

KGL

Tworzymy
Czyste Jutro



RAPORT ZA TRZY KWARTAŁY 2025 R.

KGL S.A.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
KGL S.A. ZA OKRES PIERWSZYCH TRZECH KWARTAŁÓW
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2025 R.**

(DANE FINANSOWE NIEAUDYTOWANE)

spółka
notowana na
GPW

Spis treści

1. Komentarz Zarządu	4
2. Wybrane dane finansowe	5
3. Skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.	7
3.1. Wprowadzenie do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego KGL S.A. na dzień 30.09.2025 r.	7
3.1.1. Okresy prezentowane	7
3.1.2. Dane Emitenta	7
3.1.3. Czas trwania jednostki	7
3.1.4. Skład organów Emitenta według stanu na dzień bilansowy	8
3.1.5. Prawnicy	9
3.1.6. Banki (współpracujące w okresie sprawozdawczym)	9
3.1.7. Biegli rewidenci	9
3.1.8. Inwestycje kapitałowe Emitenta	9
3.1.9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta	9
3.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	9
3.3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	10
3.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	12
3.5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	13
3.6. Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	14
3.6.1. Efekt zastosowania nowych standardów i zmian polityki rachunkowości	14
3.6.2. Podstawa sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego za trzy kwartały 2025 r.	16
3.7. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych	16
3.8. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	17
3.9. Opis pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ	17
3.10. Zastosowane kursy	17
3.11. Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności	18
3.12. Opis korekty błędów poprzednich okresów	18
3.13. Prezentacja danych w sprawozdaniu	18
3.14. Test na utratę wartości aktywów Spółki	18
3.15. Dodatkowe noty i objaśnienia do skróconego sprawozdania finansowego KGL	18
NOTA 1. PRZYCHODY	18
NOTA 2. SEGMENTY OPERACYJNE	19
NOTA 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	22
NOTA 4. PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	22
NOTA 5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANĄ	23
NOTA 6. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE	23
NOTA 7. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	23
NOTA 8. BIEŻĄCY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY	23
NOTA 9. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	24
NOTA 10. ŚRODKI TRWAŁE	24
NOTA 12. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	27
NOTA 13. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	28
NOTA 14. ZAPASY	29
NOTA 15. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	29
NOTA 16. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	30
NOTA 17. KLASYFIKACJA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH	32
NOTA 18. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS I ZFRON	33
3.16. Umowy kredytowe, leasingowe oraz zobowiązania warunkowe	34
3.17. Transakcje z podmiotami powiązanymi	35
3.18. Wynagrodzenia członków zarządu	37
3.19. Wynagrodzenie rady nadzorczej	37
3.20. Kapitał akcyjny	38
3.21. Ograniczenia, co do wykonywania prawa głosu oraz przenoszenia akcji	38
3.22. Skup akcji własnych	38
3.23. Informacje o akcjonariuszach	38

3.24.	Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu	39
3.25.	Lock-up	39
3.26.	Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób	39
3.27.	Potencjalne zmiany struktury akcjonariatu (w tym akcje pracownicze)	39
3.28.	Informacja o uchwałach o wypłacie dywidendy	39
3.29.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	40
3.30.	Istotne zdarzenia w okresie do dnia publikacji sprawozdania	41
3.31.	Emisje papierów wartościowych	41
4.	Podstawowe informacje o działalności KGL S.A.	41
4.1.	Model działalności operacyjnej Spółki	41
4.2.	Działalność dystrybucyjna	41
4.3.	Działalność produkcyjna	42
4.3.1.	Odbiorcy KGL	43
4.4.	Infrastruktura produkcyjna i magazynowa KGL	43
4.5.	Centrum Badań i Rozwoju	43
4.6.	Najważniejsze zdarzenia w pierwszych trzech kwartałach 2025 r.	43
4.6.1.	Zdarzenia po dniu bilansowym	45
4.7.	Realizacja strategii rozwoju KGL - Wskazanie polityki w zakresie kierunków rozwoju KGL	45
4.8.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	46
4.8.1.	Rynek opakowań z tworzyw sztucznych	46
4.8.2.	Czynniki makroekonomiczne (zewnętrzne)	48
4.8.3.	Czynniki wewnętrzne	51
4.8.4	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki	51
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	54
4.9.1.	Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Spółki	54
4.9.2.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	58
4.9.3.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	59
4.9.4.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	59
4.9.5.	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki	59
4.9.6.	Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie w stosunku do wyników prognozowanych	60
4.9.7.	Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	60
4.9.8.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych	60
4.10.	Ryzyka i zagrożenia	60
4.11.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki	61
4.12.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	61
4.13.	Wpływ działalności Spółki na środowisko naturalne	61
5.	Definicje i objaśnienia skrótów	63
6.	Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności i zgodności z prawem sprawozdań finansowych	65

1. Komentarz Zarządu

Szanowni Akcjonariusze,

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

Minione kwartały 2025 r. tak jak to już sygnalizowaliśmy we wcześniejszych raportach, były okresem pełnym wyzwań związanych ze zmiennością zamówień oraz presją cenową ze strony odbiorców, a w rzeczywistości sieci handlowych, do których dostarczają swoje produkty nasi odbiorcy, co również miało kontynuację w trzecim kwartale. Rosnące koszty pracownicze ustabilizowały się i po ujemnej dynamice w drugim kwartale (-2% kwartał do kwartału), pozostały na tym samym poziomie w trzecim kwartale. Nadal jednak, spółki takie jak KGL, stoją przed wielkim wyzwaniem związanym z niedoborem wykwalifikowanych specjalistów. Wykształcenie pracownika w taki sposób, żeby mógł sprawnie działać w optymalnym środowisku produkcyjnym, wymaga czasu i zaangażowania, co jest kosztownym procesem. Jednakże należy podkreślić, że dobrze wykwalifikowana kadra pracownicza jest jedną z największych wartości organizacji.

Na obecnym etapie rozwoju można powiedzieć, że Spółka jest w fazie transformacji, zarówno cyfrowej jak i procesowej. Zarząd stoi na stanowisku, że przy obecnych uwarunkowaniach rynkowych, tylko dobrze zorganizowane firmy ze sprawnie działającym składem menadżerskim, będą w stanie osiągać sukcesy. W związku z powyższym, Rada Nadzorcza postanowiła wesprzeć organizację o nowych menadżerów, wśród których znalazła się między innymi osoba o dużym doświadczeniu i szerokich kompetencjach w obszarze operacyjnym. Zmiany w składzie Zarządu związane są z planami rozwojowymi Spółki, które w konsekwencji mają doprowadzić do istotnej poprawy rentowności.

Stoimy na stanowisku, że rynek, na którym działamy, jest nadal rozwojowy. Nie jest łatwy, wymaga często „walki rynkowej” ale jesteśmy przekonani, że branża opakowań z tworzyw sztucznych nadal będzie realizowała swoją ścieżkę wzrostu. Jedno jest pewne - obecnie w branży, w której działa KGL nie ma miejsca na „luki” procesowe. Zmienność dynamiki popytu przy jednoczesnej wysokiej zmienności w portfolio zamawianych produktów, wymaga od organizacji umiejętności szybkiej adaptacji do nowych wymagań rynku.

Z racji zgłaszanego przez naszych klientów zapotrzebowania na produkty wytworzone z recyklatów, kładziemy wysoki nacisk na produkty wytworzone z materiałów pochodzących z recyklingu, przy jednoczesnych wysokich standardach związanych z jakością i bezpieczeństwem produktu. Jesteśmy przekonani, że innowacyjność technologiczna oraz know-how KGL, będzie kluczem do sukcesu. Aby sprostać wymaganiom rynku, stale pracujemy nad nowymi strukturami materiałowymi, które pozwalają nam oferować wyroby wytwarzane z recyklatów, posiadające nienaganną jakość oraz spełniające wszystkie normy poparte certyfikatami.

Poprzez podjęcie działań opisanych powyżej, pomimo panujących obecnie trudności na rynku, Spółce udało się wypracować przychody ze sprzedaży na poziomie ponad 391 mln PLN. W podziale na segmenty działalności, segment produkcji osiągnął przychody na poziomie ponad 317 mln PLN, co stanowi 4% wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Działając na konkurencyjnym rynku, który poddany jest wysokiej presji na cenę, utrzymaliśmy dodatnią dynamikę pod względem ilości sprzedawanych produktów. KGL nadal utrzymuje pozycję jednego z liderów rynku opakowań dla branży spożywczej.

Przychody w segmencie dystrybucji były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 18%. Przyczyną spadku przychodów jest zarówno spadek cen dystrybuowanych towarów, jak również spadek ilościowy sprzedanych wolumenów.

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

Krzysztof Gromkowski
Prezes Zarządu KGL S.A.

2. Wybrane dane finansowe

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

Wyszczególnienie	01.01.2025 – 30.09.2025		01.01.2024 – 31.12.2024		01.01.2024 – 30.09.2024	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT						
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	391 135	92 325	531 548	123 496	396 791	92 230
Koszt własny sprzedaży	334 180	78 881	455 296	105 780	337 518	78 452
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	56 955	13 444	76 252	17 716	59 273	13 777
Zysk (strata) brutto	(10 310)	(2 433)	(3 207)	(745)	(377)	(88)
Zysk (strata) netto	(9 206)	(2 173)	(3 792)	(881)	(315)	(73)
Średnioważona liczba udziałów/akcji w sztukach	7 053	7 053	7 068	7 068	7 073	7 073
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	(1,31)	(0,31)	(0,54)	(0,12)	(0,04)	(0,01)
EBITDA	22 619	5 339	38 041	8 838	29 700	6 904

BILANS

Aktywa trwałe	209 670	49 112	213 757	50 025	223 470	52 224
Aktywa obrotowe	151 460	35 477	137 291	32 130	139 484	32 597
Kapitał własny	111 587	26 138	127 847	29 920	131 391	30 705
Rezerwy	9 089	2 129	10 891	2 549	10 174	2 378
Zobowiązania długoterminowe	63 724	14 926	62 344	14 590	62 202	14 536
Zobowiązania krótkoterminowe	175 862	41 193	159 090	37 231	157 921	36 905
Otrzymane dotacje	868	203	924	216	1 266	296
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	15,82	3,71	18,09	4,23	18,57	4,34

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 076	2 851	26 482	6 153	19 159	4 453
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6 734	1 590	(10 618)	(2 467)	(5 919)	(1 376)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(21 195)	(5 003)	(15 445)	(3 588)	(15 528)	(3 609)

*EBITDA to suma zysku operacyjnego i amortyzacji

Kurs EUR/PLN

	09 2025	12 2024	09 2024
- dla danych bilansowych	4,2692	4,2730	4,2791
- dla danych rachunku zysków i strat	4,2365	4,3042	4,3022

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

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

Skrócona analiza wskaźnikowa KGL

Wskaźniki finansowe	Definicja	III Q 2025	2024	III Q 2024
Wskaźnik rentowność sprzedaży	Wskaźnik rentowności sprzedaży = zysk (strata) ze sprzedaży za 12 mies. / przychody netto ze sprzedaży za 12 mies. x 100%	14,1%	14,3%	15,7%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	Wskaźnik rentowności operacyjnej = zysk (strata) na działalności operacyjnej za 12 mies. / przychody netto ze sprzedaży za 12 mies. x 100%	0,4%	1,8%	3,3%
Wskaźnik rentowności EBITDA	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%	5,9%	7,2%	8,6%
Wskaźnik rentowności netto	Wskaźnik rentowności netto = zysk (strata) netto za 12 mies. / przychody netto ze sprzedaży za 12 mies. x 100%	-2,4%	-0,7%	1,5%
Wskaźnik rentowności aktywów	Wskaźnik rentowności aktywów = zysk netto za 12 mies. / aktywa	-3,5%	-1,0%	2,2%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Wskaźnik ogólnego zadłużenia = (Pasywa - kapitały) / aktywa	0,69	0,65	0,64
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem	Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem = (Pasywa - kapitały) / kapitały własne	2,24	1,83	1,76
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem długoterminowym	Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem długoterminowym = zobowiązania długoterminowe / kapitały własne	0,57	0,49	0,47
Cykl rotacji zapasów (dni)	Cykl rotacji zapasów = (stan zapasów na datę bilansową/przychody za 12 mies.) x 365	73	64	67
Cykl rotacji należności (dni)	Cykl rotacji należności = (stan należności z tytułu dostaw i usług/przychody za 12 mies.) x 365	25	21	21
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)	Cykl rotacji zobowiązań bieżących = (stan zobowiązań handlowych/ przychody za 12 mies.) x 365	51	45	47
Cykl konwersji gotówki (dni)	Cykl konwersji gotówki = cykl rotacji zapasów + cykl rotacji należności - cykl rotacji zobowiązań bieżących	46	40	41

Wartości sprzedaży oraz zysku liczone za okres ostatnich 12 miesięcy

3. Skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

3.1. Wprowadzenie do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego KGL S.A. na dzień 30.09.2025 r.

3.1.1. Okresy prezentowane

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

3.1.2. Dane Emitenta

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

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



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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

3.1.3. Czas trwania jednostki

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

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

Na dzień 30 września 2025 r. w skład Zarządu Emitenta wchodziły następujące osoby:

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

Rada Nadzorcza Emitenta, na posiedzeniu w dn. 30 października 2025 r., działając na podstawie art. 370 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 7 ust. 3 Statutu Spółki, postanowiła odwołać Pana Ireneusza Strzelczaka z Zarządu Spółki, w którym pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu, ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2025 r. godz. 23:59. Uchwała Rady Nadzorczej nie zawierała uzasadnienia podjęcia ww. decyzji.

