,63	3,92	18,09	4,23	18,88	4,38

### RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 210	2 182	26 482	6 153	14 599	3 387
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6 738	1 596	(10 618)	(2 467)	(6 070)	(1 408)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(10 957)	(2 596)	(15 445)	(3 588)	(10 791)	(2 503)

\*EBITDA to suma zysku operacyjnego i amortyzacji

Kurs EUR/PLN	06 2025	12 2024	06 2024
- dla danych bilansowych	4,2419	4,2730	4,3130
- dla danych rachunku zysków i strat	4,2208	4,3042	4,3109

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

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

### Skrócona analiza wskaźnikowa KGL

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

Wskaźniki finansowe	Definicja	I H 2025	I H 2024
Wskaźnik rentowność sprzedaży	Wskaźnik rentowności sprzedaży = $\frac{\text{zysk (strata) ze sprzedaży za 12 mies.}}{\text{przychody netto ze sprzedaży za 12 mies.}} \times 100\%$	14,1%	16,9%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	Wskaźnik rentowności operacyjnej = $\frac{\text{zysk (strata) na działalności operacyjnej za 12 mies.}}{\text{przychody netto ze sprzedaży za 12 mies.}} \times 100\%$	0,7%	4,8%
Wskaźnik rentowności EBITDA	Wskaźnik rentowności EBITDA = $\frac{\text{zysk lub strata na działalności operacyjnej za 12 mies.} + \text{amortyzacja za 12 mies.}}{\text{przychody netto ze sprzedaży za 12 mies.}} \times 100\%$	6,2%	10,0%
Wskaźnik rentowności netto	Wskaźnik rentowności netto = $\frac{\text{zysk (strata) netto za 12 mies.}}{\text{przychody netto ze sprzedaży za 12 mies.}} \times 100\%$	-1,7%	2,0%
Wskaźnik rentowności aktywów	Wskaźnik rentowności aktywów = $\frac{\text{zysk netto za 12 mies.}}{\text{aktywa}}$	-2,6%	3,0%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Wskaźnik ogólnego zadłużenia = $\frac{\text{Pasywa} - \text{kapitały}}{\text{aktywa}}$	0,65	0,63
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem	Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem = $\frac{\text{Pasywa} - \text{kapitały}}{\text{kapitały własne}}$	2,07	1,70
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem długoterminowym	Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem długoterminowym = $\frac{\text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{kapitały własne}}$	0,49	0,43
Cykl rotacji zapasów (dni)	Cykl rotacji zapasów = $\frac{\text{stan zapasów na datę bilansową/przychody za 12 mies.}}{\text{przychody za 12 mies.}} \times 365$	72	67
Cykl rotacji należności (dni)	Cykl rotacji należności = $\frac{\text{stan należności z tytułu dostaw i usług/przychody za 12 mies.}}{\text{przychody za 12 mies.}} \times 365$	24	21
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)	Cykl rotacji zobowiązań bieżących = $\frac{\text{stan zobowiązań handlowych/przychody za 12 mies.}}{\text{przychody za 12 mies.}} \times 365$	49	49
Cykl konwersji gotówki (dni)	Cykl konwersji gotówki = cykl rotacji zapasów + cykl rotacji należności - cykl rotacji zobowiązań bieżących	46	39

Wartości sprzedaży oraz zysku liczone za okres ostatnich 12 miesięcy



### 3. Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.

#### 3.1. Wprowadzenie do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego KGL S.A. na 30.06.2025 r.

##### 3.1.1. Okresy prezentowane

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zawiera dane na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. Dane porównawcze prezentowane są dla sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. i 30 czerwca 2024 r., a dla sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r.

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki KGL S.A. (Spółka, Emitent) sporządzone zostało w oparciu o Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych oraz w oparciu o informacje określone w przepisach o rachunkowości. Zasady sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego za I H 2025 są zawarte odpowiednio we wprowadzeniu do sprawozdania.

Dane finansowe sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej („MSR”) 34 – Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości i przepisami mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości przyjętymi i opublikowanymi przez Unię Europejską, a także z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim” (Dz. U. 2025 poz. 755).

Jeżeli nie jest wskazane inaczej, wszystkie dane zamieszczone w niniejszym Sprawozdaniu prezentowane są w tys. PLN.

##### 3.1.3. Dane Emitenta

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

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

**KGL**

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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

Zofię Krysik, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie (Rep. A nr 1656/2001). Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (sygnatura akt: Wa.XXI.NS-REJ. KRS/636/02/981) z dnia 25 lutego 2002 r., Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 25 czerwca 2021 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał zmian w Statucie Spółki uchwalonych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 18 czerwca 2021 R., w tym zmiany firmy Emitenta na "KGL Spółka Akcyjna" (skrót: "KGL S.A.").

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

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

#### 3.1.4. Czas trwania jednostki

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

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

##### Zarząd:

Na dzień 30 czerwca 2025 r., a także na dzień publikacji niniejszego raportu, w skład Zarządu Emitenta wchodzi następujące osoby:

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

##### Rada Nadzorcza:

Na dzień 30 czerwca 2025 r., a także na dzień publikacji niniejszego raportu, w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi następujące osoby:

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



### 3.1.6. Prawnicy

Kancelarie prawne obsługujące działalność operacyjną jednostki:

- *Kancelaria Radcy Prawnego Roberta Mikulskiego*  
*ul. Zamkowa 1/32, 03-890 Warszawa*
- *Rynkowski & Gniewkowski Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp. k.*  
*al. Niepodległości 124/16, 02-577 Warszawa*
- *MMLC Mądry Maśliński Law & Consulting Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa*  
*ul. Stawna 10/5, 61-759 Poznań*

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

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

### 3.1.8. Biegli rewidenci:

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

### 3.1.9. Inwestycje kapitałowe Emitenta

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

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

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

## 3.2. Umowy kredytowe, leasingowe oraz zobowiązania warunkowe

W okresie I półrocza 2025 r. Emitent nie zawarł żadnych nowych umów kredytowych, natomiast zawarł aneksy do umów już obowiązujących. Po dacie bilansowej 30.06.2025 r., Emitent zawarł dwa aneksy do obowiązujących go umów kredytowych, odpowiednio z ING Bank Śląski S.A. oraz Santander Bank Polska S.A.

Podstawowe informacje w tym zakresie przekazywane były w formie raportów bieżących. Poniżej przedstawiono najważniejsze informacje dotyczące zawartych umów.

#### Aneks do umowy wieloproduktowej z ING BANK Śląski

W dniu 22 lipca 2025 r. Spółka podpisała z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach aneks do Umowy Wieloproduktowej z dnia 28 marca 2013 r. W wyniku zawarcia Aneksu, termin udostępnienia został wydłużony do 31 maja 2027 r.

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

#### Aneksy do Umowy o MultiLinie z Santander Bank Polska S.A.

W dniu 7 sierpnia 2025 r. Spółka podpisała z Bankiem Santander Polska S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy o MultiLinie z dnia 11 maja 2018 r. W wyniku zawarcia Aneksu, zmianie uległ okres dostępności i spłaty Kredytu w Rachunku Bieżącym, który obowiązuje aktualnie do dnia 11 sierpnia 2026 r.

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

### 3.3. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

### 3.4. Kapitał akcyjny

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

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

Ponadto, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

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

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

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

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

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

Nie występują ograniczenia co do prawa wykonywania głosu.

### 3.6. Skup akcji własnych

W okresie I półrocza 2025 r. Emitent nie dokonał skupu akcji własnych.

### 3.7. Informacje o akcjonariuszach

W tabeli poniżej zaprezentowano zestawienie akcjonariuszy Spółki KGL S.A. na dzień 30.06.2025 r., pozostające aktualne na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

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

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

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

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. raportu za I kwartał 2025 r., nie wystąpiły zmiany w zakresie znaczących akcjonariuszy Spółki.

### 3.9. Lock-up

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

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

Na dzień 30.06.2025 r. jak również na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, osoby wchodzące w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta posiadają akcje Spółki. Szczegółowe informacje na temat stanu posiadania akcji przez poszczególne osoby wchodzące w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej zostały przedstawione w punkcie 3.7 niniejszego sprawozdania. Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta.

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. raportu za I kwartał 2025 r., nie wystąpiły zmiany w tym zakresie.

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

Emitent ani sam, ani też przez jakiekolwiek podmioty zależne czy inne osoby działające w jego imieniu bądź na jego rzecz, nie posiada akcji Emitenta.

