

KGL

Tworzymy
Czyste Jutro



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2026 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 2026 r.	7
3.1.	Wprowadzenie do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego KGL S.A. na 30.06.2026 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	10
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.	Pokrycie straty za 2025 r.	11
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	15
4.5.	Centrum Badań i Rozwoju	16
4.6.	Najważniejsze zdarzenia w I półroczu 2026 r.	16
4.6.1.	Zdarzenia po dniu bilansowym	17
4.7.	Realizacja strategii rozwoju KGL - Wskazanie polityki w zakresie kierunków rozwoju KGL	17
4.8.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	18
4.8.1.	Rynek opakowań z tworzyw sztucznych	18
4.8.2.	Czynniki makroekonomiczne (zewnętrzne)	21
4.8.3.	Czynniki wewnętrzne	23
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	33
4.9.3.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	34

4.9.4.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	34
4.9.5.	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki	34
4.9.6.	Stanowisko Zarządu dotyczące możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie w stosunku do wyników prognozowanych.....	35
4.9.7.	Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje.....	35
4.9.8.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych.....	35
4.10.	Ryzyka i zagrożenia	35
4.11.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki	35
4.12.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	35
4.13.	Wpływ działalności Spółki na środowisko naturalne	36
5.	Definicje i objaśnienia skrótów	38
6.	Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności i zgodności z prawem sprawozdań finansowych	40

1. Komentarz Zarządu

Szanowni Akcjonariusze,

W imieniu Zarządu KGL S.A. przedstawiamy Państwu podsumowanie sytuacji Spółki oraz najważniejszych działań prowadzonych w I półroczu 2026 roku. Miniony okres oceniamy jako czas konsekwentnej realizacji obranej ścieżki optymalizacyjnej, której efekty w coraz większym stopniu znajdują odzwierciedlenie w wynikach finansowych Spółki.

Wyniki osiągnięte po sześciu miesiącach 2026 roku jednoznacznie potwierdzają, że wdrożone działania są skuteczne, a obrany kierunek zmian właściwy. Przychody netto ze sprzedaży wzrosły do 296 mln zł wobec 259 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zysk brutto na sprzedaży sięgnął poziomu ponad 51 mln zł, a EBITDA przekroczyła 28 mln zł w porównaniu do 17,5 mln zł przed rokiem. Spółka wypracowała zysk netto na poziomie 6 mln zł, wobec strat odnotowanych zarówno w I półroczu 2025 roku, jak i w całym roku obrotowym 2025. Istotnej poprawie uległy również przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które wyniosły niemalże 22 mln zł. Wyniki te dowodzą, że proces transformacji organizacyjnej wszedł w trwały etap budowania efektywności operacyjnej, i prowadzi do wzrostu rentowności.

Powrót Spółki na ścieżkę pozytywnych wyników finansowych jest rezultatem konsekwentnej dyscypliny kosztowej, uproszczenia procesów na poziomie całej organizacji oraz lepszego wykorzystania posiadanych zasobów produkcyjnych i logistycznych. Równolegle, kontynuujemy działania zmierzające do przebudowy, a w konsekwencji do rozbudowy zaplecza infrastrukturalnego Spółki, stanowiące kolejny etap podnoszenia efektywności i rentowności działalności produkcyjnej.

Jednocześnie mamy pełną świadomość, że otoczenie rynkowe pozostaje wymagające. Do istotnych czynników ryzyka zaliczamy utrzymującą się niepewność geopolityczną — w tym sytuację związaną z wojną w Ukrainie oraz konflikt na Bliskim Wschodzie, który bezpośrednio oddziałuje na łańcuchy dostaw i ceny materiałów ropopochodnych. Dzięki zdywersyfikowanemu portfelowi dostawców oraz długoterminowym umowom z naszymi dostawcami, wpływ tych czynników na działalność operacyjną Spółki pozostaje ograniczony, a Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację rynkową i dynamicznie na nią reaguje.

Odnosząc się do zapowiadanej publikacji Strategii Rozwoju KGL, której publikację - zgodnie z raportem bieżącym z lipca 2026 r. (raport ESPI nr. 12/2026) - planowaliśmy do końca III kwartału 2026 roku, niniejszym informujemy, że jej ogłoszenie zostanie przesunięte w czasie. Decyzja ta wynika z dążenia do uwzględnienia w dokumencie wszystkich elementów, które na dzisiaj pozostają w toku w otoczeniu Spółki — w tym zmian prawnych oraz procesów administracyjnych i pozwoleń. Szerszy kontekst został opisany w pkt 4.7 niniejszego sprawozdania. Zarząd stoi na stanowisku, że „nowa strategia” jest dokumentem, który ma wskazywać kierunek na kilka lat, w związku z powyższym prezentowane w niej założenia i cele muszą opierać się na możliwie pełnym i stabilnym obrazie warunków działania. Pragniemy przy tym zapewnić, że do czasu ogłoszenia nowej Strategii, Spółka konsekwentnie kontynuuje kierunki wyznaczone w dotychczasowej strategii rozwoju, kładąc szczególny nacisk na rozwój działalności produkcyjnej oraz dalszą optymalizację procesów w tym obszarze.

Wyniki wypracowane po pierwszym półroczu br. stanowią mocną przesłankę dla realizacji założeń na cały rok 2026. Zarząd podtrzymuje przekonanie, że konsekwentna realizacja przyjętych działań operacyjnych i strategicznych powinna przełożyć się na dalszą poprawę wyników finansowych oraz osiągnięcie pozytywnych wyników w całym bieżącym roku obrotowym.

Dziękujemy Akcjonariuszom za okazane zaufanie, Partnerom biznesowym za współpracę, a Pracownikom KGL za zaangażowanie w proces transformacji i dalszy rozwój Spółki. Wierzymy, że wspólnie budujemy organizację bardziej efektywną, nowoczesną i przygotowaną do dalszego, stabilnego wzrostu.

Zarząd 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.

Wyszczególnienie	01.01.2026 – 30.06.2026		01.01.2025 – 31.12.2025		01.01.2025 – 30.06.2025	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT						
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	296 341	69 691	527 724	124 545	259 290	61 431
Koszt własny sprzedaży	245 057	57 631	457 704	108 020	218 277	51 715
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	51 284	12 061	70 020	16 525	41 012	9 717
Zysk (strata) brutto	6 913	1 626	(20 693)	(4 884)	(4 351)	(1 031)
Zysk (strata) netto	6 098	1 434	(18 388)	(4 340)	(3 495)	(828)
Średnioważona liczba udziałów/akcji w sztukach	7 053 308	7 053 308	7 053 308	7 053 308	7 053 308	7 053 308
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (PLN/EUR) przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	0,86	0,20	(2,61)	(0,62)	(0,50)	(0,12)
EBITDA*	28 192	6 630	22 201	5 240	17 538	4 155

BILANS						
Aktywa trwałe	190 665	44 379	202 366	47 878	203 017	47 860
Aktywa obrotowe	143 583	33 420	125 978	29 805	157 584	37 149
Kapitał własny	108 425	25 237	102 327	24 210	117 298	27 652
Rezerwy	6 458	1 503	8 732	2 066	9 115	2 149
Zobowiązania długoterminowe	56 593	13 172	60 317	14 270	57 381	13 527
Zobowiązania krótkoterminowe	161 976	37 701	156 142	36 942	175 925	41 473
Otrzymane dotacje	797	185	827	196	882	208
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	15,37	3,58	14,51	3,43	16,63	3,92

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH						
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 703	5 104	32 899	7 764	9 210	2 182
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 094)	(728)	4 141	977	6 738	1 596
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(20 795)	(4 890)	(37 425)	(8 833)	(10 957)	(2 596)

*EBITDA to suma zysku operacyjnego i amortyzacji

Kurs EUR/PLN	06 2026	12 2025	06 2025
- dla danych bilansowych	4,2963	4,2267	4,2419
- dla danych rachunku zysków i strat	4,2522	4,2372	4,2208