Jednocześnie w tym samym dniu, Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Pana Rafała Cybulskiego na członka Zarządu Spółki i powierzeniu mu funkcji Wiceprezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 1 stycznia 2026 r.

Tym samym, skład Zarządu Spółki od dnia 1 stycznia 2026 r. będzie przedstawiał się następująco:

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.
Lech Skibiński	Wiceprezes Zarządu	31 stycznia 2025 r.	31 stycznia 2025 r.	31 grudnia 2030 r.
Rafał Cybulski	Wiceprezes Zarządu	1 stycznia 2026 r.	1 stycznia 2026 r.	31 grudnia 2031 r.

Rada Nadzorcza:

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

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

3.1.5. Prawnicy

Kancelarie prawne obsługujące działalność operacyjną Spółki:

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

3.1.6. Banki (współpracujące w okresie sprawozdawczym)

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

3.1.7. Biegli rewidenci

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

3.1.8. Inwestycje kapitałowe Emitenta

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

3.1.9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

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

3.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	Nota	stan na 30.09.2025	stan na 30.06.2025	stan na 31.12.2024	stan na 30.09.2024
I. Aktywa trwałe		209 670	203 017	213 757	223 470
1. Wartości niematerialne i prawne	12	14 304	14 281	14 557	13 595
2. Rzeczowe aktywa trwałe	11	193 975	187 474	198 123	208 905
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	0	0	0	0
4. Należności długoterminowe		1 391	1 262	1 077	969
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe		151 460	157 584	137 291	139 484
1. Zapasy	12	104 906	103 703	93 483	98 168
2. Należności z tytułu dostaw i usług	13	35 835	34 689	30 148	30 070
3. Należności z tytułu podatku dochodowego		444	222	0	0
4. Pozostałe należności	15	6 319	7 675	7 358	7 641
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 957	11 294	6 302	3 606
III. Aktywa przeznaczone do sprzedaży			0	11 181	0
AKTYWA RAZEM		361 130	360 601	362 229	362 954

Pasywa	Nota	stan na 30.09.2025	stan na 30.06.2025	stan na 31.12.2024	stan na 30.09.2024
I. Kapitał własny ogółem		111 587	117 298	127 847	131 391
1. Kapitał akcyjny		7 053	7 053	7 053	7 053
2. Akcje własne		0	0	0	0

3. Nadwyżka ze sprzedaży akcji		30 071	30 071	30 071	30 071
4. Zyski zatrzymane		74 479	80 190	90 738	94 215
5. Zmiany założeń aktuarialnych w tym podatek odroczony		(16)	(16)	(16)	51
II. Rezerwy na zobowiązania		9 089	9 115	10 891	10 174
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	8 539	8 565	10 341	9 710
2. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych		550	550	550	464
III. Zobowiązanie długoterminowe		63 724	57 381	62 344	62 202
1. Kredyty i pożyczki		0	0	0	0
2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego		63 724	57 381	62 344	62 202
IV. Zobowiązania krótkoterminowe		175 862	175 925	159 090	157 921
1. Kredyty i pożyczki		66 483	61 291	56 566	49 857
2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego		15 684	14 447	16 572	15 889
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	16	74 091	71 307	66 073	68 664
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0	0	0
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16	6 419	6 786	6 722	5 956
6. Pozostałe zobowiązania	16	13 185	22 093	13 156	17 555
V. Otrzymane dotacje		868	882	924	1 266
VI. Zobowiązania z tytułu aktywów przeznaczonych do sprzedaży			0	1 134	0
PASYWA RAZEM		361 130	360 601	362 229	362 954

Dane prezentowane na dzień 30.09.2024 r. oraz 30.09.2025 r. nie były badane przez audytorów. Dane na dzień 31.12.2024 r. podlegały badaniu przez audytorów.

3.3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Rachunek zysków i strat	Nota	za okres 01.01.2025 – 30.09.2025	za okres 01.07.2025 – 30.09.2025	za okres 01.01.2024 – 30.09.2024	za okres 01.07.2024 – 30.09.2024
I. Przychody ze sprzedaży produktów		317 325	108 380	305 023	102 276
II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		73 810	23 465	91 769	30 778
III. Przychody ze sprzedaży	1	391 135	131 846	396 791	133 054
IV. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		270 634	95 618	259 046	89 752
V. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		63 546	20 285	78 472	26 857
VI. Zysk (strata) brutto na sprzedaży	2,3	56 955	15 943	59 273	16 445
VII. Pozostałe przychody operacyjne	6	1 276	83	2 891	822
VIII. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		56 387	18 041	53 404	17 310
IX. Pozostałe koszty operacyjne	6	939	(21)	184	53
X. Zysk operacyjny		905	(1 994)	8 576	(96)
XI. Przychody finansowe	7	7	7	1 010	599
XII. Koszty finansowe	7	11 222	3 972	9 963	3 407
XIII. Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(10 310)	(5 958)	(377)	(2 903)
XIV. Podatek dochodowy	8	(1 103)	(247)	(62)	(658)
XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(9 206)	(5 711)	(315)	(2 246)
XVI. Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0	0
XVII. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej		(9 206)	(5 711)	(315)	(2 246)
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadająca na udziały niekontrolujące	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej		(9 206)	(5 711)	(315)	(2 246)

Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w PLN)	9	(1,31)	(0,81)	(0,04)	(0,32)
Podstawowy za okres obrotowy		(1,31)	(0,81)	(0,04)	(0,32)
Rozwodniony za okres obrotowy		(1,31)	(0,81)	(0,04)	(0,32)
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w PLN)		0	0	0	0

Pogrupowanie całkowitych dochodów	Nota	za okres	za okres	za okres	za okres
		01.01.2025	01.07.2025	01.01.2024	01.07.2024
		–	–	–	–
		30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej za okres		(9 206)	(5 711)	(315)	(2 246)
Suma dochodów całkowitych		(9 206)	(5 711)	(315)	(2 246)

Dane za okresy 01.01. – 30.09.2024 r. oraz 01.01. – 30.09.2025 r. nie podlegały badaniu audytorów.

3.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Wielkości ujęte w kapitale w związku ze zmianą założeń aktuarialnych	Razem kapitały własne
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2025 r.					
Kapitał własny na dzień 01.01.2025 r.	7 053	0	120 810	(16)	127 846
zysk (strata) netto			(9 206)		(9 206)
umorzenie akcji własnych					0
nabycie akcji własnych					0
Całkowite dochody ogółem	0	0	(9 206)	0	(9 206)
Dywidenda wypłacona			(7 053)		(7 053)
Kapitał własny na 30.09.2025 r.	7 053	0	104 550	(16)	111 587
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2024 r.					
Kapitał własny na dzień 01.01.2024 r.	7 077	(261)	128 378	51	135 244
zysk (strata) netto			(3 792)		(3 792)
umorzenie akcji własnych	(23)	261	(238)		0
inne dochody całkowite				(67)	(67)
nabycie akcji własnych					0
Całkowite dochody ogółem	(23)	261	(4 030)	(67)	(3 859)
Dywidenda wypłacona			(3 538)		(3 538)
Kapitał własny na 31.12.2024 r.	7 053	0	120 810	(16)	127 846
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2024 r.					
Kapitał własny na dzień 01.01.2024 r.	7 077	(261)	128 378	51	135 244
zysk (strata) netto			(315)		(315)
umorzenie akcji własnych	(23)	261	(238)		0
nabycie akcji własnych					0
Całkowite dochody ogółem	(23)	261	(553)	0	(315)
Dywidenda wypłacona			(3 538)		(3 538)
Kapitał własny na 30.09.2024 r.	7 053	0	124 287	51	131 391

Dane za okresy 01.01. – 30.09.2024 r. oraz 01.01. – 30.09.2025 r. nie podlegały badaniu audytorów.

3.5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	w tys. PLN 30.09.2025	w tys. PLN 30.09.2024
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk / (strata) brutto za rok obrotowy	(10 310)	(377)
II. Korekty razem:	22 386	19 536
Amortyzacja	21 715	21 124
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	89	(957)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	10 632	9 950
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	280	(1 012)
Zmiana stanu rezerw	0	0
Zmiana stanu zapasów	(11 423)	(8 195)
Zmiana stanu należności	(4 961)	(5 604)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	7 743	8 163
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(56)	(287)
Zapłacony podatek dochodowy	(1 143)	(3 499)
Inne korekty	(491)	(147)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	12 076	19 159
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	12 768	1 379
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	12 768	1 379
II. Wydatki	6 035	7 298
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6 035	7 298
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	6 734	(5 919)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	9 925	11 696
Kredyty i pożyczki	9 918	10 426
Środki uzyskane z dotacji		1 259
Inne wpływy finansowe	7	11
II. Wydatki	31 120	27 224
Nabycie akcji (udziałów) własnych		
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	7 053	3 538
Spłaty kredytów i pożyczek		0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	13 427	13 724
Odsetki	9 951	9 240
Inne wydatki finansowe	689	722
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(21 195)	(15 528)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(2 385)	(2 287)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(2 345)	(2 232)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	40	56
F. Środki pieniężne na początek okresu	6 302	5 837
G. Środki pieniężne na koniec okresu	3 957	3 606

Pozycja inne korekty obejmuje:	30.09.2025	30.09.2024
rozliczenie dodatkowych kosztów sprzedaży Mościsk	(558)	
zwrot podatku za poprzedni rok		
pozostałe	67	(147)
Razem:	(491)	(147)

Dane za okresy 01.01. – 30.09.2024 r. oraz 01.01. – 30.09.2025 r. nie podlegały badaniu audytorów.

3.6. Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

3.6.1. Efekt zastosowania nowych standardów i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2025 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Zmiany wynikające ze zmian MSSF

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

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

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

Wprowadzenie zmiany nie ma istotnego wpływu na działanie Spółki.

Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

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

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

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

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

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

- 1) Wprowadzenie kategorii i zdefiniowanych podsum/wierszy w rachunku zysków i strat (sprawozdanie z całkowitych dochodów), które mają na celu uzyskanie dodatkowych istotnych informacji i zapewnienie struktury rachunku zysków i strat, która jest bardziej porównywalna między jednostkami. W szczególności wymaga się, aby pozycje przychodów i kosztów były klasyfikowane do jednej z poniższych kategorii w rachunku zysków lub strat: Działalność operacyjna, Działalność inwestycyjna, Działalność finansowa, Podatek dochodowy i Działalność zaniechana. Jednostki będą też zobowiązane do prezentowania następujących sum cząstkowych: zysk lub strata z działalności operacyjnej, zysk lub strata przed odsetkami i podatkiem dochodowym (EBIT), zysk lub strata.
- 2) Wprowadzenie wymogów mających na celu poprawę agregacji i dezagregacji, które mają na celu uzyskanie dodatkowych istotnych informacji i zapewnienie, że istotne informacje nie zostaną zaciemnione. W szczególności MSSF 18 zawiera wytyczne dotyczące tego, czy informacje powinny znajdować się w podstawowym sprawozdaniu finansowym (którego rolą jest dostarczenie użytecznego ustrukturyzowanego podsumowania), czy w informacji dodatkowej. Jednostki będą zobowiązane do identyfikacji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów i kosztów, które wynikają z poszczególnych transakcji lub innych zdarzeń, oraz do ich klasyfikacji na grupy w oparciu o wspólne cechy, co skutkuje ujęciem zgrupowanej pozycji w podstawowym sprawozdaniu finansowym, które mają co najmniej jedną wspólną cechę. Grupy te będą następnie rozdzielane w oparciu o dalsze odmiennie cechy, co skutkuje oddzielnym ujawnieniem istotnych pozycji w informacji dodatkowej. Może zaistnieć potrzeba zagregowania nieistotnych pozycji o odmiennych cechach, aby uniknąć zaciemnienia istotnych informacji. Jednostki powinny stosować stosowne nagłówki z opisem lub, jeśli nie jest to możliwe, podawać w informacji dodatkowej informacje o składzie takich zagregowanych pozycji.
- 3) W nowym standardzie wprowadzono bardziej rygorystyczne wytyczne dotyczące tego, czy analiza kosztów operacyjnych ma być oparta o ich rodzaj czy funkcję/miejsce powstawania. Prezentacja powinna odbywać się w sposób zapewniający najbardziej użyteczne ustrukturyzowane podsumowanie kosztów operacyjnych poprzez uwzględnienie kilku czynników.

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

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

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

- MSSF 19 Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego („without Public Accountability”): Ujawnianie informacji opublikowany w dniu 9 maja 2024 roku

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

Spółka nie podlega wymogom standardu ze względu na fakt bycia podmiotem podlegającym publicznemu nadzorowi.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później.

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

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

- MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych opublikowany w dniu 9 kwietnia 2024 roku,
- MSSF 19 Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego („without Public Accountability”): Ujawnianie informacji opublikowany w dniu 9 maja 2024 roku.

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

Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Spółkę

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

3.6.2. Podstawa sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego za trzy kwartały 2025 r.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej („MSR”) 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości i przepisami, mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości przyjętymi i opublikowanymi przez Unię Europejską, a także z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2025 r., poz. 755).

Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r. i okres porównawczy od 1 stycznia do 30 września 2024 r.

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

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

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

Ostatnie sprawozdanie finansowe, które podlegało przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta, to sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2025 r.