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych ani papierów wartościowych z warrantami. W szczególności, Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na jego akcje ani obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji Emitenta. W Spółce nie funkcjonują programy akcji pracowników.

### **3.12. Informacje o uchwałach o wypłacie dywidendy**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 12 czerwca 2025 r., zgodnie z Uchwałą nr 22 w sprawie wypłaty dywidendy specjalnej z kapitału rezerwowego – Funduszu Rezerwowego – Dywidendowego, utworzonego na podstawie uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGL S.A. z dnia 12.06.2025 r., postanowiło przeznaczyć do podziału między akcjonariuszy Spółki jako dywidendę specjalną kwotę 7.053.308,00 PLN z kapitału rezerwowego.

Dywidenda przysługiwała z wszystkich 7.053.308 sztuk Akcji Emitenta. Wartość dywidendy przypadającej na jedną akcję Emitenta wyniosła 1 zł.

Jednocześnie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta ustaliło dzień dywidendy na 8 lipca 2025 r., a dzień wypłaty dywidendy na 15 lipca 2025 r. Dywidenda została wypłacona zgodnie z decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Poza powyższym, na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, nie toczyły się istotne postępowania sądowe, których stroną byłaby Spółka.

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

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

#### **3.15. Emisje papierów wartościowych**

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

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

### 4.1. Model działalności operacyjnej Spółki

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



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

W trakcie I półrocza 2025 roku nie miały miejsca istotne zmiany w modelu biznesowym Spółki. Szczegółowe informacje nt. modelu biznesowego zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2024 rok.

### 4.2. Działalność dystrybucyjna

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

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

Struktura dystrybucji wg towarów	I H 2025		I H 2024		I H 2023	
	[tys. PLN]	[ % ]	[tys. PLN]	[ % ]	[tys. PLN]	[ % ]
Tworzywa styrenowe	11 672	22,75%	15 287	25,06%	18 948	30,38%
Poliolefiny	18 992	37,02%	24 956	40,92%	9 650	15,47%
Tworzywa techniczne	18 374	35,81%	19 318	31,67%	33 777	54,15%
Inne (m.in. regranulat)	2 270	4,42%	1 430	2,34%		
<b>RAZEM</b>	<b>51 308</b>	<b>100%</b>	<b>60 990</b>	<b>100%</b>	<b>62 374</b>	<b>100%</b>

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

W pierwszym półroczu 2025 r. udział tworzyw styrenowych w sprzedaży utrzymywał się na podobnym poziomie, jak w analogicznym okresie roku ubiegłego. O ponad 23% spadły jednak sprzedane ilości towarów z tej grupy produktowej, co jest odbiciem ogólnej trudnej sytuacji na rynku producentów wykorzystujących materiały styrenowe, takie jak GPPS, HIPS i przede wszystkim EPS wykorzystywany do produkcji izolacyjnych materiałów budowlanych. Podobne spadki sprzedanych ilości (o ponad 23%) odnotowały poliolefiny, co związane było z niskim ze strony klientów zapotrzebowaniem na granulaty z tej grupy surowcowej, z uwagi na ograniczenia w pozyskiwaniu zamówień z rynku. Tworzywa techniczne nie wykazywały istotnych spadków w stosunku do analogicznego okresu w 2024 r., a ich udział w strukturze sprzedaży wzrósł o blisko 5%. Niemniej, w tej grupie produktowej odnotowany został stosunkowo niski popyt ze strony klientów operujących w takich branżach jak automotive, AGD czy wykończenie wnętrz.

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

#### Logistyka dostaw

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



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

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

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

## 4.3. Działalność produkcyjna

### Proces produkcyjny folii i opakowań

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

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

### Struktura sprzedaży produktów

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

#### Grupy produktów wytwarzanych przez KGL



### Wytwarzane folie

W pierwszym półroczu 2025 r. Spółka wyprodukowała 22.778 ton folii.

W porównaniu do 1HY 2024 r., ilość wyprodukowanych folii wzrosła o 5,9 %. Największy udział w dalszym ciągu posiadały folie poliestrowe (PET). W omawianym okresie utrzymywał się wysoki popyt na produkowane przez KGL folie i opakowania, pomimo dużych zmian na rynku w kontekście wzrostu presji na redukcję cen ze strony klientów i coraz silniejszej konkurencji ze strony zagranicznych podmiotów. Nie odnotowany został przy tym wzrost krajowej konsumpcji w branży spożywczej.

Produkcja folii (w tonach)	I H 2025		I H 2024		I H 2023	
	[ton]	[ % ]	[ton]	[ % ]	[ton]	[ % ]
PET	13 057	57,32%	12 375	57,56%	13 015	59,77%
Folie polipropylenowe (PP)	9 722	42,68%	9 125	42,44%	8 761	40,23%
<b>RAZEM</b>	<b>22 778</b>	<b>100%</b>	<b>21 500</b>	<b>100%</b>	<b>21 775</b>	<b>100%</b>

#### 4.3.1. Odbiorcy KGL

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

#### 4.4. Infrastruktura produkcyjna i magazynowa KGL

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

Spółka dysponuje rozbudowanym systemem magazynowania wyrobów gotowych, towarów i materiałów. Magazyny dedykowane do obsługi produkcji zlokalizowane są bezpośrednio przy halach, gdzie realizowana jest działalność produkcyjna lub w bezpośrednim sąsiedztwie.

#### 4.5. Centrum Badań i Rozwoju

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

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

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

#### 4.6. Najważniejsze zdarzenia w I półroczu 2025 r.

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

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

##### Zawarcie umów kredytowych (oraz aneksów)

W okresie I półrocza 2025 r. Emitent nie zawarł nowych umów kredytowych, natomiast zawarł aneksy do umów obowiązujących w okresach poprzednich. Podstawowe informacje w tym zakresie przekazywane były w formie raportów bieżących, a także zostało przedstawione w pkt. 3.2 niniejszego raportu okresowego, jak również odpowiednio w sprawozdaniu finansowym.

##### Informacja nt. czasowych trudności w realizacji dostaw

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

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

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

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

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

Koncern Danish Crown jest jednym z największych producentów wieprzowiny na świecie. Jest także właścicielem Zakładów Mięsnych Sokołów. Spółka przypomina, że zgodnie z postanowieniami zawartej Umowy, Spółka jest głównym

dostawcą opakowań dla koncernu Danish Crown, w tym głównie dla zakładów produkcyjnych tego Koncernu zlokalizowanych na terenie Polski.

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

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

#### **Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży nieruchomości**

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

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

#### **Zmiany w organach KGL S.A.**

W dniu 31 stycznia 2025 r. Pan Lech Skibiński, pełniący dotychczas funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, złożył do Zarządu rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem natychmiastowym. Oświadczenie o rezygnacji nie wskazywało przyczyn rezygnacji, natomiast Spółka wyjaśniła, że jest ona związana z reorganizacją struktury Zarządu KGL. W dniu 31 stycznia 2025 r. Rada Nadzorcza KGL podjęła uchwałę w sprawie ustalenia liczby członków Zarządu Spółki na sześć osób i powołała z tym samym dniem Pana Lecha Skibińskiego na Członka Zarządu Spółki i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa ds. Rozwoju Biznesu.

W dniu 6 marca 2025 r. Pan Andrzej Kifonidis, pełniący dotychczas funkcję Członka Zarządu Spółki, złożył do Zarządu rezygnację z pełnionej roli z dniem 30 czerwca 2025 r. W treści oświadczenia nie została wskazana przyczyna rezygnacji. Na zwołanym w dniu 7 marca 2025 r. posiedzeniu, Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę o odwołaniu Pana Kifonidisa z Zarządu KGL z dniem 7 marca 2025 r.

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

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

#### **Informacje w sprawie wypłaty dywidendy specjalnej**

Na posiedzeniu w dniu 5 maja 2025 r. Zarząd KGL S.A. podjął uchwałę w przedmiocie rekomendowania Radzie Nadzorczej oraz Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki utworzenia kapitału rezerwowego w celu wypłaty dywidendy z części kapitału zapasowego utworzonego z zysku z lat poprzednich (zyski zatrzymane) w wysokości 7.053.308,00 PLN (tj. 1 PLN na jedną akcję). Rekomendacja przygotowana przez Zarząd proponowała również ustalenie dnia dywidendy na dzień 8 lipca 2025 r., a dnia wypłaty dywidendy na dzień 15 lipca 2025 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 12 czerwca 2025 r., zgodnie z Uchwałą nr 22 w sprawie wypłaty dywidendy specjalnej z kapitału rezerwowego – Funduszu Rezerwowego – Dywidendowego, utworzonego na podstawie uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGL S.A. z dnia 12.06.2025 r., postanowiło przeznaczyć do podziału między akcjonariuszy Spółki jako dywidendę specjalną kwotę 7.053.308,00 PLN z kapitału rezerwowego.