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 2026	2025	I H 2025
Wskaźnik rentowność sprzedaży	<i>Wskaźnik rentowności sprzedaży = zysk (strata) ze sprzedaży za 12 mies. / przychody netto ze sprzedaży za 12 mies. x 100%</i>	14,2%	13,3%	14,1%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	<i>Wskaźnik rentowności operacyjnej = zysk (strata) na działalności operacyjnej za 12 mies. / przychody netto ze sprzedaży za 12 mies. x 100%</i>	0,8%	-1,3%	0,7%
Wskaźnik rentowności EBITDA	<i>Wskaźnik rentowności EBITDA = (zysk lub strata na działalności operacyjnej za 12 mies. + amortyzacja za 12 mies.) / przychody netto ze sprzedaży za 12 mies. x 100%</i>	5,8%	4,2%	6,2%
Wskaźnik rentowności netto	<i>Wskaźnik rentowności netto = zysk (strata) netto za 12 mies. / przychody netto ze sprzedaży za 12 mies. x 100%</i>	-1,6%	-3,5%	-1,7%
Wskaźnik rentowności aktywów	<i>Wskaźnik rentowności aktywów = zysk netto za 12 mies. / aktywa</i>	-2,6%	-5,6%	-2,6%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	<i>Wskaźnik ogólnego zadłużenia = (Pasywa - kapitały) / aktywa</i>	0,68	0,69	0,67
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem	<i>Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem = (Pasywa - kapitały) / kapitały własne</i>	2,08	2,21	2,07
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem długoterminowym	<i>Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem długoterminowym = zobowiązania długoterminowe / kapitały własne</i>	0,52	0,59	0,49
Cykl rotacji zapasów (dni)	<i>Cykl rotacji zapasów = (stan zapasów na datę bilansową/przychody za 12 mies.) x 365</i>	66	60	72
Cykl rotacji należności (dni)	<i>Cykl rotacji należności = (stan należności z tytułu dostaw i usług/przychody za 12 mies.) x 365</i>	20	18	24
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)	<i>Cykl rotacji zobowiązań bieżących = (stan zobowiązań handlowych/ przychody za 12 mies.) x 365</i>	51	47	49
Cykl konwersji gotówki (dni)	<i>Cykl konwersji gotówki = cykl rotacji zapasów + cykl rotacji należności - cykl rotacji zobowiązań bieżących</i>	35	31	46

Wartości sprzedaży oraz zysku liczone za okres ostatnich 12 miesięcy

3. Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r.

3.1. Wprowadzenie do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego KGL S.A. na 30.06.2026 r.

3.1.1. Okresy prezentowane

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zawiera dane na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. Dane porównawcze prezentowane są dla sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. i 30 czerwca 2025 r., a dla sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 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 HY 2026 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 wyróżniającego 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 2026 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.
Piotr Mierzejewski	Wiceprezes Zarządu	6 października 2023 r.	6 października 2023 r.	31 grudnia 2028 r.
Rafał Cybulski	Wiceprezes Zarządu	1 stycznia 2026 r.	1 stycznia 2026 r.	31 grudnia 2031 r.
Adam Skibiński	Wiceprezes Zarządu	1 stycznia 2026 r.	1 stycznia 2026 r.	31 grudnia 2031 r.

Rada Nadzorcza:

Na dzień 30 czerwca 2026 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 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.
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.
Ireneusz Strzelczak	Członek RN	1 stycznia 2026 r.	1 stycznia 2026 r.	31 grudnia 2031 r.

3.1.6. Prawnicy

Kancelarie prawne obsługujące działalność operacyjną jednostki:

- *Kancelaria Radcy Prawnego Roberta Mikulskiego*
ul. Zamkowa 1/32, 03-890 Warszawa
- *Rykowski & 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.
- Erste Bank Polska S.A.
- Bank PEKAO S.A.

3.1.8. Biegli rewidenci:

- UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, ul. Połczyńska 31A, 01-377 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 2026 r. Emitent nie zawarł żadnych nowych umów kredytowych, natomiast zawarł aneksy do umów już obowiązujących. Po dacie bilansowej 30.06.2026 r., Emitent zawarł aneks do obowiązującej go umowy kredytowej z Erste Bank Polska S.A.

Podstawowe informacje w tym zakresie przekazywane były w formie raportów bieżących.

Zawarcie aneksu do umowy wielocelowej z ING Bank Śląski S.A.

W dniu 5 stycznia 2026 r. Spółka otrzymała z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach aneks do Umowy Wieloproduktowej z dnia 28 marca 2013 r. W wyniku zawarcia aneksu, zmianie uległ sposób wyliczania wskaźnika zadłużenia oprocentowanego netto w relacji do EBITDA, mianowicie z EBITDA wyłącza się przychody/koszty pozostałe z tytułu aktualizacji wartości składnika majątku trwałego lub wartości niematerialnych i prawnych.

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 Erste Bank Polska S.A.

W dniu 7 sierpnia 2026 r. Spółka podpisała z Erste Bank 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 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.

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

Ponadto, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

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

3.5. 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 2026 r. Emitent nie dokonał skupu akcji własnych.

3.7. Informacje o akcjonariuszach

W tabeli poniżej zaprezentowano zestawienie akcjonariuszy Spółki KGL S.A. na dzień 30.06.2026 r., pozostające aktualne na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

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

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 2026 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 rzeczowej 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 30.06.2026 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 2026 r., nie wystąpiły zmiany w tym zakresie.

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

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

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

3.12. Pokrycie straty za 2025 r.

W dniu 11 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGL S.A. podjęło Uchwałę nr 6 w sprawie pokrycia straty za 2025 rok. Zgodnie z uchwałą, całość straty netto Spółki za 2025 rok w wysokości 18 388 163,02 zł zostanie pokryta ze środków wynikających z zysków zatrzymanych z lat poprzednich, zgromadzonych w kapitale zapasowym Spółki. Uchwała weszła w życie z chwilą jej podjęcia.

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

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

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

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

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

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

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

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

W obecnej chwili Emitent oczekuje na wyznaczenie terminu posiedzenia przez Naczelnego Sądu Administracyjnego.

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.

Dodatkowo Spółka informuje, że w dniu 16 kwietnia 2026 r. przed Naczelnym Sądem Administracyjnym odbyła się rozprawa w sprawie skargi KGL S.A. dotyczącej spółki To-Bo-Duo 2012 Kft.

W związku ze specyfiką przedmiotu sporu, przebieg rozprawy koncentrował się przede wszystkim na zagadnieniu przedawnienia zobowiązania podatkowego. W toku postępowania, Spółka podtrzymała zarzuty dotyczące naruszenia przepisów art. 70 § 6 pkt 1 w związku z art. 70c Ordynacji podatkowej, w tym kluczowy zarzut dotyczący instrumentalnego

wszczęcia postępowania karnoskarbowego, którego celem miało być zawieszenie biegu terminu przedawnienia. Szczegółowa argumentacja w tym zakresie została przedstawiona w przedłożonej przez Spółkę skardze kasacyjnej.

Bezpośrednio przed rozprawą przeprowadzono pogłębioną analizę aktualnego orzecznictwa, wskazującą, iż ocena potencjalnie instrumentalnego charakteru postępowania nie może opierać się wyłącznie na kryterium czasowym ani samym fakcie podejmowania czynności procesowych. Istotne znaczenie mają również całokształt okoliczności sprawy, sekwencja działań organu oraz przyczyny zakończenia postępowania. Argumenty te zostały ujęte w materiale przekazanym jako załącznik do protokołu rozprawy i przedłożonym w toku posiedzenia.

W trakcie rozprawy podniesiono również, iż Spółka nie została poinformowana o podstawach umorzenia postępowania karnoskarbowego, a kwestia ta nie była przedmiotem analizy przez sąd I instancji. Jednocześnie, ujawniono braki w aktach sprawy znajdujących się w dyspozycji Naczelnego Sądu Administracyjnego, w szczególności brak postanowienia o zakończeniu dochodzenia karnoskarbowego wobec Spółki. W konsekwencji, sąd zobowiązał pełnomocnika organu do uzupełnienia dokumentacji w terminie 7 dni.

W dniu 29 kwietnia 2026 r. Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargę kasacyjną KGL S.A. od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 30 listopada 2022 r., sygn. III SA/Wa 1258/22. Sprawa zostanie ponownie skierowana do Naczelnika Trzeciego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Radomiu i rozpatrzona zarówno pod kątem instrumentalnego przedłużania postępowania karnego skarbowego, ale także pod kątem merytorycznym.

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 2026 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 2026 roku nie miały miejsca istotne zmiany w modelu biznesowym Spółki. Szczegółowe informacje nt. modelu biznesowego zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2025 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 2026		I H 2025		I H 2024	
	[tys. PLN]	[%]	[tys. PLN]	[%]	[tys. PLN]	[%]
Tworzywa styrenowe	10 651	18,62%	11 942	23,30%	15 287	25,06%
Poliolefiny	24 382	42,63%	19 365	37,79%	24 956	40,92%
Tworzywa techniczne	20 957	36,64%	18 628	36,35%	19 318	31,67%
Inne (m.in. regranulat)	1 208	2,11%	1 307	2,55%	1 430	2,34%
RAZEM	57 200	100%	51 241	100%	60 990	100%

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

W analizowanym okresie, tworzywa styrenowe kontynuują spadkowy trend. Poliolefiny utrzymały dominujący udział w wartości sprzedaży, a tworzywa techniczne utrzymały trend z poprzednich okresów. Oczekuje się, że ww. struktura udziału tworzyw sztucznych utrzyma się w przyszłych okresach. Jednocześnie Spółka ma ambicje do poszerzenia oferty w poliolefinach oraz w recyklatkach.