3.7. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych

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

3.8. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

1. Profesjonalny osąd

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

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

2. Niepewność szacunków

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenionych w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 30 września 2025 r. mogą zostać w przyszłości zmienione.

Główne szacunki dotyczą następujących pozycji:

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

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

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

3.10. Zastosowane kursy

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

EUR / PLN	Kurs na dzień 30.09.2025	Kurs na dzień 31.12.2024	Kurs na dzień 30.09.2024
- dla danych bilansowych	4,2692	4,2730	4,2791
- dla danych rachunku zysków i strat	4,2365	4,3042	4,3022

3.11. Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności

Działalność Emitenta nie charakteryzuje się sezonowością.

3.12. Opis korekty błędów poprzednich okresów

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

3.13. Prezentacja danych w sprawozdaniu

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

3.14. Test na utratę wartości aktywów Spółki

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

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

3.15. Dodatkowe noty i objaśnienia do skróconego sprawozdania finansowego KGL**NOTA 1. PRZYCHODY**

Wyszczególnienie	w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025	w okresie 01.01.2024 – 30.09.2024
Działalność kontynuowana		
Sprzedaż towarów i materiałów	73 810	91 769
Sprzedaż produktów	317 325	305 023
SUMA przychodów ze sprzedaży	391 135	396 791
Pozostałe przychody operacyjne	1 276	2 891
Przychody finansowe	7	1 010
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	392 419	400 692
Przychody z działalności zaniechanej	0	0
SUMA przychodów ogółem	392 419	400 692

Struktura geograficzna przychodów:

	w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025		w okresie 01.01.2024 – 30.09.2024	
	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %
Kraj	337 759	86,35%	353 022	88,97%
Zagranica	53 377	13,65%	43 769	11,03%
Razem	391 135	100,00%	396 791	100,00%

W tym według rodzajów

w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025	kraj	zagranica
towary i materiały	67 735	6 076
produkty	270 024	47 301
SUMA	337 759	53 377

w okresie 01.01.2024 – 30.09.2024	kraj	zagranica
towary i materiały	84 480	7 288
produkty	268 542	36 481
SUMA	353 022	43 769

INFORMACJE O WIODĄCYCH KLIENTACH

W okresie sprawozdawczym 01-09 2025 jeden z kluczowych klientów osiągnął obrót w wysokości 39,9 mln PLN co stanowi kwotę przewyższającą 10% obrotu Spółki. Przychody zostały uzyskane w segmencie PT.

NOTA 2. SEGMENTY OPERACYJNE

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

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

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

Na podstawie powyższych kryteriów Spółka wyodrębniła 2 segmenty:

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

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

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

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

Poszczególne rodzaje produkcji określone są jako jednostki biznesowe. Wyroby (półprodukty i produkty) mogą być wykorzystywane do dalszych procesów, jak i sprzedawane bezpośrednio do odbiorców. Z uwagi na fakt, że wszystkie jednostki biznesowe korzystają z tego samego zaplecza technicznego w postaci infrastruktury techniczno-budowlanej, działów wspierających oraz kontrolujących procesy w ramach całej produkcji, w osądzie Spółki stanowią jeden wspólny nazwany segmentem produkcji najniższy segment, do którego przypisane są aktywa wspólne.

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

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

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

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

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

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne

Okres 01.01-30.09 2025	Segment dystrybucja	Segment produkcja	Działalność ogółem
Przychody ze sprzedaży			
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	74 933	316 203	391 135
Przychody segmentu ogółem	74 933	316 203	391 135
Koszt własny sprzedaży			
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(64 989)	(269 191)	(334 180)
Koszty segmentu ogółem	(64 989)	(269 191)	(334 180)
Zysk/strata segmentu	9 944	47 011	56 955
Koszty sprzedaży	(6 416)	(26 345)	(32 761)
Koszty ogólnego zarządu	(4 125)	(19 501)	(23 626)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(75)	411	337
Przychody/koszty finansowe netto	(1 279)	(9 935)	(11 214)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 951)	(8 358)	(10 310)
Podatek dochodowy	(193)	(911)	(1 103)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(1 759)	(7 447)	(9 206)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			0
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	(1 759)	(7 447)	(9 206)
Okres 01.01-30.09 2024			
Przychody ze sprzedaży			
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	91 769	305 023	396 791
Przychody segmentu ogółem	91 769	305 023	396 791
Koszt własny sprzedaży			
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(78 472)	(259 046)	(337 518)
Koszty segmentu ogółem	(78 472)	(259 046)	(337 518)
Zysk/strata segmentu	13 297	45 976	59 273
Koszty sprzedaży	(6 575)	(24 291)	(30 866)
Koszty ogólnego zarządu	(5 056)	(17 482)	(22 539)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	386	2 321	2 707
Przychody/koszty finansowe netto	(1 164)	(7 789)	(8 953)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	888	(1 265)	(377)
Podatek dochodowy	146	(208)	(62)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	742	(1 057)	(315)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			0
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	742	(1 057)	(315)

Aktywa i zobowiązania w podziale na segmenty operacyjne

Od 2022 r., Spółka stosuje przypisanie aktywów i zobowiązań do segmentów działalności.

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

Okres 01.01-30.09 2025	Segment dystrybucja	Segment produkcja	Działalność ogółem
Aktywa segmentu	41 148	319 982	361 130
Zobowiązania segmentu	35 960	213 583	249 543
Kapitały			111 587

Okres 01.01-30.09 2024	Segment dystrybucja	Segment produkcja	Działalność ogółem
Aktywa segmentu	39 843	323 111	362 954
Zobowiązania segmentu	36 546	195 018	231 564
Kapitały			131 391

Pozostałe informacje o segmentach operacyjnych

Okres 01.01-30.09 2025	Segment dystrybucja	Segment produkcja	Działalność ogółem
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe	207	4 711	4 918
Nakłady na wartości niematerialne	31	701	732
Amortyzacja segmentu	914	20 801	21 715

Okres 01.01-30.09 2024	Segment dystrybucja	Segment produkcja	Działalność ogółem
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe	240	5 474	5 714
Nakłady na wartości niematerialne	67	1 517	1 584
Amortyzacja segmentu	887	20 237	21 124

Wyodrębnienie danych jednostki biznesowej - produkcja folii

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

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

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

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

Wyniki jednostki biznesowej produkcja folii

produkcja folii	w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025	w okresie 01.01.2024 – 30.09.2024
sprzedaż zewnętrzna	55 866	48 347
koszt własny sprzedaży zewnętrznej	(48 994)	(43 675)
marża brutto	6 872	4 672
amortyzacja	5 165	5 804
odsetki od umów leasingowych	285	405

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

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

Aktywa trwałe i nakłady jednostki biznesowej produkcja folii

produkcja folii	w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025	w okresie 01.01.2024 – 30.09.2024
majątek trwały związany z liniami produkcyjnymi folii	44 505	40 206
wartości niematerialne (zakończone prace rozwojowe) dedykowane do produkcji folii	0	0
nakłady na linie produkcyjne	970	2 577

NOTA 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Wyszczególnienie	w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025	w okresie 01.01.2024 – 30.09.2024
Amortyzacja	21 715	21 124
Zużycie materiałów i energii	195 777	192 162
Usługi obce	26 568	25 138
Podatki i opłaty	2 116	2 843
Wynagrodzenia	71 804	65 544
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	18 008	17 019
Pozostałe koszty rodzajowe	2 524	2 619
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:	338 511	326 450
Zmiana stanu produktów	(8 072)	(11 997)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(3 418)	(2 003)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(32 761)	(30 866)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(23 626)	(22 539)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	270 634	259 046

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

Obszar badania i rozwoju	w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025	w okresie 01.01.2024 – 30.09.2024
Badania związane z wyprodukowaniem nowych narzędzi oraz składu surowca do produkcji opakowań	153	1 135

Spółka rozpoznała przychód z dotacji na prace badawczo rozwojowe w wysokości 27 tys. PLN.

NOTA 5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

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

NOTA 6. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe przychody	w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025	w okresie 01.01.2024 – 30.09.2024
Zysk ze zbycia majątku trwałego	0	1 012
Dotacje	679	1 545
Aktualizacja wartości należności	0	0
Pozostałe	597	333
Razem	1 276	2 891

Pozostałe koszty	w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025	w okresie 01.01.2024 – 30.09.2024
Strata ze zbycia majątku trwałego	280	0
Aktualizacja wartości należności	0	(2)
Aktualizacja wartości magazynu	0	0
Darowizny	13	33
Pozostałe	582	153
Razem	939	184

NOTA 7. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe	w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025	w okresie 01.01.2024 – 30.09.2024
Przychody z tytułu odsetek	7	2
Inne, w tym przychody z tytułu różnic kursowych	0	1 008
Razem	7	1 010

Koszty finansowe	w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025	w okresie 01.01.2024 – 30.09.2024
Koszty z tytułu odsetek	9 951	9 963
Inne w tym koszty z tytułu różnic kursowych	1 271	0
Razem	11 222	9 963

NOTA 8. BIEŻĄCY I ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy wykazany w RZiS	w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025	w okresie 01.01.2024 – 30.09.2024
Bieżący podatek dochodowy	699	0
Odroczony podatek dochodowy	(1 802)	(62)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(1 103)	(62)
efektywna stawka podatku dochodowego	11%	16%

Na efektywną stawkę podatkową mają wpływ kwoty kosztów nie stanowiących koszt uzyskania przychodu oraz rozliczenie stary podatkowej w wysokości 2.061 tys. PLN

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

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

Kwota możliwych do rozliczenia KFD wynosi na koniec 2024 roku kwotę 8.132 tys. PLN. W bieżącym okresie kwota ta wzrosła o kolejne 432 tys. PLN

Aktywo/rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025	w okresie 01.01.2024 – 30.09.2024
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	0	0
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	8 539	9 710
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	(8 539)	(9 710)

Aktywa z tytułu podatku dochodowego	stan na 30.09.2025	stan na 30.09.2024
strata podatkowa pozostała do rozliczenia	0	385
odpis aktualizujący magazyn i należności	273	312
zobowiązania z tytułu leasingu	15 088	14 837
rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	1 474	2 186
różnice kursowe niezrealizowane	55	2
pozostałe aktywa	61	0
Suma	16 951	17 722

Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	stan na 30.09.2025	stan na 30.09.2024
rezerwy na przychody i rozliczenia międzyokresowe	238	378
różnice przejściowe dotyczące środków trwałych	25 244	26 908
różnice kursowe niezrealizowane	8	32
koszty finansowania dłużnego do rozliczenia w czasie	0	0
pozostałe rezerwy	0	114
Suma	25 490	27 432

NOTA 9. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Wyliczenie zysku na jedną akcję - założenia	w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025	w okresie 01.01.2024 – 30.09.2024
Zysk netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(9 206)	(315)
Średnia ważona liczba akcji	7 053 308	7 073 559
Zysk (strata) na akcję zwykłą w PLN	(1,31)	(0,04)
Rozwodniony zysk (strata) na akcję zwykłą w PLN	(1,31)	(0,04)

NOTA 10. ŚRODKI TRWAŁE

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA

Rzeczowe aktywa trwałe	stan na 30.09.2025	stan na 31.12.2024	stan na 30.09.2024
Grunty	18 926	24 818	24 839
własne	13 574	19 404	19 404

	użytkowanie wieczyste	5 352	5 414	5 435
Budynki i budowle		67 100	76 330	72 572
	własne	30 710	37 028	36 925
	w leasingu	285	327	341
	najem	36 105	38 974	35 306
Maszyny i urządzenia		104 702	102 919	106 648
	własne	60 210	60 645	62 288
	w leasingu	44 492	42 274	44 361
Środki transportu		2 227	4 002	3 547
	własne	634	687	666
	w leasingu	1 378	2 921	2 447
	najem	215	394	434
Pozostałe środki trwałe		412	555	628
	własne	88	131	127
	w leasingu	324	424	501
Środki trwałe w budowie		610	633	672
Razem		193 975	209 257	208 905

NAKŁADY INWESTYCYJNE W OKRESIE 01.01.2025-30.09.2025

W prezentowanym okresie wartość nakładów na środki trwałe wyniosła 4.918 tys. PLN a na wartości niematerialne 1.117 tys. PLN.

Wydatki z tytułu zaliczek na środki trwałe wyniosły 147 tys. PLN.

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu nabycia środków trwałych to kwota 480 tys. PLN.

W okresie porównawczym, wartość nakładów na środki trwałe wyniosła 22.889 tys. PLN, a na wartości niematerialne 1.584 tys. PLN.

Wydatki z tytułu zaliczek na środki trwałe wyniosły 1.661 tys. PLN.

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu nabycia środków trwałych to kwota 9.491 tys. PLN.