Dywidenda przysługiwała z wszystkich 7.053.308 sztuk Akcji Emitenta. Wartość dywidendy przypadającej na jedną akcję Emitenta wyniosła 1 zł.

Jednocześnie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta ustaliło dzień dywidendy na 8 lipca 2025 r., a dzień wypłaty dywidendy na 15 lipca 2025 r. Dywidenda została wypłacona zgodnie z decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

#### **4.6.1. Zdarzenia po dniu bilansowym**

Po dniu bilansowym, tj. po 30.06.2025 r., nie miały miejsca w Spółce żadne istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Emitenta, które nie zostałyby opisane w niniejszym sprawozdaniu.

**Aneks do umowy wieloproduktowej z ING BANK Śląski**

W dniu 22 lipca 2025 r. Spółka podpisała z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach aneks do Umowy Wieloproduktowej z dnia 28 marca 2013 r. W wyniku zawarcia Aneksu, termin udostępnienia został wydłużony do 31 maja 2027 r.

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

**Szacunkowe przychody ze sprzedaży KGL S.A. za pierwsze półrocze 2025 r.**

W dniu 5 sierpnia 2025 r. Zarząd KGL S.A. opublikował szacunkowe przychody ze sprzedaży Spółki za pierwsze półrocze 2025 r.

Według wstępnych wyliczeń dokonanych na dzień 5 sierpnia 2025 r., szacunkowe przychody Spółki ze sprzedaży za pierwsze półrocze 2025 r. wyniosły 259 mln PLN i były niższe od osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku o 1,8 %.

Więcej informacji dotyczących szacunkowych przychodów oraz szczegółowy komentarz Zarządu Spółki znajduje się w załączniku do raportu ESPI nr 25/2025, przy czym Spółka informowała, że przedstawione dane obejmują wyłącznie szacunkowe przychody ze sprzedaży Spółki za pierwsze półrocze 2025 r., które na moment ich publikacji nie zostały zweryfikowane przez audytora.

**Aneksy do Umowy o MultiLinie z Santander Bank Polska S.A.**

W dniu 7 sierpnia 2025 r. Spółka podpisała z Bankiem Santander Polska S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy o MultiLinie z dnia 11 maja 2018 r. W wyniku zawarcia Aneksu, zmianie uległ okres dostępności i spłaty Kredytu w Rachunku Bieżącym, który obowiązuje aktualnie do dnia 11 sierpnia 2026 r.

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

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

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

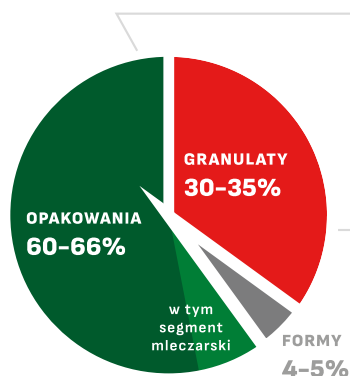
Zgodnie ze Strategią Rozwoju na lata 2021–2025, Emitent zamierza się rozwijać głównie w sposób organiczny. Prowadzone są działania związane przede wszystkim z optymalizacją procesów realizowanych w poszczególnych segmentach działalności operacyjnej Spółki.

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

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

## OCZEKIWANE REZULTATY STRATEGII ROZWOJU 2021–2025

PROCENTOWY UDZIAŁ SEGMENTÓW  
W SPRZEDAŻY



### OPAKOWANIA

Segment produkcji i przetwórstwa tworzyw sztucznych

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



### GRANULATY

Segment dystrybucji

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



### FORMY

Segment narzędziowy

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

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

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

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

Zgodnie z raportem Mordor Intelligence<sup>1</sup>, pojemniki i opakowania to największy segment końcowych użytkowników produktów z tworzyw sztucznych, odpowiadający za ponad 40% całkowitego zużycia tworzyw sztucznych na świecie. W raporcie zaprezentowano prognozę na lata 2024–2029, zgodnie z którą wielkość światowego rynku opakowań z tworzyw sztucznych szacuje się na 103,63 mln ton w 2024 r. i oczekuje się, że osiągnie 121,93 mln ton do 2029 r., co oznacza wzrost CAGR na poziomie 3,31% w okresie prognozy (2024–2029). Opakowania z tworzyw sztucznych stały się popularnym wyborem wśród konsumentów ze względu na ich trwałość, elastyczność i opłacalność. Ta forma opakowania wykorzystuje plastikowe folie, pojemniki lub inne materiały na bazie polimerów do stworzenia bariery przed elementami zewnętrznymi, zapewniając wszechstronne i lekkie rozwiązanie do pakowania szerokiej gamy towarów.

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

Wielkość europejskiego rynku opakowań z tworzyw sztucznych szacuje się na 23,58 miliarda dolarów w 2024 r. i oczekuje się, że do 2029 r. osiągnie on 31,12 miliarda dolarów, co oznacza wzrost CAGR na poziomie 5,70% w okresie prognozy (2024–2029). Istotnymi czynnikami napędzającymi wzrost badanego rynku są coraz większe zaawansowanie technologiczne oraz zastosowania opakowań w przemyśle użytkowników końcowych. Rynek ten stoi również w obliczu wyzwań związanych z regulacjami rządowymi w Europie i rosnącym popytem konsumentów, który zmusza producentów do poszukiwania rozwiązań w zakresie opakowań z tworzyw sztucznych, które ulegają biodegradacji lub pochodzą ze źródeł odnawialnych. Europejski rynek opakowań z tworzyw sztucznych jest bardzo konkurencyjny ze względu na obecność wielu graczy na tym rynku. Rynek wydaje się być umiarkowanie skoncentrowany, a główni gracze przyjmują strategię, takie jak innowacje produktowe, fuzje i przejęcia oraz ekspansja, aby pozostać konkurencyjnymi w regionie.

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

<sup>1</sup> Mordor Intelligence, Plastic Packaging Market - Growth, Trends, COVID-19 Impact, and Forecast [.

technologiczny ułatwia jeszcze wyższą wydajność produkcji i obniża koszty produkcji. Powiedziawszy to, ważne jest, aby zrozumieć wpływ przemysłu tworzyw sztucznych na rynek europejski.

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

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

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

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

Sektor opakowań największym „konsumentem” plastiku

## EUROPEJSKIE PRZETWÓRSTWO TWORZYW SZTUCZNYCH

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



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

<sup>2</sup> [https://plasticseurope.org/pl/wp-content/uploads/sites/7/2022/12/Tworzywa\\_Fakty-2022\\_PL\\_web.pdf](https://plasticseurope.org/pl/wp-content/uploads/sites/7/2022/12/Tworzywa_Fakty-2022_PL_web.pdf)



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

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

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

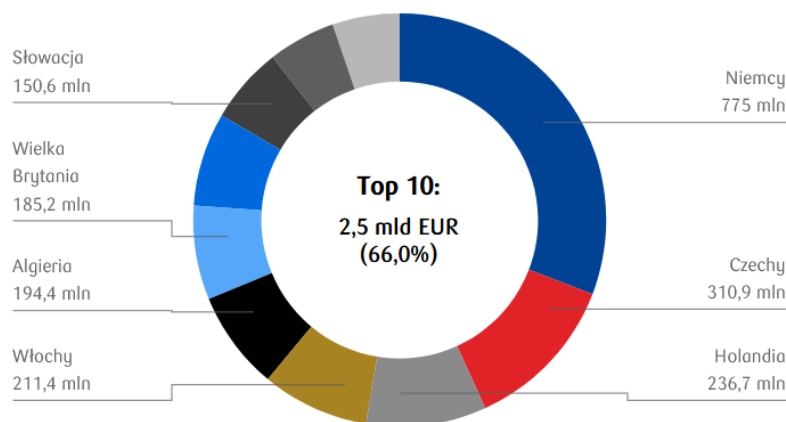
### Eksport branży z Polski (EUR)



Źródło: International Trade Centre lipiec 2025 (TOP 10 w podziale na kraje i regiony)

### Eksport branży z Polski (2024)

Ogółem: 3,8 mld EUR



Źródło: International Trade Centre lipiec 2025 (TOP 10 w podziale na kraje i regiony)

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

#### 4.8.2. Czynniki makroekonomiczne (zewnętrzne)

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

gospodarstw domowych. Tendencje rynkowe zarówno w segmencie dystrybucji jak i produkcji są uzależnione od wielu czynników, na które Emitent nie ma wpływu.