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

Logistyka dostaw

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

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

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

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

4.3. Działalność produkcyjna

Proces produkcyjny folii i opakowań

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

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

Struktura sprzedaży produktów

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

Grupy produktów wytwarzanych przez KGL



Wytwarzane folie

W pierwszym półroczu 2026 r. Spółka wyprodukowała 26.233 ton folii.

W porównaniu do 1HY 2025 r., ilość wyprodukowanych folii wzrosła o 15,1 %. Największy udział w dalszym ciągu posiadały folie poliestrowe (PET). Wzrost rok do roku został odnotowany proporcjonalnie zarówno na foliach poliestrowych, jak i polipropylenowych, w związku z tym udział procentowy rok do roku praktycznie nie uległ zmianie. W omawianym okresie utrzymywał się wysoki popyt na produkowane przez KGL folie i opakowania, w tym zanotowano wzrost sprzedaży folii na rynki zagraniczne o 44% w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku.

Produkcja folii (w tonach)	I H 2026		I H 2025		I H 2024	
	[ton]	[%]	[ton]	[%]	[ton]	[%]
PET	15 018	57,25%	13 057	57,32%	12 375	57,56%
Folie polipropylenowe (PP)	11 215	42,75%	9 722	42,68%	9 125	42,44%
RAZEM	26 233	100%	22 778	100%	21 500	100%

4.3.1. Odbiorcy KGL

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

4.4. Infrastruktura produkcyjna i magazynowa KGL

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

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

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

W dn. 25 lutego 2026 r., w ramach publikacji raportu bieżącego nr 3/2026, Zarząd Spółki poinformował o podjęciu decyzji o rozpoczęciu realizacji planu działań, który ma doprowadzić do implementacji poszczególnych procesów optymalizacyjnych. Zarząd Spółki zidentyfikował możliwości istotnej redukcji kosztów działalności, przy jednoczesnym zachowaniu zdolności do dalszego rozwoju Spółki i osiągnięcia celów biznesowych, jakie zostaną opublikowane i zaprezentowane w ramach nowej strategii rozwoju, która zostanie ogłoszona w drugim kwartale bieżącego roku i będzie dookreślała wstępny plan działań, o którym mowa powyżej. Przedmiotem szeroko rozumianych procesów optymalizacji funkcjonowania KGL będą działania związane przede wszystkim z integracją wybranych obszarów Spółki, w tym integracji zakładów produkcyjnych. Podjęte zostaną działania związane m.in. z rozbudową zaplecza infrastrukturalnego, w tym budynków produkcyjnych i hal magazynowych, w celu dostosowania powierzchni do możliwości automatyzacji wybranych procesów.

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 2026 rok.

4.6. Najważniejsze zdarzenia w I półroczu 2026 r.

W I półroczu 2026 r. Spółka prowadziła niezakłóconą działalność produkcyjną i dystrybucyjną, a ponadto w dalszym ciągu prowadzone były prace optymalizacyjne w praktycznie wszystkich obszarach organizacyjnych, których zadaniem z jednej strony jest ograniczenie kosztów działalności, a z drugiej strony przygotowanie organizacji do zwiększonej efektywności działalności w przyszłości.

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

Zawarcie umów kredytowych (oraz aneksów)

W okresie I półroczu 2026 r. Emitent nie zawarł żadnych nowych umów kredytowych, natomiast zawarł aneksy do umów już obowiązujących. Po dacie bilansowej 30.06.2026 r., Emitent zawarł aneks do obowiązującej go umowy kredytowej z Erste Bank Polska S.A. Szczegółowe informacje zawarte są w punkcie 3.2 Umowy kredytowe, leasingowe oraz zobowiązania warunkowe.

Aktualizacja informacji w sprawie przeglądu opcji strategicznych

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 21/2024 w sprawie rozpoczęcia przez KGL przeglądu opcji strategicznych, Zarząd KGL S.A. poinformował w dn. 25 lutego 2026 r. w drodze raportu nr 3/2026, że w ramach ww. przeglądu przeprowadzono szereg analiz, które obejmowały wszystkie obszary organizacyjne Spółki, których celem była identyfikacja możliwych potencjałów w zakresie optymalizacji funkcjonowania poszczególnych komórek organizacyjnych, w tym realizowanych w Spółce procesów produkcyjnych. Na podstawie ww. analiz, w dniu 25 lutego 2026 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o rozpoczęciu realizacji planu działań, który ma doprowadzić do implementacji poszczególnych procesów optymalizacyjnych. Zarząd Spółki zidentyfikował możliwości istotnej redukcji kosztów działalności, przy jednoczesnym zachowaniu zdolności do dalszego rozwoju Spółki i osiągnięcia celów biznesowych, jakie zostaną opublikowane i zaprezentowane w ramach nowej strategii rozwoju, która zostanie ogłoszona w drugim kwartale bieżącego roku i będzie dookreślała wstępny plan działań, o którym mowa powyżej.

W dniu 27 maja 2026 r. Zarząd Spółki zawarł ze swoim Partnerem biznesowym Memorandum of Understanding, w którym zawarte zostały wstępne uzgodnienia stron w zakresie planowanej rozbudowy zaplecza infrastrukturalnego, o czym Emitent poinformował w drodze raportu bieżącego nr 9/2026. Zapisy zawarte w dokumencie przewidują współpracę KGL oraz Partnera w zakresie rozważanej przez Emitenta rozbudowy jednego z zakładów produkcyjnych. Koszt i czas rozbudowy nie zostały jeszcze w pełni oszacowane i są uzależnione od czynników zewnętrznych, na które Strony nie mają pełnego wpływu. Jednocześnie zapisy zawarte w MoU przewidują, że koszty rozbudowy zostaną sfinansowane przez Partnera, natomiast KGL pokryje koszty zarządzania Projektem, projektowania, nadzoru i inne koszty, które nie są kosztami „twardymi”. Realizacja kolejnych etapów

ww. Projektu będzie możliwa po przeprocesowaniu się wszystkich niezbędnych formalności, które nie powinny potrwać dłużej niż 3 miesiące.

Przedmiotem szeroko rozumianych procesów optymalizacji funkcjonowania KGL będą działania związane przede wszystkim z integracją wybranych obszarów Spółki, w tym integracji zakładów produkcyjnych. Podjęte zostaną działania związane m.in. z rozbudową zaplecza infrastrukturalnego, w tym budynków produkcyjnych i hal magazynowych, w celu dostosowania powierzchni do możliwości automatyzacji wybranych procesów.

Opisane wyżej działania realizowane będą w horyzoncie kilku lat i mogą być podzielone na etapy realizacji. Warianty finansowania powyższych działań pozostają jeszcze przedmiotem analizy.

Podjęcie przedmiotowej decyzji w ramach przeglądu opcji strategicznych nie zamyka przy tym przedmiotowego przeglądu. Spółka w dalszym ciągu analizuje różne scenariusze dalszego rozwoju, finansowania działalności oraz ewentualnych partnerstw strategicznych.

O efektach poszczególnych analiz i decyzjach podjętych na ich podstawie, jak również o przyjęciu przez KGL nowej strategii rozwoju lub wyborze innych opcji strategicznych, Emitent będzie informował w trybie właściwych raportów.

4.6.1. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym, tj. po 30.06.2026 r., nie miały miejsca w Spółce żadne istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Emitenta, które nie zostałyby opisane w niniejszym sprawozdaniu.

Po dniu bilansowym, tj. po 30.06. 2026 r., Emitent zawarł z Erste Bank Polska S.A. aneks do umowy kredytowej, o którym informuje w pkt 3.2 niniejszego sprawozdania.

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.

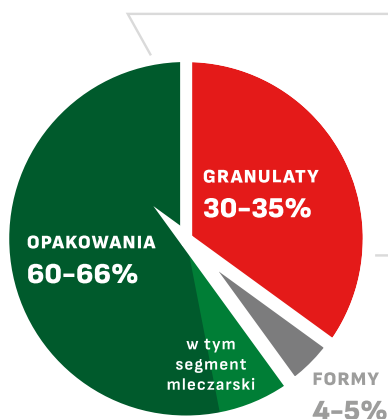
Zgodnie ze Strategią Rozwoju na lata 2021-2025, Emitent rozwijał się głównie w sposób organiczny. Prowadzone są działania związane przede wszystkim z optymalizacją procesów realizowanych w poszczególnych segmentach działalności operacyjnej Spółki.

Realizacja przyjętej Strategii Rozwoju opierała się w dużej mierze o kompetencje Centrum Badawczo-Rozwojowego, jak również koncentrowała się 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 oraz oczekiwane rezultaty Strategii Rozwoju 2021–2025 zostały szczegółowo zaprezentowane w raporcie bieżącym nr 2/2021.