ZMIANA ŚRODKÓW TRWAŁYCH WEDŁUG GRUP RODZAJOWYCH W OKRESIE 01.01-30.09.2025

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2025	25 112	95 062	252 626	14 219	7 466	633	395 118
Zwiększenia, z tytułu:	0	924	17 438	77	22	(24)	18 437
- nabycia lub wytworzenia środków trwałych			3 200	52	22	1 644	4 918
- zawartych umów leasingu			12 570	25			12 595
- użytkowanie wieczyste							0
- umowy najmu		924					924
- reklasyfikacji			1 667			(1 667)	0
Zmniejszenia, z tytułu:	5 830	9 433	2 334	2 231	57	0	19 885
- sprzedaży lub likwidacji	5 830	9 433	2 334	2 231	57		19 885
- zakończenie umowy najmu							0
- inne (reklasyfikacja)							0

Wartość bilansowa brutto na dzień 30.09.2025	19 282	86 553	267 730	12 065	7 431	610	393 669
Umorzenie na dzień 01.01.2025	294	18 732	149 707	10 217	6 911		185 861
Zwiększenia, z tytułu:	62	4 655	14 654	809	165	0	20 345
- amortyzacji	62	4 655	14 654	809	165		20 345
- reklasyfikacji							0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	3 934	1 333	1 188	57	0	6 512
- zakończenie umowy najmu							0
- sprzedaży i likwidacji		3 934	1 333	1 188	57		6 512
umorzenie na dzień 30.09.2025	356	19 453	163 028	9 838	7 019	0	199 694
Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2025	18 926	67 100	104 702	2 227	412	610	193 975

ZMIANA ŚRODKÓW TRWAŁYCH WEDŁUG GRUP RODZAJOWYCH W OKRESIE 01.01-30.09.2024

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Ma-szyny i urządzenia	Środki transportu	Pozo-stale środki trwałe	Środki trwałe w budo-wie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2024	25 112	89 370	235 467	14 490	7 063	274	371 777
Zwiększenia, z tytułu:	0	2 244	18 564	1 240	443	398	22 889
- nabycia lub wytworzenia środków trwałych			2 157	184	30	3 343	5 714
- zawartych umów leasingu			13 462	578	413		14 453
- użytkowanie wieczyste							0
- umowy najmu		2 244		478			2 722
- reklasyfikacji			2 946			(2 946)	0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	4 409	1 908	0	0	6 317
- sprzedaży lub likwidacji			4 409	1 908			6 317
- zakończenie umowy najmu							0
- inne (reklasyfikacja)							0
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.09.2024	25 112	91 614	249 623	13 822	7 506	672	388 349
Umorzenie na dzień 01.01.2024	212	15 169	132 302	11 168	6 548	0	165 399
Zwiększenia, z tytułu:	62	3 874	14 777	878	329	0	19 919
- amortyzacji	62	3 874	14 777	878	329		19 919
- reklasyfikacji							0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	4 104	1 771	0	0	5 874
- zakończenie umowy najmu							0
- sprzedaży i likwidacji			4 104	1 771			5 874
umorzenie na dzień 30.09.2024	273	19 043	142 975	10 275	6 877	0	179 444
Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2024	24 839	72 571	106 648	3 547	629	672	208 905

W dniu 24 kwietnia 2025 r. Spółka podpisała akt notarialny sprzedaży obiektu w lokalizacji Mościska. Rozliczenie wyniku na sprzedaży przedstawione jest poniżej.

Rozliczenie transakcji sprzedaży Mościsk	dzień transakcji 24.04.2025 w tys. PLN
cena sprzedaży netto	11 200

wyśięgowanie wartości aktywów	(11 153)
dodatkowe koszty doradztwa	(391)
rozliczenie końcowe dofinansowania ZFRON do windy w nieruchomości w Mościskach	623
Rozliczenie transakcji	279

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

Aktywo z tytułu praw do użytkowania	stan na 01.01.2025	zmiana stanu	umorzenie	stan na 30.09.2025
środki trwałe w leasingu	45 946	4 006	(3 473)	46 479
prawo do użytkowania wieczystego	5 414	0	(62)	5 352
prawo do najmu	39 368	866	(3 914)	36 320
SUMA	90 728	4 872	(7 449)	88 151

Aktywo z tytułu praw do użytkowania	stan na 01.01.2024	zmiana stanu	umorzenie	stan na 30.09.2024
środki trwałe w leasingu	46 011	6 418	(4 779)	47 650
prawo do użytkowania wieczystego	5 496	0	(62)	5 435
prawo do najmu	35 917	2 722	(2 899)	35 740
SUMA	87 425	9 140	(7 740)	88 825

Środki trwałe w leasingu – rozbiecie na grupy

Środki trwałe	stan na 01.01.2025	zmiana stanu	umorzenie	stan na 30.09.2025
Nieruchomości i budowle	327	0	(42)	285
Maszyny i urządzenia	42 274	5 251	(3 033)	44 492
Środki transportu	2 921	(1 226)	(317)	1 378
Pozostałe środki trwałe	424	(19)	(81)	324
Razem	45 946	4 006	(3 473)	46 479

Środki trwałe	stan na 01.01.2024	zmiana stanu	umorzenie	stan na 30.09.2024
Nieruchomości i budowle	383	0	(42)	341
Maszyny i urządzenia	42 701	5 718	(4 058)	44 361
Środki transportu	2 638	287	(478)	2 447
Pozostałe środki trwałe	290	413	(201)	501
Razem	46 011	6 418	(4 779)	47 650

NOTA 12. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Wartości niematerialne	stan na 30.09.2025	stan na 31.12.2024	stan na 30.09.2024
prace rozwojowe	1 691	2 374	2 705
pozostałe, w tym oprogramowanie	9 901	10 203	323
WN w trakcie tworzenia	2 712	1 980	10 567
SUMA	14 304	14 557	13 595

ZMIANA WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH W OKRESIE 01.01-30.09.2025

Wyszczególnienie	Prace rozwo- jowe	Pozostałe, w tym oprogramo- wanie	WN w trakcie tworzenia	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2025	6 633	13 826	1 980	22 439
Zwiększenia, z tytułu:	0	385	732	1 117
- nabycia		385		385
- zaliczki na budowę oprogramowania i prace rozwojowe			732	732
- reklasyfikacja				0
Zmniejszenia	0	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.09.2025	6 633	14 211	2 712	23 556
Umorzenie na dzień 01.01.2025	4 259	3 623	0	7 882
Zwiększenia, z tytułu:	682	687	0	1 369
- amortyzacji	682	687	0	1 369
Zmniejszenia	0	0	0	0
Umorzenie na dzień 30.09.2025	4 941	4 310	0	9 252
Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2025	1 691	9 901	2 712	14 304

ZMIANA WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH W OKRESIE 01.01-30.09.2024

Wyszczególnienie	Prace rozwo- jowe	Pozostałe, w tym oprogramo- wanie	WN w trakcie tworzenia	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2024	6 633	3 876	8 983	19 492
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	1 584	1 584
- zaliczki na budowę oprogramowania i prace rozwojowe	0	0	1 584	1 584
- reklasyfikacja	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.09.2024	6 633	3 876	10 567	21 076
Umorzenie na dzień 01.01.2024	2 932	3 343	0	6 276
Zwiększenia, z tytułu:	995	210	0	1 205
- amortyzacji	995	210	0	1 205
- inne				0
Zmniejszenia	0	0	0	0
Umorzenie na dzień 30.09.2024	3 927	3 553	0	7 481
Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2024	2 705	323	10 567	13 595

NOTA 13. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

W prezentowanym okresie, nieruchomości inwestycyjne nie wystąpiły.

NOTA 14. ZAPASY

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

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2025	stan na 31.12.2024	stan na 30.09.2024
Materiały na potrzeby produkcji	17 471	14 485	14 392
Półprodukty i produkcja w toku	333	0	0
Produkty gotowe	63 664	58 080	64 066
Towary	24 261	21 765	20 668
Zapasy brutto	105 729	94 330	99 126
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(823)	(847)	(958)
Zapasy netto w tym:	104 906	93 483	98 168
- wartość bilansowa zapasów wykazana w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży			
- wartość zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	42 000	42 000	36 000

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

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2025	stan na 31.12.2024	stan na 30.09.2024
Należności handlowe brutto	36 587	30 988	30 909
- od jednostek powiązanych			
- od pozostałych jednostek	36 587	30 988	30 909
Odpisy aktualizujące	(752)	(839)	(839)
Należności handlowe netto	35 835	30 148	30 070

ZMIANA ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH NALEŻNOŚCI HANDLOWE

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2025	stan na 31.12.2024	stan na 30.09.2024
Jednostki pozostałe			
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	(839)	(845)	(845)
Zwiększenia, w tym:	0	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0	0
- dowiążanie odpisów w związku z umorzeniem układu			
Zmniejszenia w tym:	87	5	5
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	0	5
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	87	3	0
- zakończenie postępowań	0	2	0
- zbycie jednostek zależnych			0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	(752)	(839)	(839)
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu	(752)	(839)	(839)

WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH NETTO

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2025	stan na 31.12.2024	stan na 30.09.2024
należności handlowe netto	35 835	30 148	30 070
w terminie	34 307	28 936	29 358
przeterminowane 30 dni	1 006	1 200	696
przeterminowane 60 dni	9	11	14
przeterminowane 90 dni	133	0	0
przeterminowane 180 dni	328	1	0
przeterminowane > 180 dni	52	0	2

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2025	stan na 31.12.2024	stan na 30.09.2024
Pozostałe należności, w tym:	6 319	7 358	7 641
zaliczki na środki trwałe	147	1 629	1 661
należności z tytułu rozliczeń podatków, ceł i ubezpieczeń	34	7	4
rezerwy na upusty od obrotu	1 254	2 535	1 991
pozostałe	4 883	3 187	3 986
Pozostałe należności netto	6 319	7 358	7 641

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2025	stan na 31.12.2024	stan na 30.09.2024
Należności z tytułu podatku dochodowego	444	0	0
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu pod. dochodowego	0	0	0
Wartość netto należności z tytułu CIT	444	0	0

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI DOCHODZONE NA DRODZE SĄDOWEJ

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

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

ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2025	stan na 31.12.2024	stan na 30.09.2024
Zobowiązania handlowe	74 091	66 073	68 664
- wobec jednostek pozostałych	74 091	66 073	68 664

WIEKOWANIE ZOBOWIĄZAŃ HANDLOWYCH

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2025	stan na 31.12.2024	stan na 30.09.2024
zobowiązania handlowe	74 091	66 073	68 664
W terminie	67 569	60 032	64 080
Przeterminowane 30 dni	6 522	5 972	4 556
Przeterminowane 60 dni	0	30	4
Przeterminowane 90 dni	0	17	1
Przeterminowane 180 dni	0	0	0
Przeterminowane > 180 dni	0	23	23

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2025	stan na 31.12.2024	stan na 30.09.2024
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń	9 635	10 319	9 808
pozostałe, w tym rezerwy na koszty działalności	3 549	2 836	7 747
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	13 185	13 156	17 555

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2025	stan na 31.12.2024	stan na 30.09.2024
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 419	6 722	5 956
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5 334	5 637	4 918
Zobowiązania z tytułu zaległych urlopów wypoczynkowych	966	966	930
Pozostałe zobowiązania wobec pracowników	120	120	109

Szczegółowe zestawienie rezerw na koszty działalności	kwota w tys. PLN
Rezerwy na bonusy od odbiorców	268
Rezerwy na premie dla pracowników	479
Rezerwy na opłaty recyklingowe	702
Rezerwy na usługi doradcze	205
Rezerwy na koszty prac dodatkowych Czosnów	224
Rezerwa na opłaty faktoringowe i windykacyjne	455
Rezerwy na zobowiązania - pozostałe	334
Rezerwy na zobowiązania skarbowe	550
Suma	3 217

NOTA 17. KLASYFIKACJA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Sposób wyceny poszczególnych kategorii aktywów i zobowiązań finansowych:

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa	Kategoria instrumentów finansowych
	30.09.2025	30.09.2024	
Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	37 225	31 039	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
- należności długoterminowe	1 391	969	
- należności krótkoterminowe	35 835	30 070	
Pozostałe aktywa finansowe, w tym:	0	0	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	0	0	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 957	3 606	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa	Kategoria instrumentów finansowych
	30.09.2024	30.09.2024	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania, w tym:	94 245	92 640	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- zobowiązania długoterminowe	550	464	
- zobowiązania krótkoterminowe	93 695	92 176	
Kredyty i pożyczki, w tym:	66 483	49 857	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- długoterminowe	0	0	
- krótkoterminowe	66 483	49 857	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, w tym:	79 408	78 091	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- długoterminowe	63 724	62 202	
- krótkoterminowe	15 684	15 889	

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

Przychody, koszty, zyski i straty z tytułu instrumentów finansowych	stan na 30.09.2025 według MSSF 9	stan na 30.09.2024 według MSSF 9
przychody z tytułu odsetek od aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie	7	2
zyski (straty) z tytułu wyceny należności i zobowiązań handlowych	(721)	(14)
zyski (straty) z tytułu wyceny innych aktywów finansowych krótkoterminowych	38	27
zyski (straty) dotyczące odpisów wynikających z utraty wartości należności i zobowiązań handlowych	0	0
zyski (straty) z tytułu wyceny zobowiązań finansowych w zamortyzowanym koszcie	101	985

koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych w zamortyzowanym koszcie	(6 649)	(5 554)
koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych wycenianych wg WGPWF*	(3 990)	(4 409)

*pozycja dotyczy opłat i odsetek z tytułu korzystania z faktoringu pełnego który w bilansie jest wykazywany w wartości netto

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

Typ instrumentu zabezpieczającego	Wartość nominalna	Wartość bilansowa	
		Aktywa	Zobowiązania
Kontrakty forward na kupno waluty (EUR/PLN)	9 335	8	0

NOTA 18. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników pełnoetatowych. Emitent tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu ustawowego, bądź też dodatkowego odpisu z zysku (za zgodą właściwych organów).