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

■ **Zmiany cen surowców bazowych**

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

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



Wybierz okres:

1D

1T

1M

3M

6M

1R

5L

MAX

30.06.23-30.06.25

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

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

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

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

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

Nowelizacja przewiduje również obowiązek znakowania na opakowaniu produktu jednorazowego użytku z tworzywa o jego szkodliwości dla środowiska. Dotyczy to takich produktów, jak podpaski higieniczne, tampony i ich aplikatory, chusteczki nawilżane, wyroby tytoniowe z filtrami zawierającymi tworzywa sztuczne czy kubki na napoje.

Nowelizacja wprowadziła opłaty konsumenckie (dotyczące zmniejszenia stosowania), 0,20 zł/szt. od kubków oraz 0,25 zł/szt. od pojemników, które będą wydawane klientom. Chodzi np. o opakowania do wydawania żywności bądź napojów. Jest ona doliczana do ceny produktu i inkasowana przez punkty handlowe. Punkty takie są równocześnie zobowiązane do zapewnienia klientom alternatywy w postaci albo opakowania wielorazowego albo wykonanie z materiału innego niż tworzywo sztuczne. Rozporządzenie (Poz. 2686) wprowadza opłatę producentką wynoszącą 0,10 zł/kg wprowadzonych opakowań jednorazowych z tworzyw sztucznych. Wpływy z opłat będą przeznaczone na pokrycie kosztów zagospodarowania odpadów powstałych z tych opakowań.

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

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

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

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

#### ■ **Przywiązanie klientów do Emitenta**

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

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

#### ■ **Czynniki związane z polityką rządową**

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

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

#### 4.8.3. Czynniki wewnętrzne

##### ■ Zarządzanie zasobami materiałowymi

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

##### ■ Inwestycje w infrastrukturę produkcyjną

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

W okresie ostatnich kwartałów, Spółka poczyniła inwestycję w sumie w trzy linie do ekstruzji (produkcji folii), co z jednej strony pozwala Spółce rozwijać sprzedaż folii jako produktu, na który wzrasta rynkowe zapotrzebowanie, a z drugiej strony kontrolować koszty oraz wolumeny materiału (jakim jest folia) do produkcji opakowań.

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

##### ■ Utrzymanie wysokiego poziomu konkurencyjności oferty KGL

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

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

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

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

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

##### ■ Wzrost znaczenia nowoczesnych technologii

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

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

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

Przykładami nowych produktów ulokowanych już na rynku są:

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

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

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

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

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

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

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

#### ■ Utrzymanie łańcuchów dostaw

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

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

#### ■ Ubezpieczenie i spływ należności

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

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

W celu zabezpieczenia spływu należności, Zarząd ma pod szczególnym nadzorem procedury monitorowania terminowości spływu należności, przydzielania limitów kredytów kupieckich oraz działania wewnętrznego działu kontroli finansowej. Dodatkowo, w celu zminimalizowania ryzyka związanego z opóźnieniem spłat należności i niewypłacalnością

odbiorców, Emitent współpracuje z trzema firmami ubezpieczeniowymi: TU Euler Hermes S.A., Compagnie Francaise D'assurance Pour Le Commerce Exterieur S.A. Oddział oraz Credendo – Short-Term EU Risks úvěrová pojišťovna, a.s., Spółka Akcyjna Oddział w Polsce. Na przestrzeni pierwszego kwartału 2025 r., Spółka nie zaobserwowała istotnych redukcji limitów kredytowych przyznawanych przez firmy ubezpieczeniowe na swoich klientów, co oznacza, iż portfel odbiorców KGL charakteryzuje się dobrą płynnością finansową.

#### ■ **Limity kredytowe przyznawane Spółce**

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

#### ■ **Wahania ceny energii elektrycznej**

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

#### ■ **Awaryjne i przestoje w produkcji**

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

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

#### ■ **Presja na wzrost wynagrodzeń**

W pierwszej połowie 2025 r. utrzymywała się presja na wzrost wynagrodzeń oraz wysokie oczekiwania płacowe pracowników. Miało to wpływ na kształtowanie polityki płacowej i kosztów pracy w Spółce. Z jednej strony, przygotowany został budżet wynagrodzeń uwzględniający konieczne zmiany wartości płac, dla zachowania stabilności zatrudnienia oraz motywacji pracowników, ale z drugiej strony w ciągu roku jest on dodatkowo poddawany niespodziewanej presji płacowej pracowników ze względu na działania konkurencji. Koszty związane z utrzymaniem w zespole pracowników technicznych o wysokich kwalifikacjach są jednak wysokie i mają wpływ na osiągnięte wyniki. Sposób i metody zarządzania budżetem wynagrodzeń pozwalają natomiast obsłużyć niespodziewane zmiany, jak i nie przekraczać założonych w budżecie kosztów płac, które rok do roku wyraźnie ulegają zwiększeniu.

#### ■ **Wahania cen surowców**

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



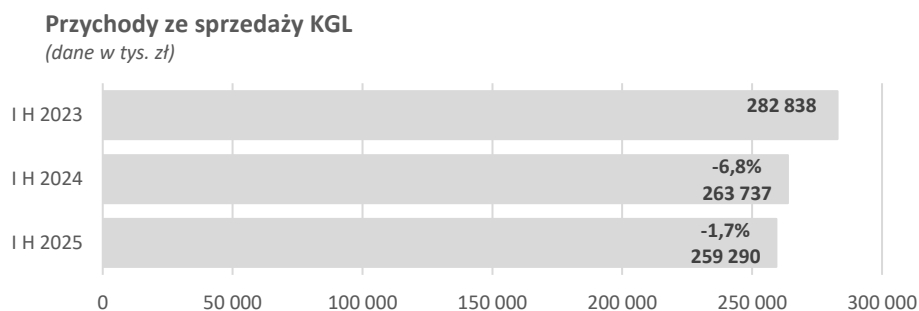
**4.9. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta**

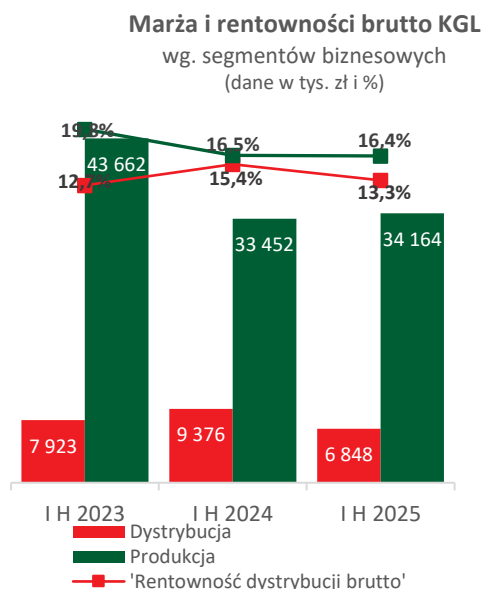
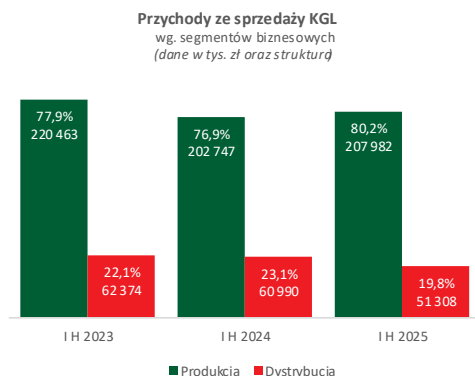
**4.9.1. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Spółki**

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

**Wartość sprzedaży**

Poniżej przedstawiono wartość sprzedaży Spółki KGL:





W pierwszej połowie 2025 r. Spółka wypracowała łącznie 259 mln PLN przychodów z działalności operacyjnej, co w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza **-2%** spadek.