Zarząd KGL S.A. dokonał podsumowania realizacji strategii Spółki na lata 2021–2025, wskazując, że jej kluczowe założenia zostały zrealizowane, w szczególności w zakresie rozwoju segmentu produkcyjnego, zwiększenia wolumenów produkcji, działalności badawczo-rozwojowej, wdrożenia strategii ESG oraz realizacji zamierzeń inwestycyjnych. Równolegle Spółka kontynuuje działania ukierunkowane na poprawę efektywności operacyjnej, optymalizację struktury kosztów oraz podnoszenie jakości procesów. Prace nad strategią na lata 2027–2031 znajdują się w zaawansowanej fazie, przy czym termin jej przyjęcia oraz ostateczny zakres pozostają uzależnione m.in. od rozstrzygnięć administracyjnych, zmian w otoczeniu regulacyjnym oraz finalizacji ustaleń dotyczących planowanej rozbudowy infrastruktury produkcyjnej. Do czasu zakończenia tych prac Spółka prowadzi analizy w zakresie możliwych kierunków dalszego rozwoju, wariantów finansowania oraz potencjalnych partnerstw strategicznych.

Szczegółowe informacje dotyczące stanu prac nad strategią rozwoju Spółki, w tym realizowanych działań optymalizacyjnych, planowanych przedsięwzięć inwestycyjnych oraz uwarunkowań wpływających na termin przyjęcia i ostateczny kształt strategii, zostały przekazane do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 15/2026 z dnia 28 września 2026 r.

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

4.8.1. Rynek opakowań z tworzyw sztucznych

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

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

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 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.

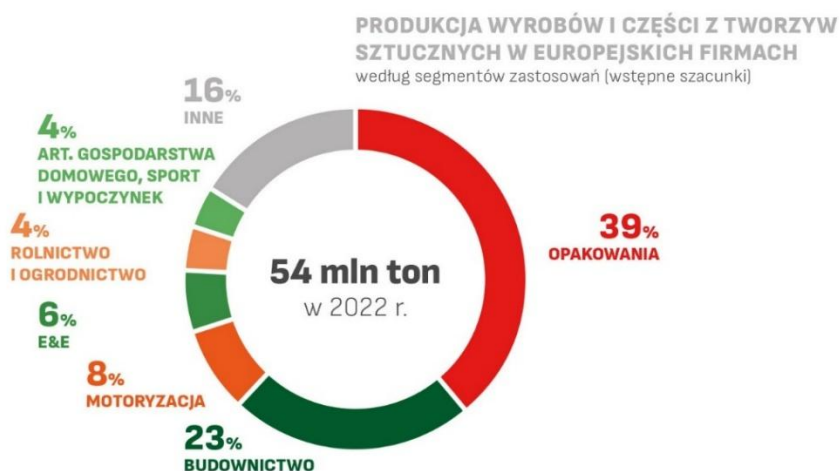
Aby zrozumieć cykl życia produktów z tworzyw sztucznych, ważne jest, aby wiedzieć, że nie wszystkie produkty z tworzyw sztucznych są takie same i nie wszystkie mają taką samą żywotność. Niektóre z nich są produktem końcowym (np. butelki), a niektóre są częścią produktu użytkownika końcowego (części samochodów 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.², a UE zobowiązała się do przyspieszenia transformacji w kierunku jeszcze bardziej zasobooszczędnej gospodarki tworzywami sztucznymi o obiegu zamkniętym.

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

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

Sektor opakowań największym „konsumentem” plastiku

EUROPEJSKIE PRZETWÓRSTWO
TWORZYW SZTUCZNYCH

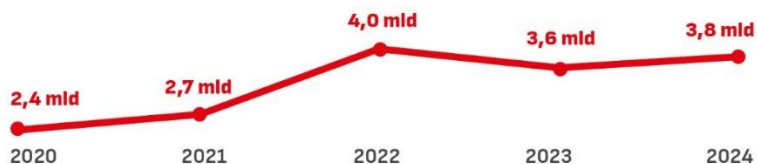
Źródło: Plastics Europe, Raport nt. gospodarki obiegu zamkniętego tworzyw sztucznych w Europie w 2022 r.

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

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).

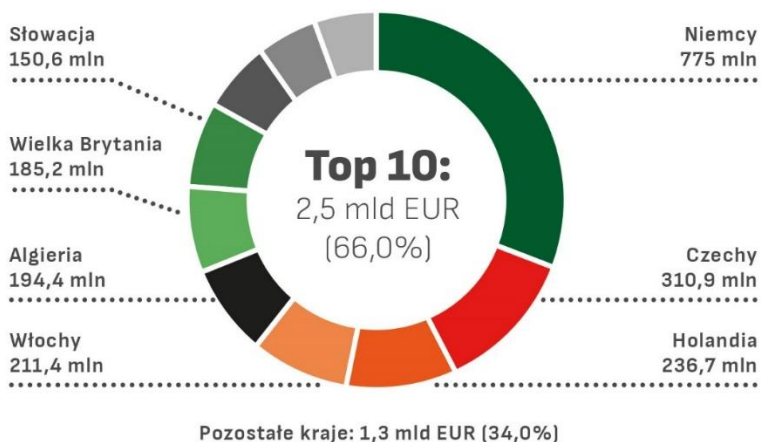
EKSPORT BRANŻY Z POLSKI (EUR)



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

EKSPORT BRANŻY Z POLSKI (2024)

Ogółem: 3,8 mld EUR



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 przede wszystkim 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

Działalność Spółki opiera się w istotnym stopniu na materiałach ropopochodnych, dlatego zmiany ich cen wpływają bezpośrednio na poziom kosztów zakupu surowców. W kwietniu i maju 2026 r. na rynku wystąpiły istotne, niestandardowe wahania cen surowców bazowych, stanowiące anomalię względem typowych tendencji rynkowych. Zmienność ta przejściowo oddziaływała na warunki zakupowe Spółki. Począwszy od czerwca 2026 r. sytuacja na rynku surowców ustabilizowała się, a poziom i dynamika zmian cen powróciły do bardziej przewidywalnych wartości.

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

■ **Przywiązywanie 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 przywiązywanie to pogłębiać (przewiduje to także strategia rozwoju KGL).

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

■ **Czynniki związane z polityką rządową**

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

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

4.8.3. Czynniki wewnętrzne

■ **Zarządzanie zasobami materiałowymi**

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

■ **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. 4.3. "Infrastruktura produkcyjna i magazynowa".

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

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

■ Utrzymanie wysokiego poziomu konkurencyjności oferty KGL

Czynnikiem mającym znaczący wpływ na 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 rosnąć będzie popularność opakowań pozwalających na wielokrotne otwieranie i zamykanie.

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

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

■ Wzrost znaczenia nowoczesnych technologii

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

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

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 CPET posiadające odporność temperaturą powyżej 200°C nadające się do użycia w piekarnikach, wyprodukowane do 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 PET i RPET (typu hot-fill) z odpornością termiczną do 80°C do napełniania produktami gorącymi;
- jednowarstwowe folie RPET przeznaczone dla rynku spożywczego i wykonane do 100% z recyklatów;

- grupa opakowań wykonanych ze spienionego PP dedykowanych dla branży gastronomicznej/cateringowej (obsługi sprzedaży dań na wynos), która jest alternatywą dla dotychczas stosowanych opakowań wykonanych z EPS/XPS.

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

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

Zdaniem Zarządu, który zdiagnozował obszary potencjalnego ryzyka, które mogłoby wpłynąć na wyniki finansowe z uwagi na wielkość prowadzonej sprzedaży na rynku ukraińskim, w stosunku do całłościowych przychodów firmy, obecnie nie występują istotne zagrożenia pogorszenia wyników z tytułu nawet całkowitego zatrzymania sprzedaży na tym rynku.

Spółka nie odnotowuje perturbacji w przerwaniu łańcucha dostaw surowców wykorzystywanych w procesach produkcyjnych. 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, choć niewątpliwie dostępność pracowników stanowi coraz większe wyzwanie.

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.

■ **Wpływ konfliktu na Bliskim Wschodzie (USA – Izrael – Iran)**

Z racji tego, że Emitent w swojej działalności wykorzystuje w dużym stopniu granulaty tworzyw sztucznych, Spółka jest wrażliwa na wszelkiego rodzaju zakłócenia łańcucha dostaw oraz fluktuacji cen materiałów ropopochodnych. Rozpoczęty w pierwszym kwartale 2026 roku konflikt zbrojny na Bliskim Wschodzie wpływa zatem bezpośrednio na działalność Spółki. Na dziś, zdaniem Zarządu, ryzyko ograniczenia dostępności do kluczowych materiałów wykorzystywanych do produkcji przez Spółkę należy określić jako umiarkowane. Emitent posiada zdywersyfikowane portfolio dostawców, co w konsekwencji pozwala zabezpieczyć niezbędną ilość potrzebnych materiałów.