W ramach działalności Środki Funduszu przeznacza się na finansowanie (dofinansowanie):

- pomocy materialnej osobom uprawnionym znajdującym się w trudnej sytuacji materialnej, życiowej i rodzinnej – wyrażonej w formie rzeczowej lub w formie bezzwrotnej pomocy finansowej (zapomogi pieniężnej). Pomoc finansowa udzielana będzie także osobom dotkniętym wypadkami losowymi, klęskami żywiołowymi i chorobami. Zakres pomocy rzeczowej obejmie również bony towarowe nie podlegające wymianie na pieniądze, uprawniające do zakupu w wyznaczonych sklepach określonych towarów, niezbędnych do zaspokojenia potrzeb bytowych osób spełniających powyższe kryteria,
- działalności kulturalno-oświatowej w postaci imprez artystycznych, kulturalnych i rozrywkowych oraz zakup biletów/dopłat do biletów wstępu na takie imprezy,
- imprez sportowych, uczestnictwa w różnych formach rekreacji ruchowej i zakupu biletów wstępu na te imprezy,
- udostępnienie sprzętu sportowego, w szczególności w zakresie sportów wodnych,
- osobom uprawnionym programu Multisport,
- wypoczynku.

Tabela poniżej przedstawia analitykę należności, zobowiązań, kosztów Funduszu oraz saldo netto.

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2025	stan na 30.09.2024
Pożyczki udzielone pracownikom	74	71
Środki pieniężne	1 147	1 405
Zobowiązania z tytułu ZFŚS	1 105	1 209
Saldo po skompensowaniu	(116)	(267)
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	1 678	1 987

W ramach prowadzonej działalności socjalnej, Spółka posiada zobowiązanie leasingowe z tytułu sprzętu wodnego dla pracowników wynoszące na dzień 30.09.2025 r. kwotę 93 tys. PLN.

3.16. Umowy kredytowe, leasingowe oraz zobowiązania warunkowe

W pierwszych trzech kwartałach 2025 r. oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, Emitent zawierał aneksy do obowiązujących umów kredytowych, odpowiednio do umowy wieloproduktowej z ING Bank Śląski S.A. oraz do umowy o multiliniję z Santander Bank Polska S.A.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Rodzaj	Na- zwa banku	Rodzaj kredytu	Kwota kre- dytu/po- życzki wg umowy [PLN]	Kwota po- została do spłaty [PLN] na 30.09.2025	Efek- tywna stopa pro- cen- towa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
krót- koter- mi- nowy	ING Bank Śląski S.A.	umowa wieloproduk- towa nr 881/2013/0000260/00 z dnia 28.03.2013, aneks z 22.07.2025	42.000.000 (30.000.000 obrotowy oraz 12.000.000 limit na gwa- rancje i akre- dytywy)	27 954 737	WI- BOR 1M + marża	31.05.2027	hipoteka łączna 63.000.000 PLN; cesja praw z polisy ubez- pieczeniowej 39.029.000 PLN; zastaw rejestrowy na zapa- sach 12.000.000 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpie- czeniowej; weksel własny in blanco;
krót- koter- mi- nowy	San- tan- der Bank Pol- ska S.A.	umowa o multiliniję nr K00253/18 zawarta 11.05.2018, aneks 07.08.2025	35.000.000 (kredyt w ra- chunku bie- żącym do 35.000.000; kredyt na akredytywy do 10.000.000; limit na gwa- rancje do kwoty 5.000.000)	25 316 441	WI- BOR 1M + marża	11.08.2026	hipoteka umowna 52.500.000 PLN z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; zastaw re- jestrowy na zapasach 20.000.000 PLN z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; we- ksel własny in blanco;
krót- koter- mi- nowy	Bank Pekao S.A.	umowa o wielocelowy limit kredytowy nr 24/1650/WLK/06 z dnia 23.10.2024	18.000.000 (limit na ra- chunku bie- żącym do 18.000.000; limit na gwa- rancje do 10.000.000; limit na akredytywy do 10.000.000)	13 212 310	WI- BOR 1M + marża	20.10.2026	hipoteka umowna 27.000.000 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; zastaw re- jestrowy na zapasach 10.000.000 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenio- wej; weksel własny in blanco; udzielenie bankowi pełno- mocnictwa do dysponowania wszystkimi rachunkami bieżą- cymi prowadzonymi przez Bank;
RAZEM				66 483 488			

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGOWYCH

Zobowiązania z tytułu umów leasingowych	stan na 30.09.2025	stan na 31.12.2025	stan na 30.09.2024
budowle	69	109	123
maszyny i urządzenia	25 622	21 113	23 620
środki transportu	1 136	2 218	1 721
pozostałe urządzenia	302	379	448

wieczyste użytkowanie	5 645	5 668	5 670
umowy najmu	46 635	49 428	46 510
Razem	79 408	78 916	78 091

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

Kwota odsetek spłaconych w prezentowanym okresie wyniosła 3.153 tys. PLN.

Wiekowanie zobowiązań z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu umów leasingowych	krótkoterminowe				długoterminowe od 13 miesięcy	Suma końcowa
	0-3 miesiące	4-6 miesięcy	7-9 miesięcy	10-12 miesięcy		
leasing	2 413	1 994	2 004	1 951	18 766	27 128
najmy	1 785	1 809	1 835	1 862	39 344	46 635
wieczyste użytkowanie	8	8	8	8	5 614	5 645
Razem	4 206	3 811	3 846	3 821	63 724	79 408

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Zobowiązania warunkowe	stan na 30.09.2025	stan na 30.09.2024
- przyszłe zobowiązania z tytułu umów leasingowych lub zakup środków trwałych w zamówieniu	480	9 491
- akredytywy na poczet zobowiązań handlowych	2 693	1 472
- udzielone gwarancje	4 004	3 414

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

UZGODNIENIE PRZEPŁYWÓW WYNIKAJĄCYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ

	stan na 31.12.2024	Przepływy pieniężne	Zmiany niepieniężne			stan na 30.09.2025
			Zwiększe- nia	Efekt róż- nic kurso- wych	Zmiany w wartości godziwej	
Pożyczki/kredyty	56 566	9 918	0	0	0	66 483
Zobowiązania leasingowe	78 916	(13 124)	13 526	89	0	79 408
Zobowiązania z działalności finansowej	135 482	(3 206)	13 526	89	0	145 891

	stan na 31.12.2023	Przepływy pieniężne	Zmiany niepieniężne			stan na 30.09.2024
			Zwiększe- nia	Efekt róż- nic kurso- wych	Zmiany w wartości godziwej	
Pożyczki/kredyty	39 430	10 426	0	0	0	49 857
Zobowiązania leasingowe	75 764	(13 724)	15 409	642	0	78 091
Zobowiązania z działalności finansowej	115 195	(3 298)	15 409	642	0	127 948

3.17. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

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

Usługi doradztwa z zakresu:	rodzaj powiązania	wartość usług w okresie:		rozrachunki nierozliczone na dzień:	
		01.01.2025 - 01.09.2025	01.01.2024 - 01.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
finansów i prowadzenia biznesu	kluczowy personel kierowniczy	367	264	88	38
	w tym członek rodziny	70	0	28	0

Wszystkie umowy dotyczące doradztwa zawarte zostały na warunkach rynkowych.

TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI RODZINNIE

RODZAJ TRANSAKCJI	rodzaj powiązania	wartość w okresie 01.01.2025 - 01.09.2025	rozrachunki nierozliczone na dzień 30.09.2025	
			należność	zobowiązanie
umowy handlowe	członek rodziny	73	0	28
wynagrodzenia wraz ze świadczeniami	członek rodziny	347	0	0

RODZAJ TRANSAKCJI	rodzaj powiązania	wartość w okresie 01.01.2024 - 01.09.2024	rozrachunki nierozliczone na dzień 30.09.2024	
			należność	zobowiązanie
umowy handlowe	członek rodziny	134	0	11
wynagrodzenia wraz ze świadczeniami	członek rodziny	332	0	0

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

ŚWIADCZENIA DLA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ

Świadczenia dla wyższej kadry kierowniczej	w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025	w okresie 01.01.2024 – 30.09.2024
krótkoterminowe świadczenia pracownicze	3 001	4 273
świadczenia po okresie zatrudnienia		
pozostałe świadczenia długoterminowe		
odprawa	8	
odprawa*		25
płatność w formie akcji		
Świadczenia razem	3 010	4 298
w tym dla Członków Zarządu	2 158	2 512
w tym dla Rady Nadzorczej	487	992

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

STRUKTURA ZATRUDNIENIA WEDŁUG FUNKCJI W ETATACH

Wyszczególnienie	30.09.2025	30.09.2024
personel kierowniczy	83	98
pracownicy umysłowi	115	116

pracownicy produkcyjni	460	441
inni pracownicy	164	179
Razem	822	834

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

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

3.18. Wynagrodzenia członków zarządu

Imię i nazwisko	Tytuł wypłaconych wynagrodzeń i otrzymanych świadczeń rzeczowych i pieniężnych	w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025	w okresie 01.01.2024 – 30.09.2024
Krzysztof Gromkowski	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	390	615
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	5	5
	RAZEM	395	620
Zbigniew Okulus	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	0	67
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	0	0
	RAZEM	0	67
Lech Skibiński	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	346	0
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	5	0
	RAZEM	351	0
Ireneusz Strzelczak	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	390	615
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	5	5
	RAZEM	395	620
Piotr Mierzejewski	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	390	399
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	6	8
	RAZEM	397	407
Andrzej Kifonidis	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	268	397
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	4	8
	RAZEM	272	405
Alicja Zmorzyńska	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	260	41
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	3	1
	RAZEM	263	42

3.19. Wynagrodzenie rady nadzorczej

Imię i nazwisko	Funkcja	w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025	w okresie 01.01.2024 – 30.09.2024
Lech Skibiński	Przewodniczący RN*	31	563
Tomasz Dziekan	Przewodniczący RN**	82	68
Maciej Powroźnik	Wiceprzewodniczący RN	67	0
Artur Lebiedziński	Członek RN	0	56
Lilianna Gromkowska	Członek RN	45	45
Bożena Okulus	Członek RN	45	45
Bianka Grzyb	Członek RN	45	45
Piotr Nadolski	Członek RN	63	63
Paweł Klimkowski	Członek RN	38	0
RAZEM		417	884

* Rezygnacja z członkostwa w Radzie Nadzorczej z dniem 31.01.2025 r. (Raport ESPI 6/2025)

** Powołanie na Przewodniczącą Rady Nadzorczej z dniem 04.04.2025 r. (Raport ESPI 13/2025)

3.20. Kapitał akcyjny

Na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu, kapitał zakładowy Spółki KGL S.A. wynosił 7.053.308 PLN i dzielił się na 7.053.308 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda akcja, w tym:

	Liczba akcji	Liczba głosów
Akcje serii A (<i>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.

3.21. 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.

3.22. Skup akcji własnych

W okresie trzech pierwszych kwartałów 2025 r. Emitent nie dokonał skupu akcji własnych.

3.23. Informacje o akcjonariuszach

W tabeli poniżej zaprezentowano zestawienie akcjonariuszy Spółki KGL S.A. na dzień 30 września 2025 r., pozostające aktualne na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

	Liczba akcji/wartość nominalna w PLN	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w WZ
Krzysztof Gromkowski (Prezes Zarządu Emitenta)	1 389 800	19,70%	2 392 088	21,62%
Ireneusz Strzelczak (Wiceprezes Zarządu Emitenta)	1 364 800	19,35%	2 367 088	21,40%

Bożena Okulus (Członek Rady Nadzorczej Emitenta)	1 357 300	19,24%	2 359 588	21,33%
POŁUDNIOWA Fundacja Rodzinna	1 282 300	18,18%	2 284 588	20,65%
Value Fund Poland Activist FIZ	572 396	8,12%	572 396	5,17%
Cres Fundacja Rodzinna	771 172	10,93%	771 172	6,97%
Free float	315 540	4,47%	315 540	2,85%
RAZEM	7 053 308	100,00%	11 062 460	100,00%

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

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

3.25. Lock-up

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

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

Na dzień 30.09.2025 r. jak również na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, osoby wchodzące w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta posiadają akcje Spółki. Szczegółowe informacje na temat stanu posiadania akcji przez poszczególne osoby wchodzące w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej zostały przedstawione w punkcie 3.23 niniejszego sprawozdania.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Emitenta.

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2025 r., nie wystąpiły zmiany w tym zakresie.

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

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

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

3.28. Informacja o uchwałach o wypłacie dywidendy

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.30. Istotne zdarzenia w okresie do dnia publikacji sprawozdania

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

3.31. Emisje papierów wartościowych

W okresie objętym sprawozdaniem, Emitent nie dokonywał emisji obligacji. W okresie pierwszych trzech kwartałów 2025 r., Emitent nie przeprowadzał również emisji innych papierów wartościowych.

4. Podstawowe informacje o działalności KGL S.A.

4.1. Model działalności operacyjnej Spółki

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



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

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2025 r. nie miały miejsca istotne zmiany w modelu biznesowym Spółki.

Szczegółowe informacje nt. modelu biznesowego zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2024 r.