## Segment produkcji

W segmencie produkcji, w pierwszym półroczu 2025 r., Spółka odnotowała przychody na poziomie niemalże 208 mln PLN, co stanowi 3% wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wzrost przychodów jest spowodowany wzrostem wolumenów sprzedanych ilości wyrobów pomimo utrzymujących się spadków cen głównych surowców produkcyjnych, z których Spółka wytwarza swoje wyroby (opakowania i folie).

Zapotrzebowanie ilościowe na wyroby oferowane przez KGL utrzymało się na stabilnie wysokich poziomach, co świadczy o silnej pozycji Spółki jako producenta wyrobów opakowaniowych dla przemysłowych odbiorców branży spożywczej. Należy jednak nadmienić, iż sytuacja w całej branży producentów opakowań dla branży spożywczej w pierwszej połowie 2025 r. charakteryzowała się wysoką niestabilnością i brakiem możliwości odpowiedniego planowania. Klienci KGL lokują swoje produkty (zapakowane w opakowania KGL) przede wszystkim w sieciach handlowych, które często zmieniają zapotrzebowania na zamawiane produkty, co ma bezpośredni wpływ i przełożenie na współpracę w kontekście stabilności/regularności składanych w Spółce zamówień na wyroby. Zmienność portfolio zamawianych produktów powoduje istotne obniżenie efektywności kosztowej, co niestety ma bezpośrednie odzwierciedlenie w wynikach Spółki prezentowanych za I półrocze 2025 r.

Marża segmentu produkcji w pierwszej połowie 2025 r. utrzymała się na podobnym poziomie (16%) jak w analogicznym okresie roku ubiegłego. Należy jednak nadmienić, że barierą wzrostu marży produkcyjnej są wcześniej już wspomniane problemy związane z wysoką zmiennością zamówień, co prowadzi do generowania ponadnormatywnych kosztów produkcji.

Spółka, realizując strategię inwestycji w nowoczesne technologie, posiada rozwiniętą infrastrukturę techniczną, w skład której wchodzi przede wszystkim nowoczesne linie produkcyjne (linie do produkcji opakowań metodą termoformowania oraz linie do produkcji folii metodą ekstruzji) oraz różnego rodzaju urządzenia i systemy wspomagające produkcję. Ponadto, Spółka posiada kompetencje i zdolności wytwórcze w zakresie projektowania i budowy form dla maszyn termoformujących oraz wtryskarek. Dzięki temu, Emitent jest w pełni niezależny w zakresie wytwarzania większości niezbędnych form do termoformowania, będących narzędziem w procesie produkcji opakowań.

Kluczowym czynnikiem przewagi technologicznej KGL jest posiadany przez nią know-how w zakresie wykorzystywania nowoczesnych technologii i innowacji w produkcji opakowań. Zdaniem Zarządu, rynek jest w dalszym ciągu rosnący i perspektywiczny w horyzoncie najbliższych lat, jednakże narażony jest na turbulencje kreowane przez odbiorców sieciowych. Walka sieci o klientów jest często wyniszczająca dla ich dostawców, a to bezpośrednio przekłada się na niestabilne zamówienia od klientów KGL. Aspekty środowiskowe, które zdaniem Zarządu są zarówno pewnym ryzykiem jak również mogą być szansą dla Spółki, zwłaszcza w niektórych obszarach branży spożywczej (zawartych zwłaszcza w dyrektywie SUP), umożliwią Spółce zaprezentowanie nowych rozwiązań produktowych.

Spółka, w ramach prowadzonych działań R&D, dokłada wszelkich starań, aby sprostać większości oczekiwaniom klientów (oraz regulatorów rynku) w zakresie zdolności produktów do pełnego recyklingu, maksymalizacji użycia recyklatów czy też tam, gdzie to możliwe, redukcji ich wagi (ograniczenia plastiku).

### Działalność dystrybucyjna

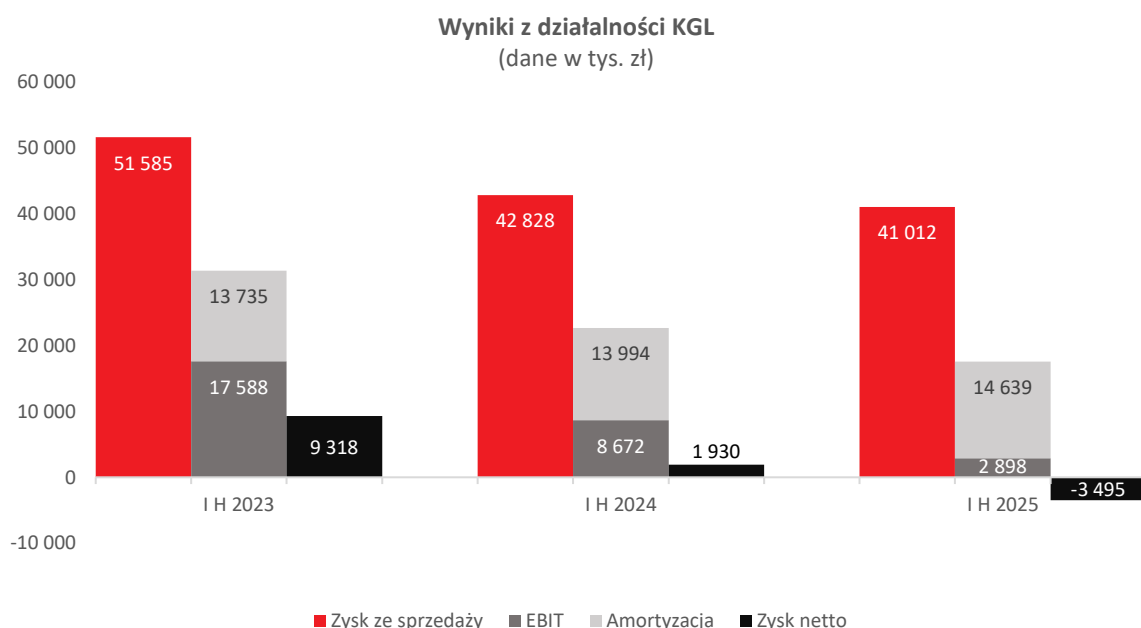
Spółka jest jednym z wiodących dystrybutorów tworzyw sztucznych w Polsce (głównie granulatów różnych polimerów), dostarczając granulat do małych i średnich firm, które nie wpisują się w bezpośrednią sprzedaż przez producentów tworzyw sztucznych. W segmencie działalności dystrybucyjnej, w pierwszej połowie roku 2025 r. Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości nieco ponad 50 mln PLN. Przychody w segmencie dystrybucji są niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o **-16%**. Przyczyną spadku przychodów jest zarówno spadek cen dystrybuowanych towarów, jak również spadek ilościowy sprzedanych wolumenów.

Głównymi czynnikami spadku wielkości biznesu dystrybucyjnego są spadki cen surowców będących przedmiotem dystrybucji oraz utrzymujący się niski popyt na surowce w efekcie silnego spowolnienia, w takich branżach jak motoryzacyjna, AGD, budowlana czy wykończenia wnętrz. Spółka jest obecnie skoncentrowana na obsłudze klientów przetwarzających surowce techniczne, wśród których oznaki spowolnienia są mniej odczuwalne. Działanie takie pozwoli wygenerować wyższe marże na sprzedaży, przy zaangażowaniu relatywnie mniejszego strumienia pieniądza.