Jednakże, w sytuacji ograniczonej dostępności ilości materiałów i towarów, dostawcy zmieniają swoją politykę cenową, stosując dynamiczne wzrosty cen oferowanych wyrobów. Spółka na bieżąco monitoruje sytuację rynkową i na bieżąco reaguje również na ceny sprzedaży swoich produktów i towarów. Zarząd, po przeprowadzeniu przeglądu modeli sprzedażowych, na dziś ryzyko związane

z brakiem możliwości przełożenia wzrostu cen na odbiorców szacuje jako niskie. Sytuacja dotyczy wszystkich firm działających na rynku tworzyw sztucznych, co powoduje konieczność aktualizacji cen przez wszystkich uczestników rynku.

Z racji tego, że zagadnienie może mieć w kolejnych okresach istotny wpływ na działalność Emitenta, Zarząd stale będzie obserwował sytuację rynkową.

■ **Utrzymanie łańcuchów dostaw**

W pierwszym półroczu 2026 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 Extérieur S.A. Oddział oraz Credendo - Short-Term EU Risks úvėrová pojišťovna, a.s., Spółka Akcyjna Oddział w Polsce.

Na przestrzeni ostatniego kwartału, 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. Limity kredytów są ustanawiane przez dostawców na podstawie limitów otrzymanych od firm ubezpieczeniowych bądź na podstawie własnej oceny ryzyka. Z racji wygenerowanej straty w roku 2025, istniało ryzyko ograniczenia limitów finansowych przez firmy ubezpieczeniowe. Po publikacji pozytywnych wyników finansowych za Q1 2026 r. ryzyko zostało zmitigowane. Emitent utrzymuje stały kontakt z dostawcami i firmami ubezpieczeniowymi oraz na bieżąco przekazuje niezbędne informacje, które pozwalają utrzymywać limity kredytów kupieckich. Na dzień publikacji sprawozdania, Emitent obserwuje obniżenia limitów na Spółkę, jednakże wysokość spadków wysokości limitów, nie zaburza dostaw materiałów i towarów. Spółka ma wolne środki finansowe, które zabezpieczają ewentualne potrzeby związane z wcześniejszymi płatnościami.

■ **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 w doradztwie energetycznym. Została opracowana strategia zakupu energii na kolejne lata, której celem jest stabilizacja kosztu zakupu, prowadząca do stabilizacji kosztu wytworzenia.

■ **Awarie i przestoje w produkcji**

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

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

■ **Wahania cen surowców**

Rynek tworzyw sztucznych podlega wahaniom cenowym. Ceny tworzyw sztucznych mają bezpośredni wpływ na koszty wytworzenia folii i opakowań (segment produkcji), jak i osiągnięte marże na sprzedaży granulatów tworzyw sztucznych (segment dystrybucji). Tworzywa sztuczne (surowce) są produktami, które powstają w wyniku przetworzenia ropy naftowej, a ich ceny bezpośrednio uzależnione są od cen ropy naftowej. Wahania cen ropy naftowej i trendy zmian cen są trudne do przewidzenia, a związane z tym zmiany cen surowców mogą wpływać na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe w obu segmentach działalności. Spółka monitoruje ceny ropy naftowej i ceny surowców w celu podejmowania optymalnych decyzji o wolumenie zakupów oraz zapasów.

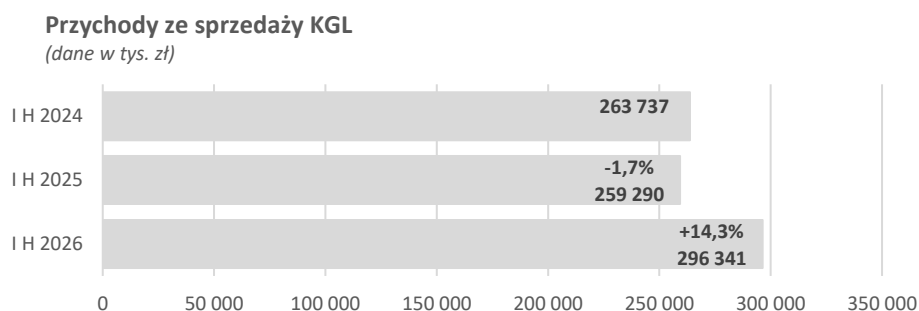
4.9. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

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.

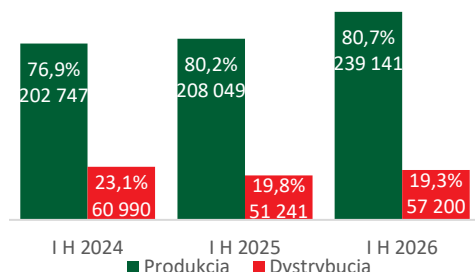
Wartość sprzedaży

Poniżej przedstawiono wartość sprzedaży Spółki KGL:



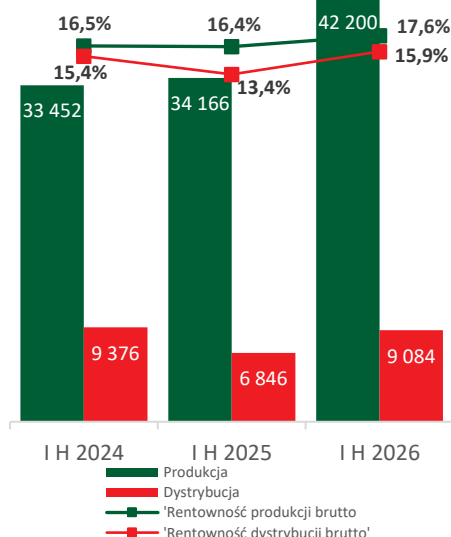
Przychody ze sprzedaży KGL

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



Marża i rentowności brutto KGL

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



Działalność dystrybucyjna

Spółka jest jednym z wiodących dystrybutorów tworzyw sztucznych w Polsce, dostarczając granulaty do małych i średnich firm, które nie wpisują się w bezpośrednią sprzedaż przez producentów tworzyw sztucznych. W segmencie biznesowym działalności dystrybucyjnej, w pierwszej połowie 2026 roku, Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 57 mln PLN, przy zachowaniu wysokiej marży na poziomie 16%, co stanowi wynik zbliżony do analogicznego okresu roku poprzedniego. Z racji wspomnianego wzrostu cen granulatu tworzyw sztucznych, w drugiej połowie marca Spółka odnotowała ze strony swoich odbiorców istotny wzrost zapotrzebowania. Wzrost ten również był kontynuowany w kolejnych tygodniach drugiego kwartału.

Sytuacja segmentów operacyjnych

Poniżej przedstawiono udział poszczególnych segmentów w przychodach ze sprzedaży. Można zauważyć, że segment dystrybucji, przy zachowaniu niemalże identycznych przychodów co rok wcześniej, stracił swój udział w ogólnych przychodach. Jest to sytuacja, która wpisuje się w strategię rozwoju KGL. Jednocześnie, wzrost udziału segmentu produkcji folii. Było to możliwe z racji uruchomienia w IV kwartale 2025 r. kolejnej linii do produkcji folii. Tak jak już zostało wspomniane, Emitent stał się istotnym dostawcą folii twardej dedykowanej do rynku spożywczego.

W pierwszej połowie 2026 r. Spółka wypracowała łącznie ponad 296 mln PLN przychodów z działalności operacyjnej, co w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza ponad 14% wzrost.

Segment produkcji

W segmencie produkcji, w pierwszej połowie roku 2026 r., Spółka wypracowała przychody na poziomie ponad 239 mln PLN, co oznacza 14% wzrost w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

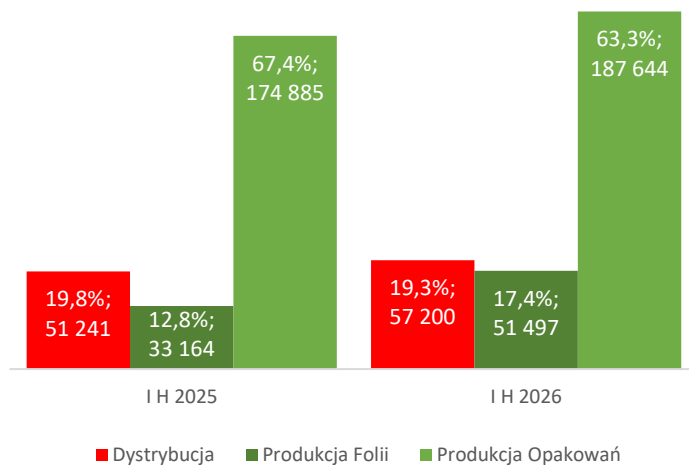
Przez pierwsze dwa miesiące bieżącego roku na rynku utrzymywały się stabilne ceny materiałów produkcyjnych, z których Spółka wytwarza swoje wyroby (opakowania i folię). W połowie marca, ceny materiałów zaczęły dynamicznie wzrastać. Wzrost przychodów jest spowodowany zarówno wzrostem wolumenów, jak również wzrostem cen oferowanych wyrobów.