4.2. Działalność dystrybucyjna

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

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

Struktura dystrybucji wg towarów	I-III Q 2025		I-III Q 2024		I-III Q 2023	
	[tys. PLN]	[%]	[tys. PLN]	[%]	[tys. PLN]	[%]
Tworzywa styrenowe	18 829	25,13%	23 540	25,65%	31 169	33,06%
Poliolefiny	26 666	35,59%	38 406	41,85%	14 821	15,72%
Tworzywa techniczne	27 597	36,83%	27 994	30,50%	48 289	51,22%
Inne (m.in. regranulat)	1 841	2,46%	1 829	1,99%		
RAZEM	74 933	100%	91 769	100%	94 279	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 okresie trzech pierwszych kwartałów 2025 r. Spółka odnotowała spadki przychodów we wszystkich grupach produktowych, co jest spowodowane przede wszystkim spadkami cen surowców, ale również mniejszymi ilościami granulatów ułożowanymi na rynku. O ponad 20% - w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego - spadły przychody ze sprzedaży grupy produktowej „tworzywa styrenowe”, co jest odbiciem ogólnej trudnej sytuacji na rynku producentów wykorzystujących materiały styrenowe, takie jak GPPS, HIPS i przede wszystkim EPS wykorzystywany do produkcji izolacyjnych materiałów budowlanych. Jeszcze większe spadki przychodów (o ponad 30%) odnotowały poliolefiny, co związane było z niskim ze strony klientów zapotrzebowaniem na granulaty z tej grupy surowcowej, z uwagi na ograniczenia w pozyskiwaniu zamówień z rynku. Tworzywa techniczne nie wykazywały istotnych spadków w stosunku do analogicznego okresu w 2024 r., a ich udział

w strukturze sprzedaży wzrósł o blisko 6%. Niemniej, w tej grupie produktowej odnotowany został stosunkowo niski popyt ze strony klientów operujących w takich branżach jak automotive, AGD czy wykończenie wnętrz.

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

Logistyka dostaw

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

Transport towarów do odbiorców Emitenta realizowany jest głównie w oparciu o usługi zewnętrznych firm logistycznych – na zasadzie umów ramowych. Oprócz współpracy z firmami dostawczymi, Emitent korzysta również z przewozów pełno samochodowych, 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 z własne zasoby) z 2 podstawowych rodzajów tworzyw: (1) polipropylenu (PP) oraz (2) poliestru (PET).

Coraz większym zainteresowaniem cieszą się produkowane przez KGL S.A. produkty wytwarzane z folii spienionej, które są bezpośrednią odpowiedzią Spółki na rosnące zapotrzebowanie na materiał 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 pierwszych trzech kwartałach 2025 r. Spółka wyprodukowała 34.920 ton folii. W zdecydowanej większości, bo ponad 80% wyprodukowanych ilości, folie te zostały wykorzystane przez Spółkę jako materiał do produkowanych opakowań.

W porównaniu do Q 1-3 2024 r., wyprodukowane ilości folii były wyższe o blisko 9%. Największy udział w dalszym ciągu posiadały folie poliestrowe (PET). W omawianym okresie, utrzymywał się wysoki popyt na produkowane przez KGL folie i opakowania, pomimo odczuwalnego spowolnienia na rynku w zakresie min. konsumpcji wewnętrznej w branży spożywczej.

Produkcja folii (w tonach)	I-III Q 2025		I-III Q 2024		I-III Q 2023	
	[ton]	[%]	[ton]	[%]	[ton]	[%]
PET	20 080	57,50%	18 447	57,43%	19 455	59,45%
Folie polipropylenowe (PP)	14 840	42,50%	13 672	42,57%	13 271	40,55%
RAZEM	34 920	100%	32 118	100%	32 725	100%

4.3.1. Odbiorcy KGL

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

4.4. Infrastruktura produkcyjna i magazynowa KGL

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

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

4.5. Centrum Badań i Rozwoju



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

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

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

4.6. Najważniejsze zdarzenia w pierwszych trzech kwartałach 2025 r.

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

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

Zawarcie umów kredytowych (oraz aneksów)

W pierwszych trzech kwartałach 2025 r. Emitent zawierał aneksy do umów zawartych w okresach poprzednich (pkt. 3.16 niniejszego raportu okresowego).

Informacja nt. czasowych trudności w realizacji dostaw

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

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

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

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

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

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

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

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

Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży nieruchomości

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

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

Zmiany w organach KGL S.A.

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

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

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

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

Informacje w sprawie wypłaty dywidendy specjalnej

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

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

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

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

Aneks do umowy wieloproduktowej z ING BANK Śląski

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.6.1. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym, tj. po 30 września 2025 r., nie miały miejsca w Spółce żadne istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Emitenta, które nie zostałyby opisane w niniejszym sprawozdaniu.

Zmiany w Zarządzie KGL S.A.

Rada Nadzorcza Emitenta na posiedzeniu w dn. 30 października 2025 r., działając podstawie art. 370 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 7 ust. 3 Statutu Spółki, postanowiła odwołać Pana Ireneusza Strzelczaka z Zarządu Spółki, w którym pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2025 r. godz. 23:59. Uchwała Rady Nadzorczej nie zawierała uzasadnienia podjęcia ww. decyzji.

Jednocześnie, w tym samym dniu, Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Pana Rafała Cybulskiego na członka Zarządu Spółki i powierzeniu mu funkcji Wiceprezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 1 stycznia 2026 r.

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

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

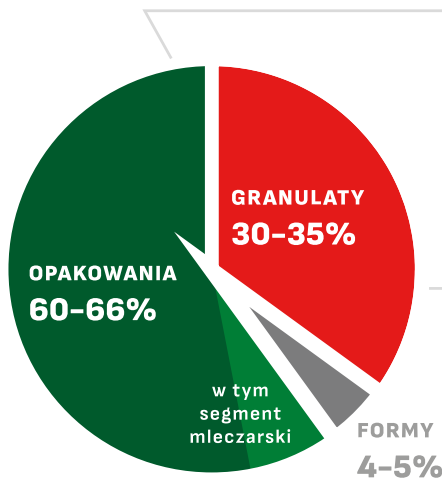
Zgodnie ze Strategią Rozwoju na lata 2021-2025, Emitent zamierza się rozwijać głównie w sposób organiczny. Prowadzone są działania związane przede wszystkim z optymalizacją procesów realizowanych w poszczególnych segmentach działalności operacyjnej Spółki.

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

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

OCZEKIWANE REZULTATY STRATEGII ROZWOJU 2021-2025

PROCENTOWY UDZIAŁ SEGMENTÓW
W SPRZEDAŻY



OPAKOWANIA

Segment produkcji i przetwórstwa tworzyw sztucznych

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



GRANULATY

Segment dystrybucji

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



FORMY

Segment narzędziowy

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

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

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

4.8.1. Rynek opakowań z tworzyw sztucznych

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

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

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

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

graczy na tym rynku. Rynek wydaje się być umiarkowanie skoncentrowany, a główni gracze przyjmują strategie, 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.

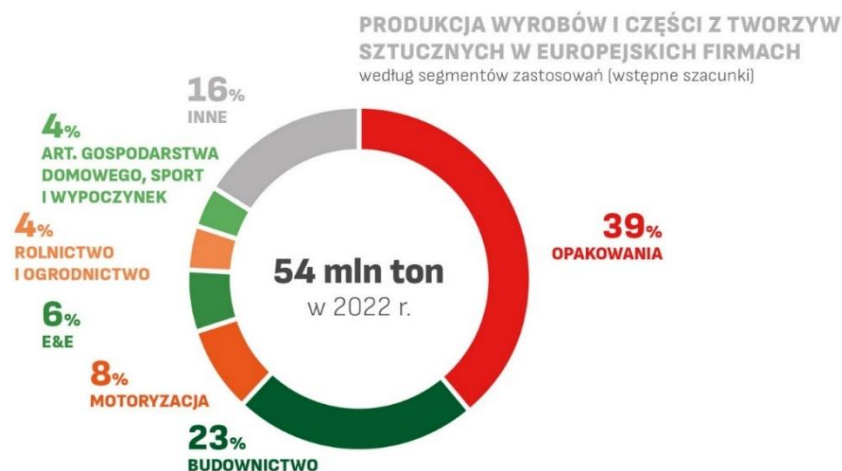
Aby zrozumieć cykl życia produktów z tworzyw sztucznych, ważne jest, aby wiedzieć, że nie wszystkie produkty z tworzyw sztucznych są takie same i nie wszystkie mają taką samą żywotność. Niektóre z nich są produktem końcowym (np. butelki), a niektóre są częścią produktu użytkownika końcowego (części samochodów 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.

Sektor opakowań największym „konsumentem” plastiku

EUROPEJSKIE PRZETWÓRSTWO TWORZYW SZTUCZNYCH



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

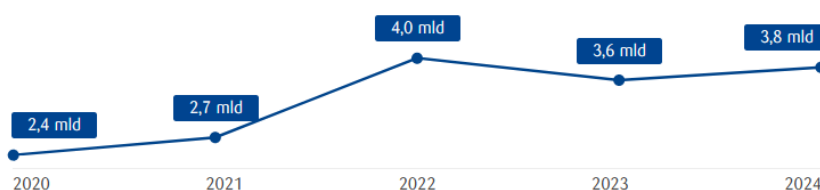
² https://plasticseurope.org/pl/wp-content/uploads/sites/7/2022/12/Tworzywa_Fakty-2022_PL_web.pdf

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

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

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

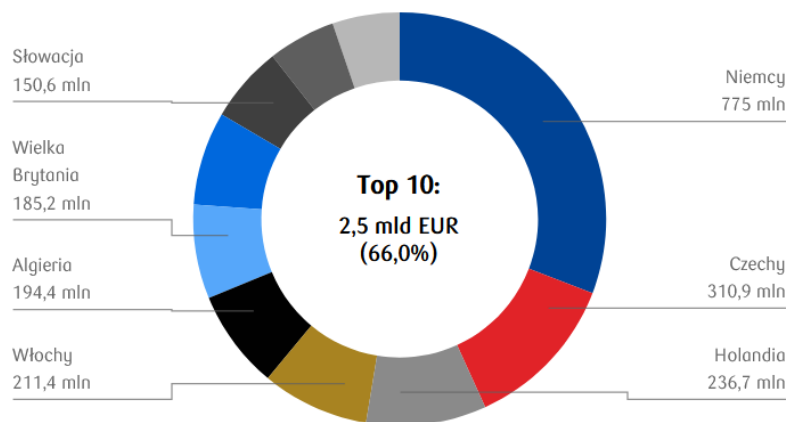
Eksport branży z Polski (EUR)



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

Eksport branży z Polski (2024)

Ogółem: 3,8 mld EUR



Pozostałe kraje: 1,3 mld EUR (34,0%)

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

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

4.8.2. Czynniki makroekonomiczne (zewnętrzne)

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

branży wspiera rosnąca klasa średnia i jej modele życiowe, w tym: rosnący udział 1-osobowych gospodarstw domowych. Tendencje rynkowe zarówno w segmencie dystrybucji jak i produkcji są uzależnione od wielu czynników, na które Emitent nie ma wpływu.

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

■ Zmiany cen surowców bazowych

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

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



Wybierz okres:

1D

1T

1M

3M

6M

1R

5L

MAX

📅 29.09.23-30.09.25

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

■ Dynamiczne zmiany otoczenia regulacyjnego w zakresie ochrony środowiska

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

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

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

sztuńce (widelce, łyżki, noże, pałeczki), talerze, słomki, mieszadełka do napojów, patyczki mocowane do balonów, pojemniki na żywność oraz pojemniki i kubki na napoje wykonane z polistyrenu ekspandowanego. Nowelizacja przewiduje również obowiązek znakowania na opakowaniu produktu jednorazowego użytku z tworzywa o jego szkodliwości dla środowiska. Dotyczy to takich produktów, jak podpaski higieniczne, tampony i ich aplikatory, chusteczki nawilżane, wyroby tytoniowe z filtrami zawierającymi tworzywa sztuczne czy kubki na napoje.

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

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

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

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

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

■ **Przywiązanie klientów do Emitenta**

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

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

■ **Czynniki związane z polityką rządową**

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

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

4.8.3. Czynniki wewnętrzne**■ Zarządzanie zasobami materiałowymi**

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

■ Inwestycje w infrastrukturę produkcyjną

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

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

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

Czynnikiem mającym znaczący wpływ na 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 ułożonych już na rynku są:

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

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

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

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

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

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

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

■ **Utrzymanie łańcuchów dostaw**

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

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

■ **Ubezpieczenie i spływ należności**

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

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

W celu zabezpieczenia spływu należności, Zarząd ma pod szczególnym nadzorem procedury monitorowania terminowości spływu należności, przydzielania limitów kredytów kupieckich oraz działania wewnętrznego działu kontroli finansowej. Dodatkowo, w celu zminimalizowania ryzyka związanego z opóźnieniem spłat należności i niewypłacalnością odbiorców, Emitent współpracuje z trzema firmami ubezpieczeniowymi: TU Euler Hermes S.A., Compagnie Francaise D'assurance Pour

Le Commerce Extérieur S.A. Oddział oraz Credendo - Short-Term EU Risks úvěrová pojišťovna, a.s., Spółka Akcyjna Oddział w Polsce. Na przestrzeni trzech kwartałów 2025 r., Spółka nie zaobserwowała istotnych redukcji limitów kredytowych przyznawanych przez firmy ubezpieczeniowe na swoich klientów, co oznacza, iż portfel odbiorców KGL charakteryzuje się dobrą płynnością finansową.

■ **Limity kredytowe przyznawane Spółce**

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

■ **Wahania ceny energii elektrycznej**

Na przestrzeni ostatnich kilku lat, Zarząd Emitenta obserwował duże wahania cen energii, a co za tym idzie silną tendencję do wzrostu cen kontraktów terminowych na energię elektryczną w Polsce. Spółka podjęła współpracę z firmą, która specjalizuje się w doradztwie energetycznym. Została opracowana strategia zakupu energii na kolejne lata, której celem jest stabilizacja kosztu zakupu, prowadząca do stabilizacji kosztu wytworzenia.