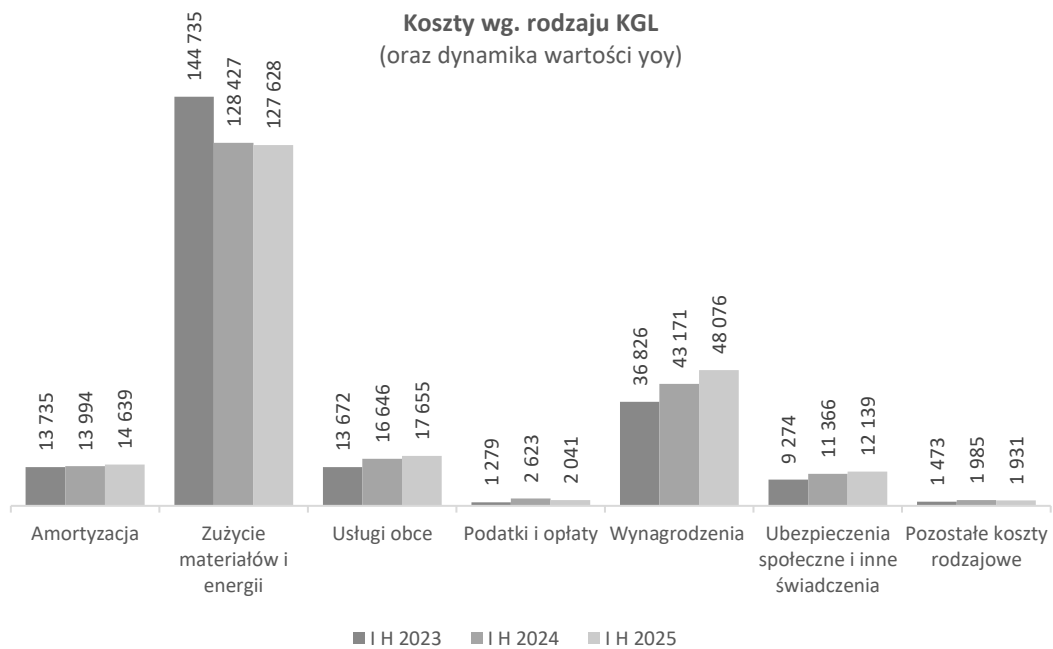
Dodatkowym elementem, który ma wspierać segment dystrybucyjny w przyszłości jest sprzedaż regranulatów, których produkcja została rozpoczęta na przełomie 2022 i 2023 r. Obecnie, Spółka ma opracowanych kilka produktów opartych o wykorzystanie recyklatów, których sprzedaż jest promowana na rynku.

### Wyniki z działalności

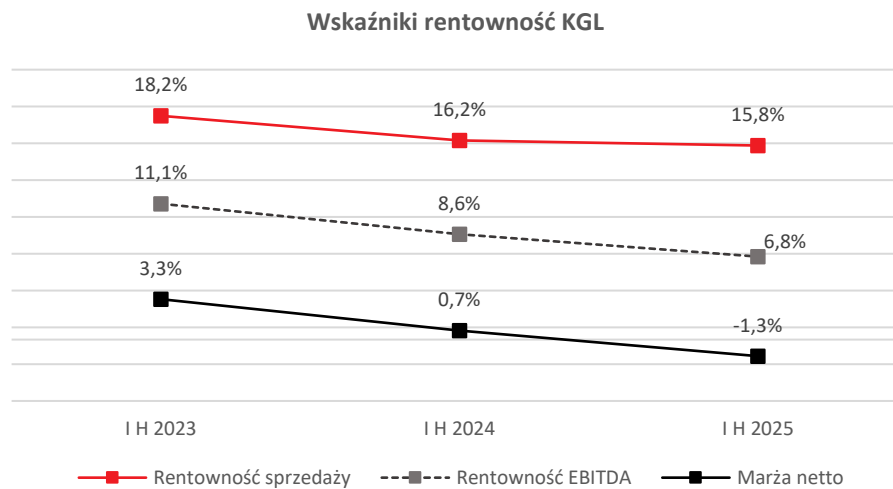
W pierwszej połowie 2025 r. Spółka wypracowała zysk ze sprzedaży na poziomie ponad 41 mln PLN, co stanowi **-4%** spadek w stosunku do analogicznego okresu roku 2024. Głównymi czynnikami mającymi wpływ na spadek rentowności na sprzedaży były komunikowane na początku 2025 r. kłopoty, które wystąpiły podczas uruchomienia systemu ERP. W styczniu br. Spółka odnotowała znacząco dłuższy przestój produkcyjny niż był planowany – jednocześnie została utracona sprzedaż, zarówno w segmencie produkcji jak i dystrybucji. Niewspierające były również czynniki rynkowe takie jak: wzrost aktywności firm konkurencyjnych, silna presja na redukcję cen ze strony sieci handlowych oraz trudności związane z pozyskaniem pracowników. Brak stabilności portfolio zamawianych produktów generował ponadnormatywne koszty produkcji.



W ślad za spadkiem zysku ze sprzedaży, podążyły również pozostałe parametry finansowe. Poziom EBITDA sięgnął poziomu 17,5 mln PLN (spadek o **-23%**), a zysk netto osiągnął poziom wartości ujemnej – 3,5 mln PLN.



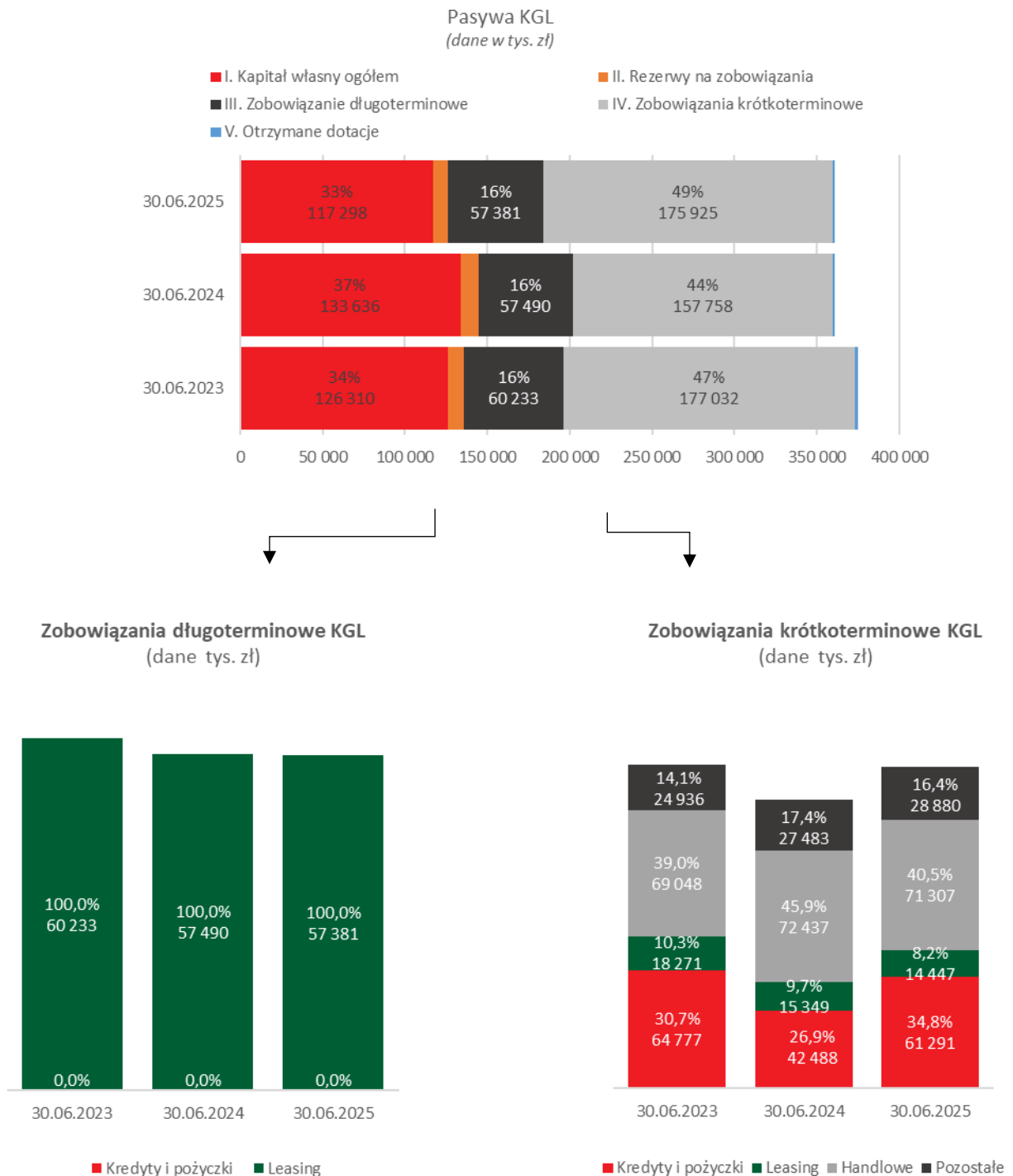
Koszty rodzajowe uległy niewielkiemu wzrostowi (3%) głównie za sprawą wzrostu kosztów wynagrodzenia. Wzrost kosztów pracowniczych (11%) jest związany głównie z niedoborem specjalistów w obszarze produkcji, co prowadzi bezpośrednio do wzrostu płac w tym obszarze.