W analizowanym okresie, Spółka uplasowała na rynku większy wolumen opakowań niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Świadczy to o silnej pozycji Spółki jako producenta opakowań dla przemysłowych odbiorców branży spożywczej. Jednocześnie, wzrost sprzedaży potwierdza istotność zaburzenia procesu, które wystąpiło w I kwartale 2026 r. i miało bezpośredni wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Marża segmentu produkcji w prezentowanym okresie kształtowała się na wyższym poziomie co rok wcześniej, jednak należy nadmienić, że struktura produktowa uległa zmianie. Udział przychodu ze sprzedaży folii wzrósł o ponad 5%. Folia w procesie produkcji jest wyrobem dużo mniej skomplikowanym i wymagającym znacznie mniej procesów, a co za tym idzie, jest produktem mniej ryzykownym, co bezpośrednio przekłada się na marżę, która jest niższa niż marża uzyskiwana na opakowaniach. Informacje o marżowości na poszczególnych segmentach produkcji zostały przedstawione poniżej.

Przychody ze sprzedaży KGL

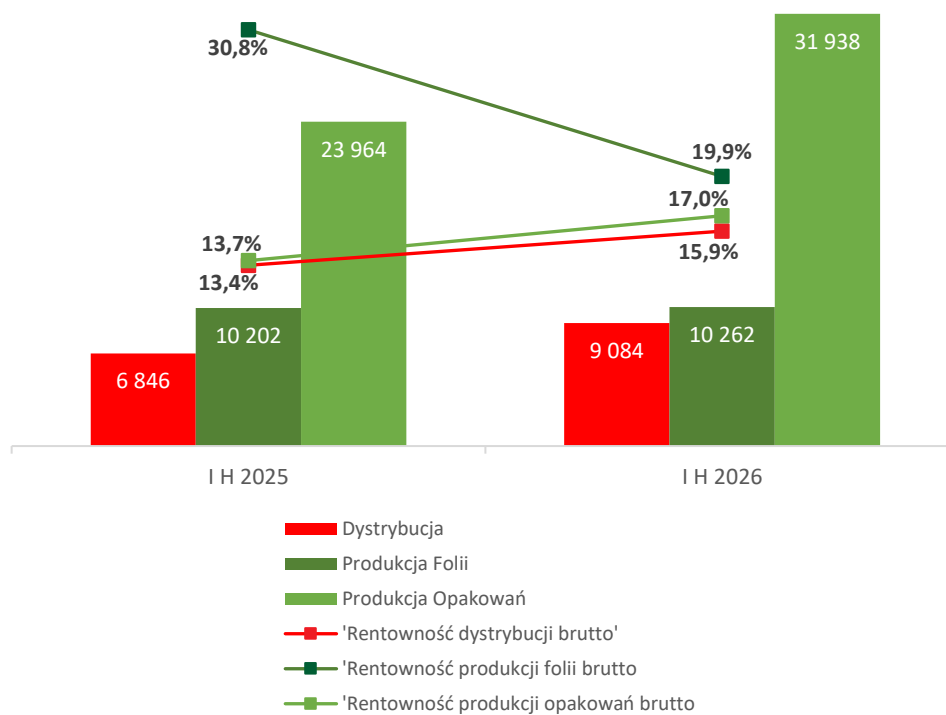
wg. segmentów operacyjnych
(dane w tys. zł oraz struktura)



W odniesieniu do rentowności to zarówno w segmencie dystrybucji, jak i segmencie opakowań, marże wzrosły. W segmencie folii marża spadła o prawie 11%. Jest to związane głównie ze zmianą sposobu kalkulacji kosztu wytworzenia, w szczególności marży na obrotach wewnętrznych.

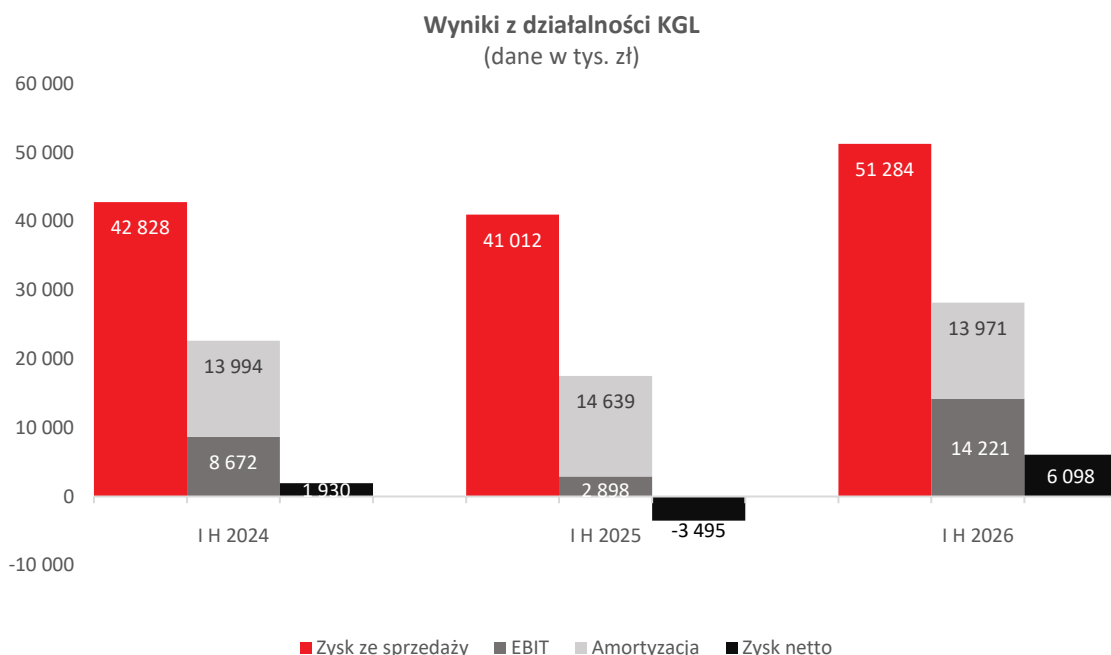
Marża i rentowności brutto KGL

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

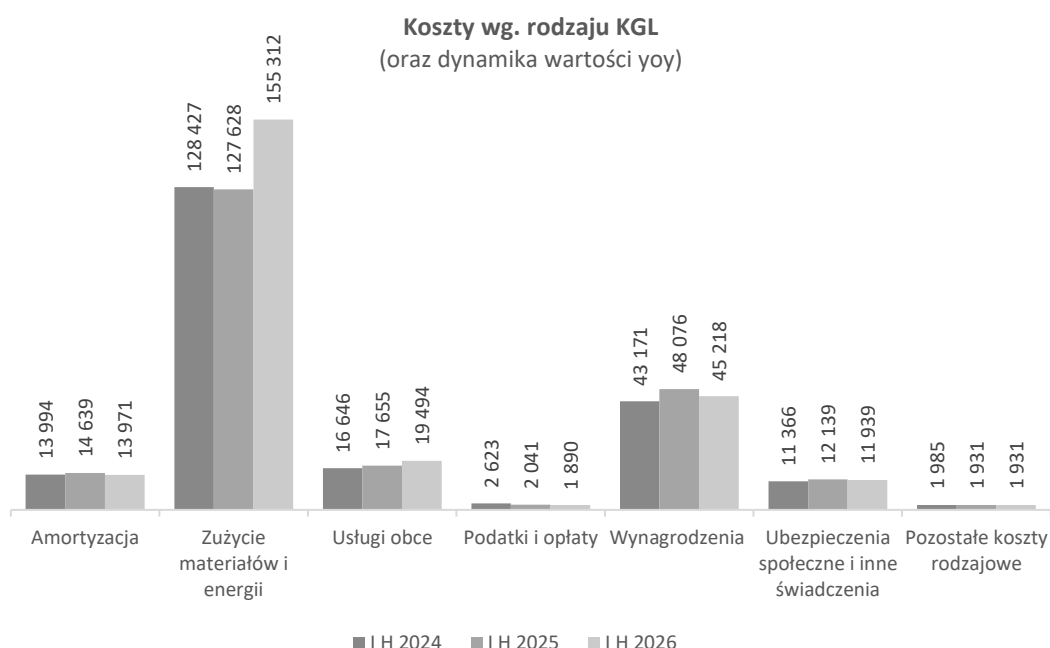


Wyniki z działalności

W pierwszym półroczu 2026 r. Spółka wypracowała zysk ze sprzedaży na poziomie nieco powyżej 51 mln PLN, co stanowi 25 % wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. Wzrost marży jest efektem działań, które były prowadzone przez cały 2025 r., związanych głównie z optymalizacją procesów, rezygnacją z wytwarzania produktów nisko rentownych i nierentownych. Jako efekt wspierający należy również wymienić wzrost cen materiałów produkcyjnych i towarów dystrybucyjnych. Spółka ma zawarte ze swoimi dostawcami kontrakty, które w okresie zakłócenia łańcucha dostaw zapewniły Spółce dostęp do materiałów produkcyjnych.