■ **Awaryjne i przestoje w produkcji**

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

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

■ **Presja na wzrost wynagrodzeń**

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2025 r. Spółka odnotowała umiarkowaną presję na wzrost wynagrodzeń. Miało to wpływ na kształtowanie polityki płacowej i kosztów pracy w Spółce. Na koniec trzeciego kwartału 2025 r., można powiedzieć o względnej stabilizacji w obszarze wynagrodzeń. Jednakże w zachowaniu stabilności zatrudnienia oraz motywacji pracowników, kwestia poziomu wynagrodzenia w poszczególnych obszarach działalności Spółki jest na bieżąco monitorowana przez Zarząd.

■ **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.

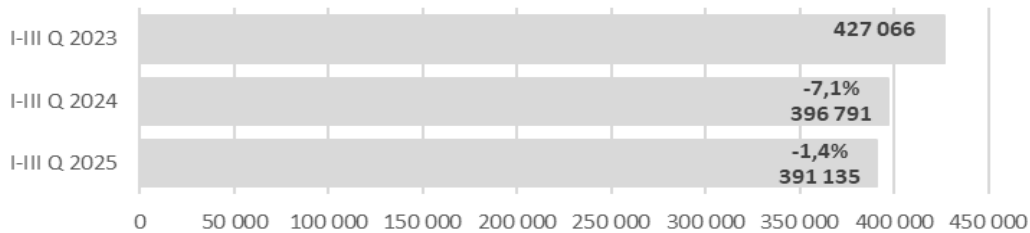
4.9. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

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

Przychody ze sprzedaży KGL
(dane w tys. zł)



KGL prowadzi działalność na rynku tworzyw sztucznych w obszarze (1) produkcji folii i opakowań dla sektora spożywczego oraz (2) dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych. Po trzech kwartałach 2025 r. Spółka wypracowała ponad 391 mln PLN przychodów ze sprzedaży, co w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego oznacza niewielki - 1,4 % spadek.

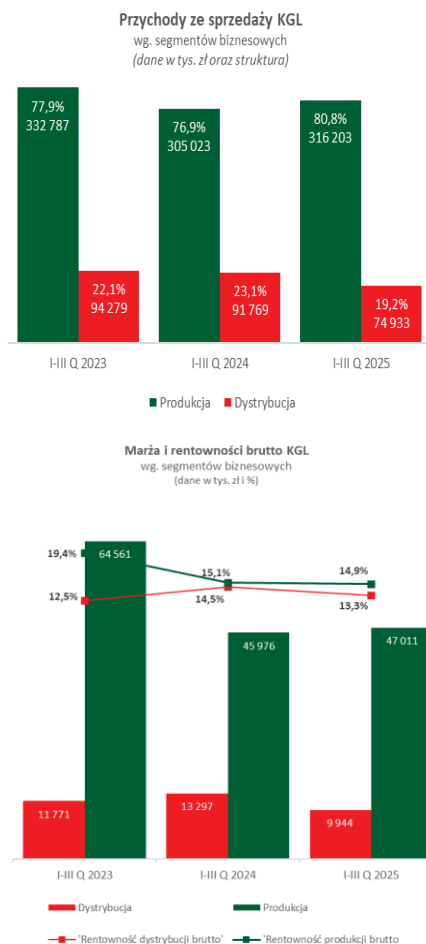
Segment produkcji

W segmencie produkcji, po trzech kwartałach 2025 r., Spółka odnotowała przychody na poziomie nieco ponad 316 mln PLN, co oznacza 4% wzrost do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Przez pierwsze trzy kwartały bieżącego roku, na rynku utrzymywał się trend spadkowy cen materiałów produkcyjnych, z których Spółka wytwarza swoje wyroby (opakowania i folię), co miało bezpośrednie przełożenie na niską dynamikę przychodów.

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

Marża segmentu produkcji w prezentowanym okresie spadła do poziomu 15%. Spadek ten jest efektem niskiej dynamiki popytu oraz wysokiej aktywności firm konkurencyjnych, polegającej na oferowaniu wyrobów w niskich cenach, co jest związane bezpośrednio z "walką" cenową o utrzymanie na rynku. Kosztem utrzymania wysokiego udziału KGL w rynku była redukcja cen wyrobów, pomimo rosnących kosztów wytworzenia. Tak, jak to było wspomniane we wcześniejszych raportach, obecnie rynek opakowań dedykowanych do rynku spożywczego podlega znacznym zmianom związanym z rodzajem stosowanych opakowań. Spółka wychodzi naprzeciw oczekiwaniom klientów, stale zmienia swoje portfolio oferowanych wyrobów, lecz zmiany w procesach przemysłowych wymagają czasu i nakładów finansowych. Prowadzone są aktywne działania prowadzące do dostosowywania się organizacji do potrzeb rynku (elastyczność portfelowa). Zarząd zakłada, że w kolejnych okresach wszystkie podjęte działania przyniosą wymierny efekt, który będzie można zauważyć w postaci poprawy marżowości.



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

Segment działalności dystrybucyjnej

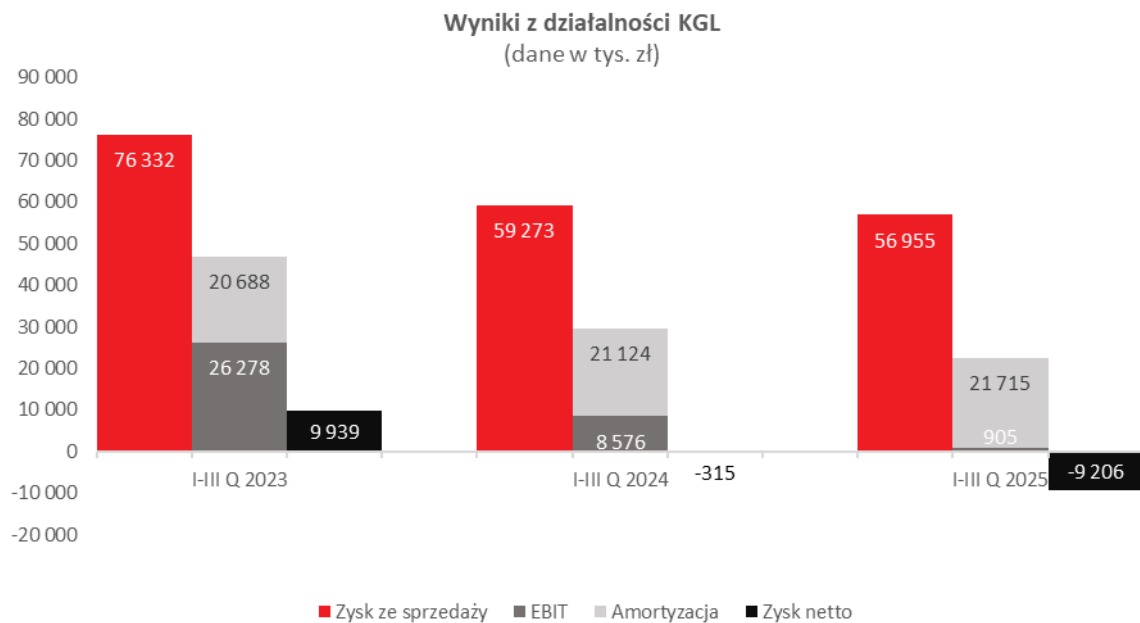
Spółka jest jednym z wiodących dystrybutorów tworzyw sztucznych w Polsce (głównie granulatów różnych polimerów), dostarczając granulat do małych i średnich firm, które nie wpisują się w bezpośrednią sprzedaż przez producentów tworzyw sztucznych. W segmencie działalności dystrybucyjnej, po trzech kwartałach 2025 r., Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości niemalże 75 mln PLN, co stanowi **-18%** spadek do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Pomimo odnotowanego zmniejszenia zapotrzebowania na surowce ze strony rynku, Spółce udało się utrzymać rentowność segmentu dystrybucji na stabilnym poziomie 13%.

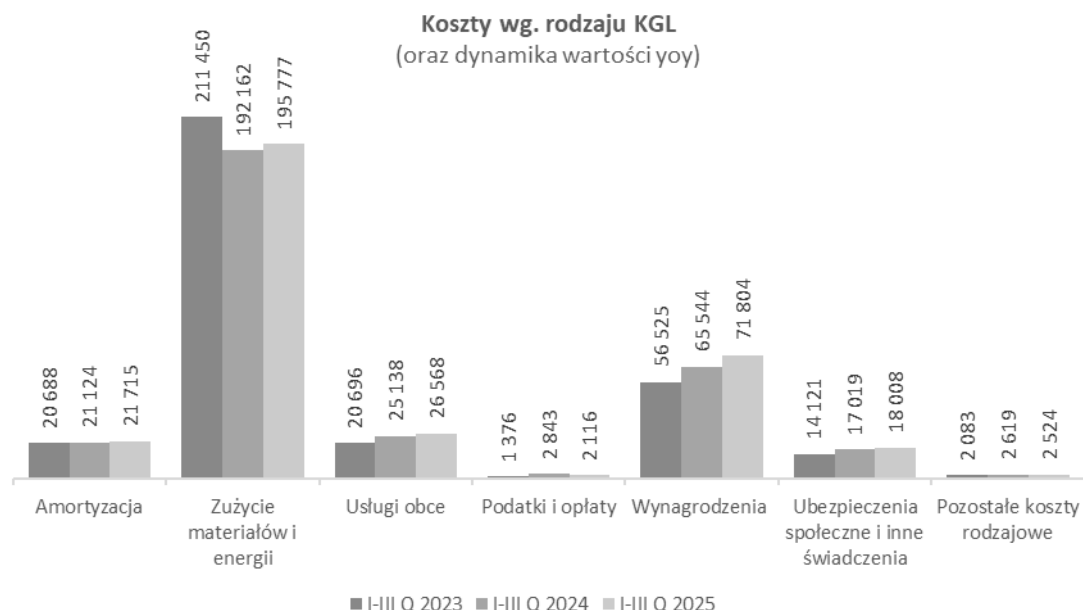
Spółka jest obecnie skoncentrowana na obsłudze klientów przetwarzających surowce techniczne, wśród których oznaki spowolnienia są mniej odczuwalne. Działanie takie pozwoli wygenerować wyższe marże na sprzedaży, przy zaangażowaniu relatywnie mniejszego strumienia pieniądza.

Wyniki z działalności

Po trzech kwartałach 2025 r. Spółka wypracowała zysk ze sprzedaży na poziomie niemalże 57 mln PLN, co stanowi **-4%** spadek w stosunku do analogicznego okresu roku 2024. Główne powody spadku zostały opisane powyżej tj. konieczność elastyczności produktowej generującej wyższe koszty produkcji oraz obniżenie cen wyrobów w wyniku „walki” cenowej.

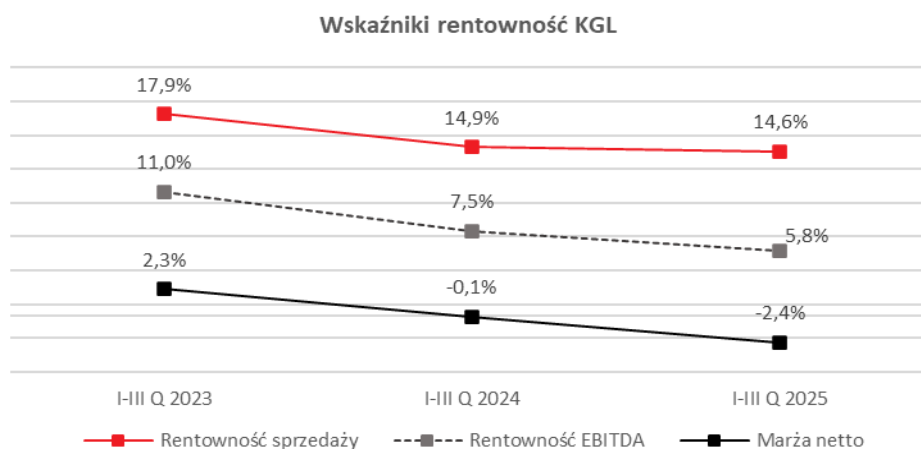


Relatywnie niski poziom zysku ze sprzedaży spowodował istotne obniżenie poziomu EBIT, który wyniósł za trzy kwartały 2025 r. zaledwie 900 tys. PLN, co w konsekwencji pozwoliło wypracować jedynie niecałe 23 mln PLN poziomu EBITDA oznaczając 24% spadek w stosunku do analogicznego okresu roku 2024. Spółka po trzech kwartałach 2025 r. wygenerowała stratę netto na poziomie lekko ponad - 9 mln PLN.



Koszty rodzajowe charakteryzowały się niską dynamiką wzrostu na poziomie niespełna 4%. Wzrost można zaobserwować głównie na pozycji Koszty wynagrodzeń, gdzie dynamika wzrostu sięgnęła niemalże 10%. Tak jak to już zostało wspomniane we wcześniejszej części raportu, dynamika wzrostu na tej pozycji została wyhamowana. Pomiedzy drugim a pierwszym kwartałem roku 2025, Spółka odnotowała ujemną dynamikę (-2%) na pozycji koszty pracownicze. Kwartał trzeci charakteryzował się tym, że pozycja Koszty pracownicze utrzymała się na tym samym poziomie co w drugim kwartale.