W pierwszym półroczu 2025 r. rentowność sprzedaży kształtowała się na podobnym poziomie co w analogicznym okresie roku poprzedniego. Na poziomie EBITDA i zysku netto zostały jednak odnotowane istotne spadki.

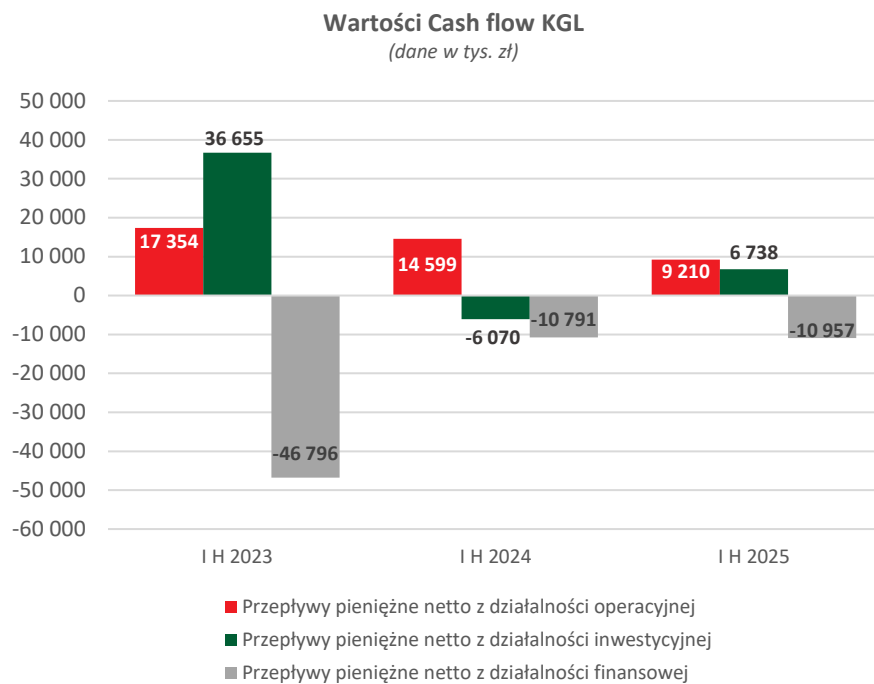
## Źródła finansowania działalności

Suma bilansowa Spółki na dzień 30 czerwca 2025 r. jest niemalże identyczna jak w analogicznym okresie 2024 r. i sięgnęła poziomu 361 mln PLN. Podstawowym źródłem finansowania długoterminowego działalności KGL jest kapitał własny, który stanowił na koniec I półrocza 2025 r. 33% wartości sumy bilansowej.



Spółka finansuje swoje inwestycje w infrastrukturę głównie za pomocą leasingu oraz środków własnych. Na koniec I półrocza 2025 r. poziom zobowiązań z tytułu leasingu kształtował się na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego (72 mln PLN).

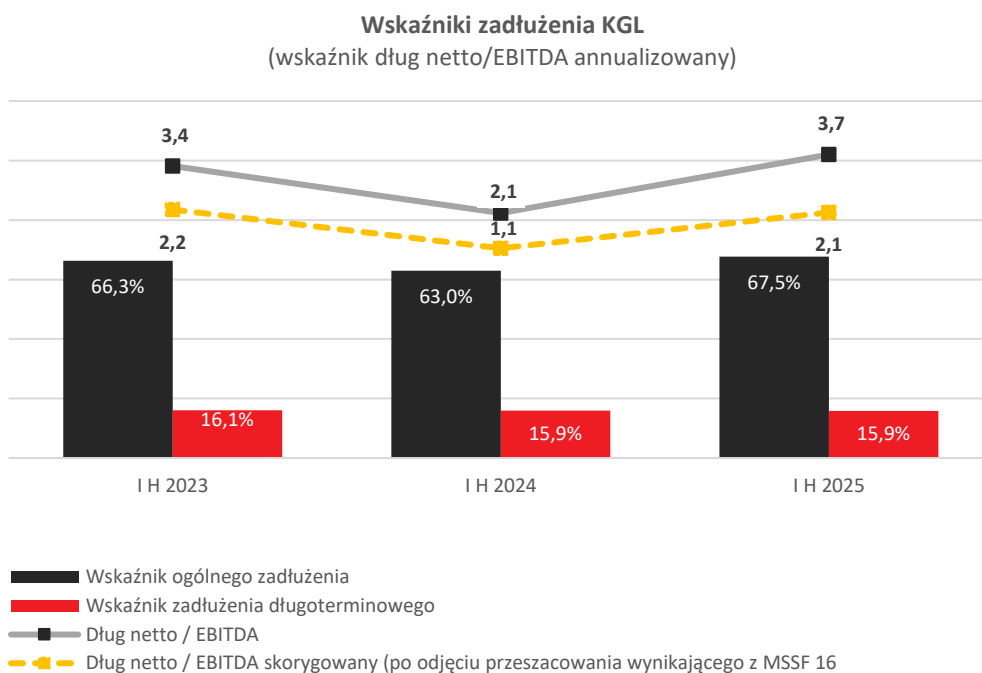
## Cash Flow



Łącznie przepływy pieniężne Spółki w I połowie roku 2025 r. wygenerowały wartość 5mln PLN.

### 4.9.2. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Z powodu spadku poziomu EBITDA, wskaźnik długu netto do EBITDA wzrósł do poziomu 3,7. Jednocześnie został również zaprezentowany skorygowany wskaźnik długu netto do EBITDA, w którym pozycja długu netto skorygowana jest o dług wynikający z przeszacowania najmów długoterminowych zgodnie z MSSF 16. Wysokość wskaźnika sięgnęła poziomu 2,1.



W minionym okresie cykl konwersji gotówki wzrósł do poziomu 46 (z 39 w roku poprzednim). Powodem wzrostu jest głównie wzrost cyklu rotacji zapasów.



Cykl konwersji gotówki KGL  
(dane w dniach)

I H 2025	Cykl rotacji zapasów	72	24	Cykl rotacji należności
	Cykl rotacji zobowiązań	49	46	Cykl konwersji gotówki
I H 2024	Cykl rotacji zapasów	67	21	Cykl rotacji należności
	Cykl rotacji zobowiązań	49	39	Cykl konwersji gotówki

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

W Spółce nie występują istotne pozycje pozabilansowe.

## 4.9.4. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

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

## ■ Utrzymanie wysokiego poziomu konkurencyjności oferty KGL

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

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

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

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

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

## ■ Wzrost znaczenia nowoczesnych technologii

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

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

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

## ■ Zmiany wysokości stóp procentowych

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

#### ■ Wzrost ceny energii elektrycznej

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

#### ■ Wahania cen surowców

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

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

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

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

W ramach zobowiązań warunkowych, Spółka, na dzień 30.06.2025 r., udzieliła gwarancji bankowych na łączną kwotę 3 979 tys. PLN. Największa z gwarancji stanowi zabezpieczenie dla firmy Berano Sp. z o.o. na kwotę 1 932 tys. PLN (455 tys. EUR).

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

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

### 4.10. Ryzyka i zagrożenia

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

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

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

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

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

- Ryzyko związane ze 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 niewykonania zawartych kontraktów na dostawy
- Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt
- Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu i rady nadzorczej Emitenta
- Ryzyko związane z presją na wzrost wynagrodzeń
- Ryzyko niedoboru pracowników
- Ryzyko związane z opóźnieniami w uruchamianiu nowych linii produkcyjnych
- Ryzyko związane z ceną najmu powierzchni magazynowych
- Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia ograniczeń na wybrane kategorie produktów z tworzyw sztucznych
- Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

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

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

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

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

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

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

Spółka posiada wdrożone wymagania Normy ISO 22301 Zarządzanie Ciągłością Działania. Pod koniec 2024 r., Spółka uzyskała certyfikację systemu ISCC PLUS (International Sustainability & Carbon Certification) w zakresie dystrybucji

tworzyw sztucznych, jak również uzyskała certyfikat PRS (Pallet Return System) za rok 2024, potwierdzający jej zaangażowanie w zrównoważony rozwój i odpowiedzialne gospodarowanie paletami.

Na przełomie roku prowadzona była w Spółce kontrola przez Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska – miała ona charakter przekrojowy i objęła wszystkie kluczowe obszary działalności Spółki związane z jej oddziaływaniem na środowisko naturalne. Zakres działań kontrolnych obejmował zarówno kwestie formalnoprawne, jak i praktyczne aspekty gospodarki odpadami, emisji, gospodarki wodno-ściekowej oraz przestrzegania obowiązków sprawozdawczych.