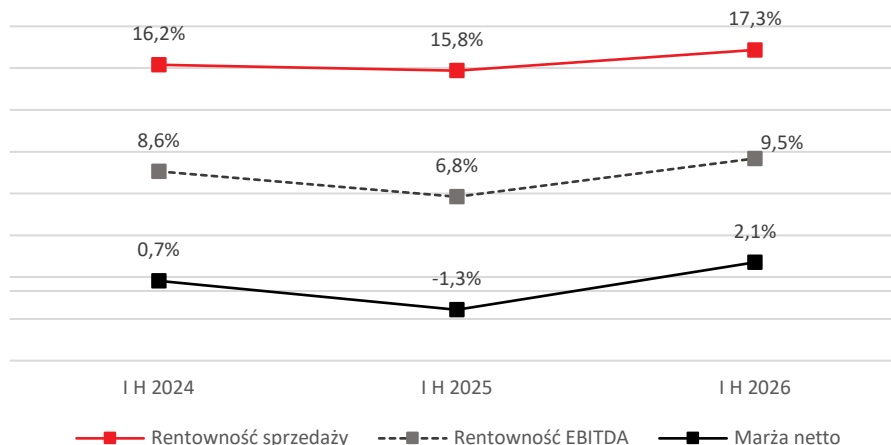
Istotnej poprawie uległy poziomy zarówno zysku operacyjnego (EBIT) jak i EBITDA. W konsekwencji, zysk netto sięgnął poziomu ponad 6 mln PLN w porównaniu do - 3,5 mln PLN straty w analogicznym okresie rok wcześniej.



Koszty rodzajowe wzrosły o 11% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost został wygenerowany w dużej mierze na pozycji Zużycie materiałów i energii (22%) co jak już wcześniej zostało wspomniane, głównie z powodu wzrostu cen materiałów produkcyjnych. Jednocześnie, jako istotny fakt należy odnotować, że Spółka w odpowiedni sposób

zarządziła zasobami ludzkimi. Na pozycjach Wynagrodzenia i Ubezpieczenia społeczne udało się wygenerować istotne spadki, co jest odwróceniem trendu z lat poprzednich.

Wskaźniki rentowność KGL



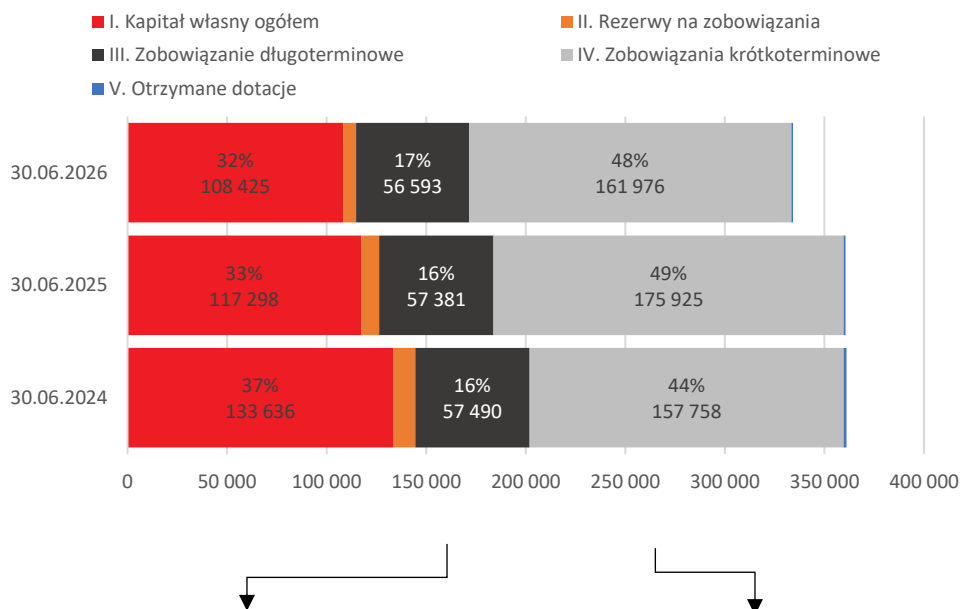
Zgodnie z informacją podaną w sprawozdaniu za I kwartał 2026 r., następuje poprawa rentowności na wszystkich poziomach. Rentowność marży netto z poziomu ujemnego wzrosła do ponad 2%.

Źródła finansowania działalności

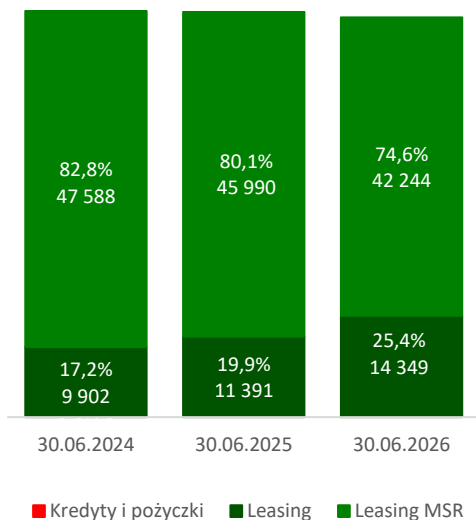
Suma bilansowa Spółki na dzień 30 czerwca 2026 r. uległa 7% obniżeniu, sięgając poziomu nieco ponad 334 mln PLN. W wyniku osiągniętej w 2025 r. straty, obniżeniu uległy kapitały własne. Jednocześnie, na skutek działań związanych z optymalizacją kapitału obrotowego, istotnemu spadkowi uległy zobowiązania krótkoterminowe (-7% r/r).

Pasywa KGL

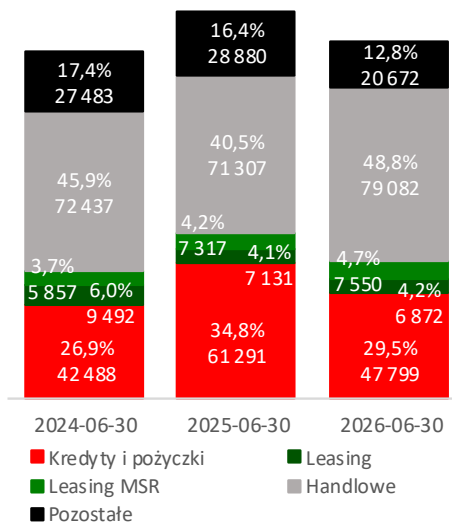
(dane w tys. zł)



Zobowiązania długoterminowe KGL (dane tys. PLN)



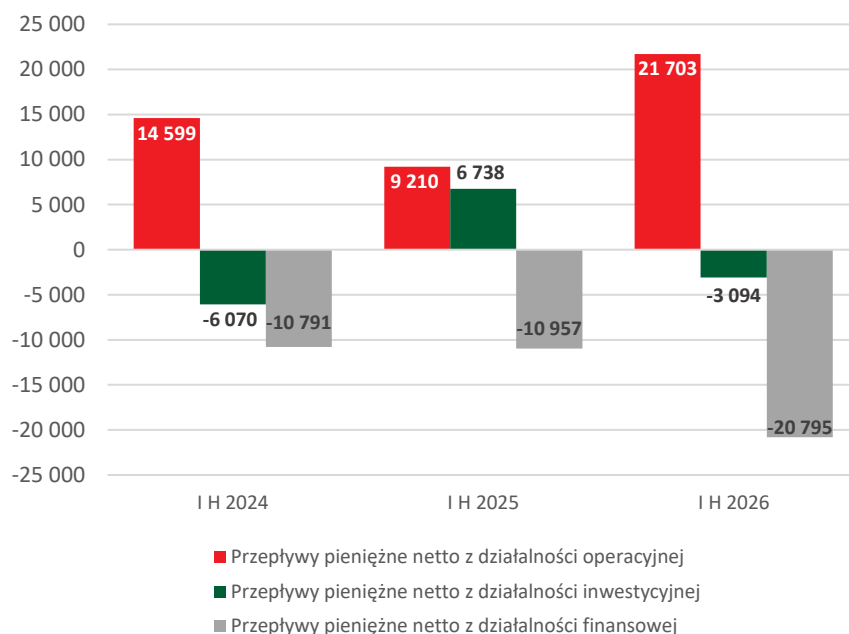
Zobowiązania krótkoterminowe KGL (dane tys. PLN)



Spółka finansuje swoje inwestycje w infrastrukturę głównie za pomocą leasingu, kredytów obrotowych oraz środków własnych. Na koniec pierwszego półrocza 2026 r., struktura finansowania Spółki nie wykazała istotnych różnic w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Cash Flow

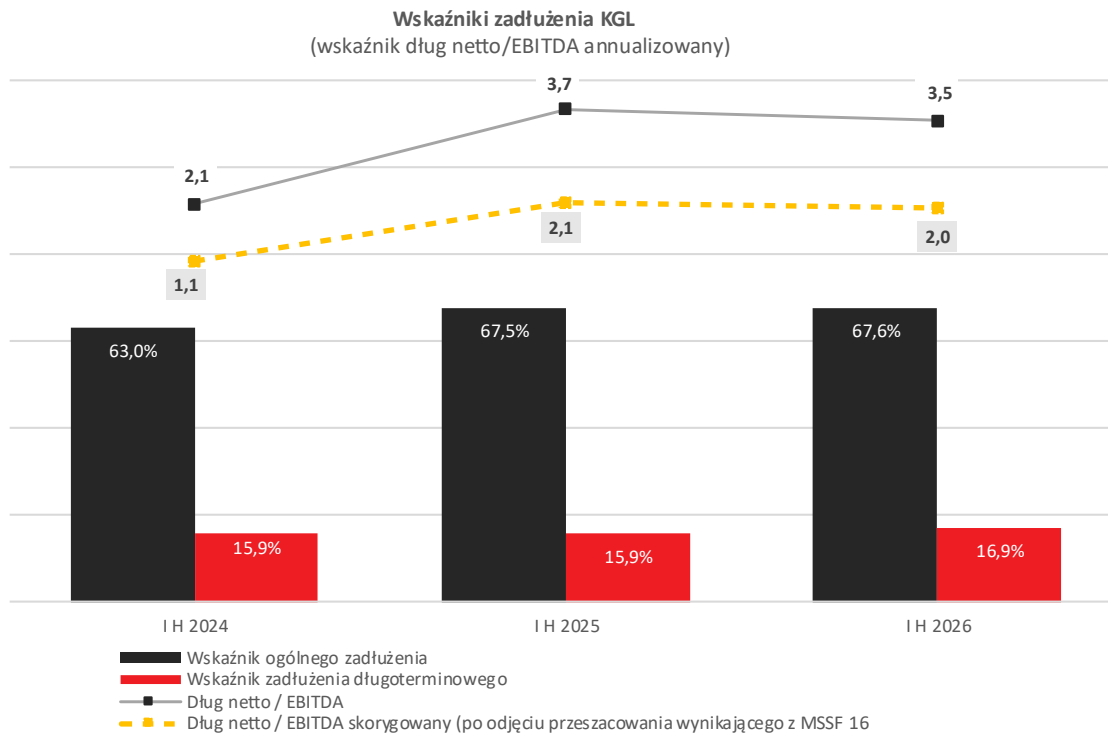
Wartości Cash flow KGL (dane w tys. zł)



W pierwszej połowie 2026 r. przepływy pieniężne Spółki wyniosły niewielką wartość ujemną w wysokości - 2 mln PLN. Przepływy z działalności operacyjnej sięgnęły poziomu niemalże 22 mln. Z racji niskiej aktywności inwestycyjnej, przepływy wyniosły niską wartość ujemną w wysokości -3 mln PLN. Przepływy z działalności finansowej sięgnęły poziomu -21 mln PLN. Jednak istotna część z tej kwoty nie jest trwałym odpływem środków pieniężnych, lecz jedynie „wygaszeniem” pozycji

kredytów obrotowych, z racji braku zapotrzebowania na gotówkę (8 mln PLN). Spółka ma dostępne linie kredytowe w niezmienionych kwotach, co umożliwia optymalnie zarządzanie strukturą płynności i kosztami finansowymi.

4.9.2. Ocena zarządzania zasobami finansowymi



KGL w znacznej części finansuje swoją działalność operacyjną (materiały produkcyjne, towary handlowe) kredytami kupieckimi, które zostały udzielone przez dostawców. Wysokość zobowiązań handlowych, które stanowią istotny udział w pasywach bilansu, jest skorelowana ze zmianami poziomu cen materiałów i towarów. Ogólne zadłużenie finansowe KGL na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniosło 68% i było niemalże identyczne jak w analogicznym okresie roku 2025.

W analizowanym okresie, wskaźnik długu netto do EBITDA sięgnął poziomu 3,5. Wskaźnik będzie ulegał stopniowej poprawie (na koniec I kwartału 2026 r. wartość wskaźnika kształtowała się na poziomie 4,8) w momencie poprawy kroczącego poziomu EBITDA. Kroczący poziom EBITDA na 30.06.2026 r. sięgnął poziomu 33 mln, co jest wynikiem identycznym jak w roku poprzednim. Jednocześnie, poziom długu netto na koniec pierwszego półrocza uległ obniżeniu o ponad 6 %, sięgając poziomu 115 mln PLN.

Jednocześnie, Spółka prezentuje skorygowany wskaźnik długu netto do EBITDA, który stosowany jest w umowach kredytowych, w którym z pozycji długu netto wyłączone są zobowiązania wynikające z przeszacowania związanego z MSSF16. Skorygowany dług netto na koniec pierwszej połowy 2026 r. wynosił 65 mln PLN, co w konsekwencji prowadzi do poziomu wskaźnika długu netto do EBITDA w wysokości 2. Spółka spełnia wszystkie zobowiązania zawarte w umowach kredytowych.

Cykl konwersji gotówki KGL
(dane w dniach)

I H 2026	Cykl rotacji zapasów	66	20	Cykl rotacji należności
	Cykl rotacji zobowiązań	51	35	Cykl konwersji gotówki
I H 2025	Cykl rotacji zapasów	72	24	Cykl rotacji należności
	Cykl rotacji zobowiązań	49	46	Cykl konwersji gotówki

W minionym okresie, cykl konwersji gotówki znacznie spadł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

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 dotyczące 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 30.06.2026 r., udzieliła gwarancji bankowych na łączną kwotę 6 306 tys. PLN. Największa z gwarancji stanowi zabezpieczenie dla firmy TOTALENERGIES PETROCHEMICALS & REFINING SA/NV na kwotę 2 148 tys. PLN (500 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 pkt. 6 Sprawozdania Zarządu z działalności za 2025 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 półroczu 2026 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 2025 r. opublikowanego w dn. 30 kwietnia 2026 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. 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, jak również uzyskała certyfikat PRS (Pallet Return System) za rok 2025, 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 zależy od zastosowanej metody, można otrzymywać w postaci piankowej lub gąbczastej.
Granulat	W ramach niniejszego raportu odnosi się do granulatu tworzyw sztucznych, które wytwarzane są z surowców produkcyjnych pochodzących bezpośrednio z petrochemii oraz materiałów pochodzących z firm przetwarzających tworzywa
GRI	GRI Reporting Standards 2021
GUS	Główny Urząd Statystyczny
I – III Q	skrót. od 1 stycznia do 30 września
I H	skrót. Pierwsze półrocze
I Q	skrót. Pierwszy kwartał roku
KGL	KGL S.A. z siedzibą w Klaudynie, Emitent
KIMSF	Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. 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 2026 r.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. W sprawozdaniu prezentowane są także dane porównywalne, dotyczące analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego obejmującego okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r., a także dane bilansowe na dzień 30 czerwca 2025 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 2026 r.	Katarzyna Lipowska	Główna Księgowa	Katarzyna Lipowska Elektronicznie podpisany przez Katarzyna Lipowska Data: 2026.09.29 16:09:23 +02'00'

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
30 września 2026 r.	Krzysztof Gromkowski	Prezes Zarządu	Krzysztof Stanisław Gromkowski Elektronicznie podpisany przez Krzysztof Stanisław Gromkowski Data: 2026.09.29 17:00:33 +02'00'
30 września 2026 r.	Piotr Mierzejewski	Wiceprezes Zarządu	Piotr Mierzejewski Elektronicznie podpisany przez Piotr Mierzejewski Data: 2026.09.29 16:35:38 +02'00'
30 września 2026 r.	Adam Skibiński	Wiceprezes Zarządu	Adam Skibiński Elektronicznie podpisany przez Adam Skibiński Data: 2026.09.29 16:42:07 +02'00'
30 września 2026 r.	Rafał Cybulski	Wiceprezes Zarządu	Rafał Cybulski Elektronicznie podpisany przez Rafał Cybulski Data: 2026.09.29 16:55:35 +02'00'