Postępowanie zostało zakończone wynikiem pozytywnym, co jednoznacznie potwierdza, że Spółka prowadzi swoją działalność zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i spełnia wszystkie wymagania w zakresie ochrony środowiska. Jest to także potwierdzenie stosowania w praktyce rozwiązań minimalizujących wpływ na otoczenie oraz realizacji założeń polityki środowiskowej opartej na zasadach zrównoważonego rozwoju.

Uzyskany wynik stanowi ważne potwierdzenie skuteczności dotychczasowych działań oraz właściwego podejścia do kwestii odpowiedzialności środowiskowej, a także buduje wiarygodność Spółki wobec interesariuszy i organów administracji publicznej.

## 5. Definicje i objaśnienia skrótów

B+R	Badania i rozwój
CBR	Centrum Badawczo – Rozwojowe
CNC	(ang. Computerized Numerical Control, CNC – pol. komputerowe sterowanie urządzeń numerycznych) – układ sterowania numerycznego, wyposażony w mikrokomputer, który można dowolnie interaktywnie zaprogramować. Termin ten zwykle używany jest w odniesieniu do obróbki materiałów za pomocą komputerowo sterowanych urządzeń takich jak frezarki, tokarki, elektrodrażarki. Obróbka CNC pozwala na szybkie, precyzyjne i wysoce powtarzalne wykonanie złożonych kształtów.
CPET	PET z wysokim udziałem fazy krystalicznej – odporny na wysokie temperatury
Ekstruder	Maszyna do produkcji folii, inaczej wytłaczarka do folii
Ekstruzja	Wyciskanie, wytłaczanie, tłoczenie, ekstruzja – rodzaj obróbki plastycznej metali i tworzyw sztucznych. Materiał pod naciskiem stempla wypływa przez otwór lub otwory w narzędziu albo przez szczeliny utworzone przez narzędzia.
Emitent, Spółka	KGL S.A.
FMCG	Produkty szybko zbywalne, produkty szybko rotujące (ang. FMCG, fast-moving consumer goods) – produkty sprzedawane często i po względnie niskich cenach. Przykładami dóbr z tej branży są artykuły spożywcze, czy środki czystości.
Formy spienione	Syntetyczne tworzywo sztuczne – porowate o strukturze komórkowej i małej gęstości pozornej. Porowate tworzywo zależnie od zastosowanej metody, można otrzymywać w postaci piankowej lub gąbczastej.
Granulat	W ramach niniejszego raportu odnosi się do granulatu tworzyw sztucznych, które wytwarzane są z surowców produkcyjnych pochodzących bezpośrednio z petrochemii oraz materiałów pochodzących z firm przetwarzających tworzywa
GRI	GRI Reporting Standards 2021
GUS	Główny Urząd Statystyczny
I – III Q	skrót. od 1 stycznia do 30 września
I H	skrót. Pierwsze półrocze
I Q	skrót. Pierwszy kwartał roku
KGL	KGL S.A. z siedzibą w Klaudynie, Emitent
KIMSF	Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2024, poz. 18)
MAP	MAP – Modified Atmosphere Packaging – tj. technologii pakowania w atmosferze ochronnej
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NCBiR	Narodowe Centrum Badań i Rozwoju z siedzibą w Warszawie
PET	Poli (tereftalan etylenu) – termoplastyczny polimer z grupy poliestrów stosowany na dużą skalę do produkcji włókien syntetycznych i butelek do napojów bezalkoholowych
PLA	Polilaktyd (poli (kwas mlekowy), z ang. polylactic acid, polylactide) – polimer należący do grupy poliestrów alifatycznych. Jest on w pełni biodegradowalny. Otrzymuje się z odnawialnych surowców naturalnych takich jak np.: mączka kukurydziana.
PO IR	skrót. „program operacyjny inteligentny rozwój”. Program Operacyjny Inteligentny Rozwój to największy w Unii Europejskiej program na rzecz rozwoju badań i tworzenia innowacji. Dziedziny oraz rodzaje projektów wspieranych z niego w latach 2014–2020 zostały określone w samym Programie oraz szczegółowym opisie jego priorytetów.
Poliolefiny	Są to polimery zawierające tylko węgiel i wodór, w których występują długie łańcuchy węglowe, stanowiące podstawowy szkielet łańcuchów samych polimerów. Można je uważać za polimeryczne węglowodory. Poliolefiny stanowią bardzo ważną przemysłowo grupę polimerów. Produkcja polietylenu, polipropylenu stanowi ok. 80% masy wszystkich produkowanych polimerów syntetycznych. Polimery te posiadają bardzo dobre cechy użytkowe, monomery do ich produkcji pozyskuje się bezpośrednio z ropy naftowej, a ich polimeryzacja nie stanowi większego problemu technicznego.
PP	Skrót od polipropylen
proc.	Punkty procentowe
PS	Organiczny związek chemiczny, polimer z grupy poliolefin, Otrzymuje się go w wyniku niskociśnieniowej polimeryzacji propenu. Polipropylen jest jednym z dwóch, obok polietylenu, najczęściej

	stosowanych tworzyw sztucznych. Polipropylen jest węglowodorowym polimerem termoplastycznym, to znaczy daje się wprowadzić w stan wysoko elastyczny pod wpływem zwiększenia temperatury oraz z powrotem zestalić po jej obniżeniu, bez zmian własności chemicznych.
Q	skrót. kwartał
rdr	Skrót – rok do roku
Rozporządzenie MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE
Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim [Dz.U. z 2025 r. poz. 755]
rPET	Skrót od „recycled PET”
SUP	Dyrektywa Single Use Plastic
Tacki MAP	(ang. Modified Atmosphere Packaging) Technologia pakowania w atmosferze ochronnej
Termoformierka	Maszyna, element linii technologicznej w procesie termoformowania
Termoformowanie	Termoformowanie to nazwa procesu technologicznego, w którym ze sztywnych folii lub płyt, podgrzanych wstępnie do określonej temperatury bliskiej temperatury mięknięcia (charakterystycznej dla danego tworzywa), formuje się produkty o określonych kształtach. Stosunkowo proste, tanie i wysokowydajne przetwórstwo sprawia, że termoformowanie jest szeroko wykorzystywane w produkcji wyrobów wielkogabarytowych. W zależności od oferowanych rozwiązań technicznych i zakresu oprzyrządowania istnieje możliwość prowadzenia zarówno produkcji jednostkowej jak i masowej.
Tworzywa styrenowe	Określenie dotyczące tworzywa pod nazwą styren (winylobenzen) – organiczny związek chemiczny, węglowodór aromatyczny z alkenowym łańcuchem bocznym. Jest związkiem wyjściowym do produkcji polistyrenu
UoR, Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r., poz. 120 z późn. zm.)
Ustawa o biegłych rewidentach firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym	Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2024 r., poz. 1035 z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2025 r., poz. 592)
Wieża SSP	(z ang. solid-state polycondensation) – system do dekontaminacji (tj. usuwania i dezaktywacji substancji szkodliwych) umożliwiającą pozyskiwanie surowca z recyklingu (rPET). Wieża SSP ulepsza tzw. płatek butelkowy w wyniku czego może on być używany do produkcji folii na opakowania dla art. spożywczych.
WZ	Walne Zgromadzenie
Y	Skrót z ang. year, pl. skrót. rok
ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie

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

Dotyczące sporządzonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki KGL S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. W sprawozdaniu prezentowane są także dane porównywalne, dotyczące analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego obejmującego okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r., a także dane bilansowe na dzień 30 czerwca 2024 r.

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej („MSR”) 34 – Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości i przepisami mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości przyjętymi i opublikowanymi przez Unię Europejską, a także z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2025 poz. 755).

Sprawozdanie podlegało przeglądowi przez audytorów.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
30 września 2025 r.	Katarzyna Lipowska	Główna Księgowa	

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
30 września 2025 r.	Krzysztof Gromkowski	Prezes Zarządu	
30 września 2025 r.	Ireneusz Strzelczak	Wiceprezes Zarządu	
30 września 2025 r.	Lech Skibiński	Wiceprezes Zarządu	
30 września 2025 r.	Piotr Mierzejewski	Wiceprezes Zarządu	