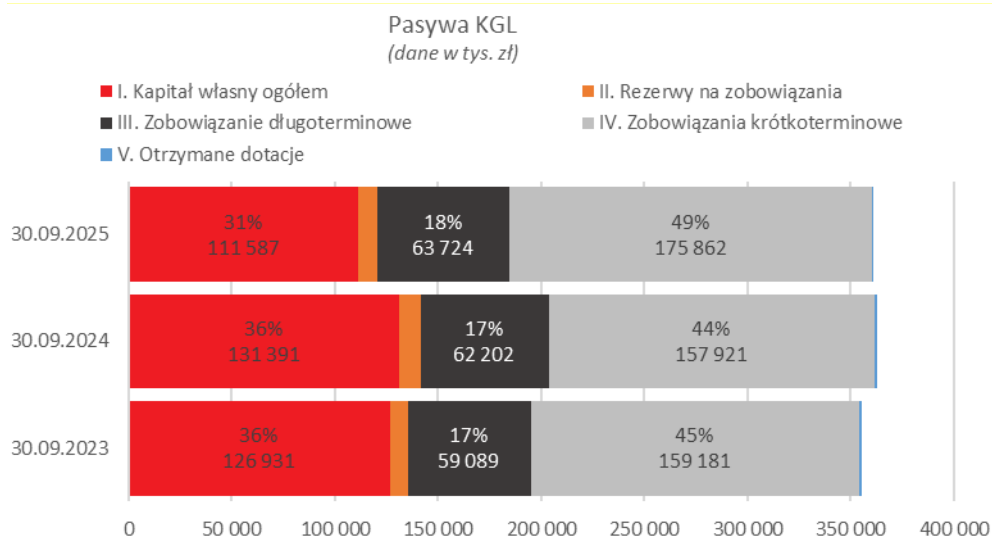
Pozostałe koszty rodzajowe nie uległy istotnym zmianom.



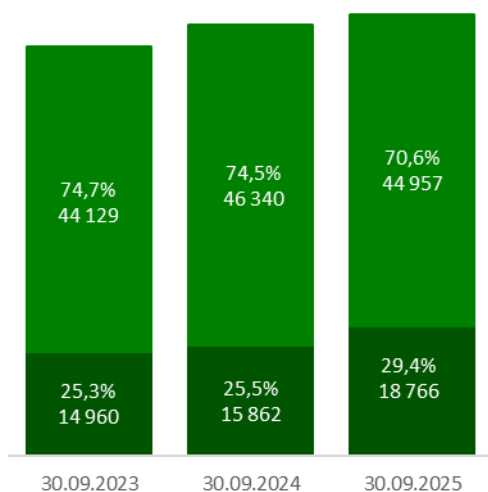
W związku z wysoką presją na cenę oferowanych przez Spółkę wyrobów oraz niewspółmierną do tego faktu dynamiką kosztów, wskaźniki rentowności na wszystkich poziomach uległy pogorszeniu.

Źródła finansowania działalności

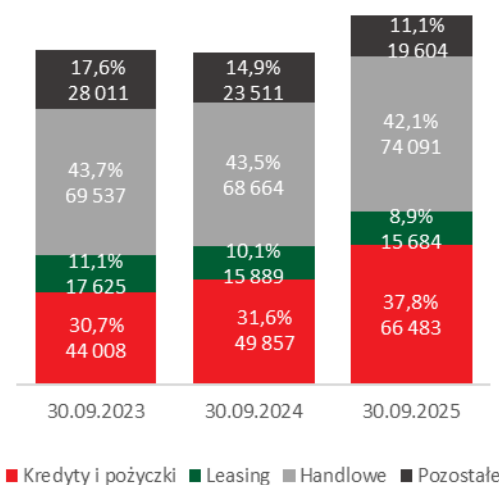
Suma bilansowa Spółki na dzień 30 września 2025 r. kształtowała się na poziomie podobnym jak w analogicznym okresie roku poprzedniego sięgając poziomu 361 mln PLN. Podstawowym źródłem finansowania długoterminowego działalności KGL jest kapitał własny, który stanowił na koniec trzeciego kwartału 2025 r. 31% wartości sumy bilansowej. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych jest związany głównie ze wzrostem zobowiązań w stosunku do dostawców, na skutek dokonywania większych zakupów w ostatnim okresie oraz zwiększonym wykorzystaniem kredytów obrotowych.



Zobowiązania długoterminowe KGL
(dane tys. PLN)

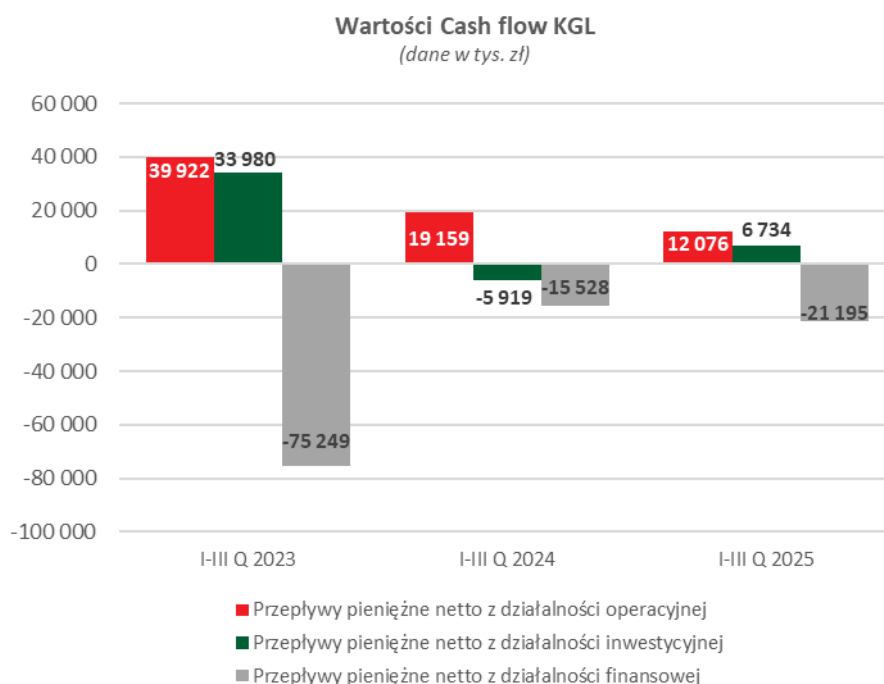


Zobowiązania krótkoterminowe KGL
(dane tys. zł)



Spółka finansuje swoje inwestycje w infrastrukturę głównie za pomocą leasingu, kredytów obrotowych oraz środków własnych. Na koniec trzeciego kwartału 2025 r., poziom zobowiązań długoterminowych nieznacznie wzrósł w wyniku uruchomienia finansowania leasingowego nowej linii do produkcji folii.

Cash Flow



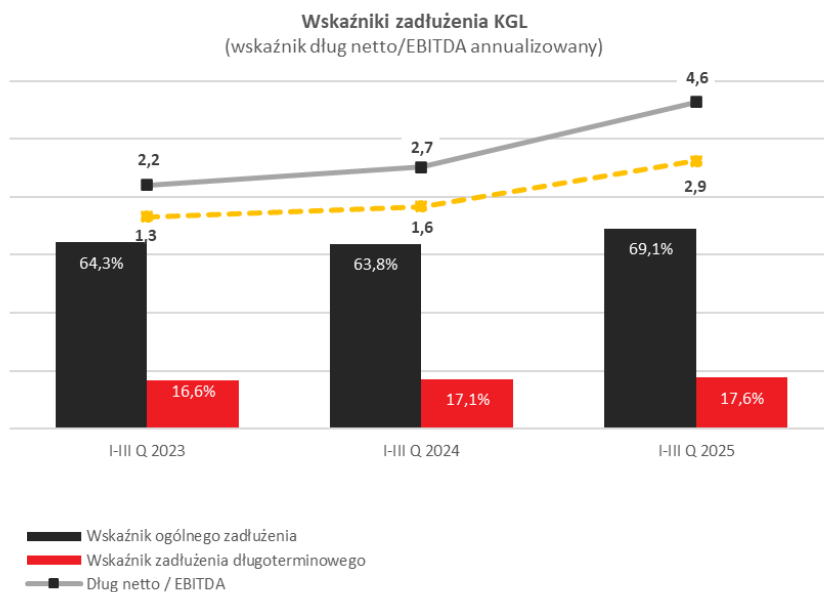
Z racji niskich parametrów finansowych, łącznie przepływy pieniężne Spółki po trzech kwartałach 2025 r. wygenerowały wartość ujemną w wysokości – 2,4 mln PLN.

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 września 2025 r. wyniosło 69% i było wyższe o 5% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r.

W analizowanym okresie, wskaźnik długu netto do EBITDA sięgnął poziomu 4,6. Głównym powodem jest wygenerowanie niskiego poziomu EBITDA w stosunku do wysokiego poziomu zobowiązań długoterminowych wynikających z najmów, które w rezultacie przeszacowania zgodnie z MSSF 16 ujmowane są bilansowo jako zobowiązanie leasingowe. Nadmienić jednak trzeba, że we wszystkich umowach kredytowych jako parametr służący do weryfikacji realizacji kowenant w nich zawartych, zgodnie z definicjami wynikającymi z umów, stosowany jest skorygowany wskaźnik długu netto do EBITDA, w którym z pozycji długu netto wyłączone są zobowiązania wynikające z przeszacowania. Wysokość tych zobowiązań na dzień 30 września

2025 r. wynosiła niemalże 53 mln PLN. Wskaźnik po korekcie sięga poziomu niespełna 3, co oznacza, że Spółka spełnia zobowiązania wynikające z zawartych umów kredytowych.



Cykl konwersji gotówki KGL (dane w dniach)

I-III Q 2025	Cykl rotacji zapasów	73	25	Cykl rotacji należności
	Cykl rotacji zobowiązań	51	46	Cykl konwersji gotówki
I-III Q 2024	Cykl rotacji zapasów	67	21	Cykl rotacji należności
	Cykl rotacji zobowiązań	47	41	Cykl konwersji gotówki

W minionym okresie, cykl konwersji gotówki uległ wydłużeniu do poziomu 46 dni, głównie w efekcie wydłużenia cyklu rotacji zapasów. Wzrost wartości magazynu jest efektem wzrostu wolumenów sprzedaży folii.

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

W Spółce nie występują istotne pozycje pozabilansowe.

4.9.4. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

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

■ Utrzymanie wysokiego poziomu konkurencyjności oferty KGL

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

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

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

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

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

■ **Wzrost znaczenia nowoczesnych technologii**

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

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

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

■ **Zmiany wysokości stóp procentowych**

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

■ **Wzrost ceny energii elektrycznej**

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

■ **Wahania cen surowców**

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

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

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

4.9.7. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

W ramach zobowiązań warunkowych Spółka, na dzień 30 września 2025 r., udzieliła gwarancji bankowych na łączną kwotę 4 004 tys. PLN. Największa z gwarancji stanowi zabezpieczenie dla firmy Berano Sp. z o.o. na kwotę 1 944 tys. PLN (455 tys. EUR).

4.9.8. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych

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

4.10. Ryzyka i zagrożenia

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

4.11. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki

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

4.12. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

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

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

4.13. Wpływ działalności Spółki na środowisko naturalne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Definicje i objaśnienia skrótów

B+R	Badania i rozwój
CBR	Centrum Badawczo – Rozwojowe
CNC	(ang. Computerized Numerical Control, CNC – pol. komputerowe sterowanie urządzeń numerycznych) – układ sterowania numerycznego, wyposażony w mikrokomputer, który można dowolnie interaktywnie zaprogramować. Termin ten zwykle używany jest w odniesieniu do obróbki materiałów za pomocą komputerowo sterowanych urządzeń takich jak frezarki, tokarki, elektrodrążarki. Obróbka CNC pozwala na szybkie, precyzyjne i wysoce powtarzalne wykonanie złożonych kształtów.
CPET	PET z wysokim udziałem fazy krystalicznej – odporny na wysokie temperatury
Ekstruder	Maszyna do produkcji folii, inaczej wytłaczarka do folii
Ekstruzja	Wyciskanie, wytłaczanie, tłoczenie, ekstruzja – rodzaj obróbki plastycznej metali i tworzyw sztucznych. Materiał pod naciskiem stempla wypływa przez otwór lub otwory w narzędziu albo przez szczeliny utworzone przez narzędzia.
Emitent, Spółka	KGL S.A.
FMCG	Produkty szybko zbywalne, produkty szybko rotujące (ang. FMCG, fast-moving consumer goods) – produkty sprzedawane często i po względnie niskich cenach. Przykładami dóbr z tej branży są artykuły spożywcze, czy środki czystości.
Formy spienione	Syntetyczne tworzywo sztuczne – porowate o strukturze komórkowej i małej gęstości pozornej. Porowate tworzywo zależy od zastosowanej metody, można otrzymywać w postaci piankowej lub gąbczastej.
Granulat	W ramach niniejszego raportu odnosi się do granulatu tworzyw sztucznych, które wytwarzane są z surowców produkcyjnych pochodzących bezpośrednio z petrochemii oraz materiałów pochodzących z firm przetwarzających tworzywa
GRI	GRI Reporting Standards 2021
GUS	Główny Urząd Statystyczny
I – III Q	skrót. od 1 stycznia do 30 września
I H	skrót. Pierwsze półrocze
I Q	skrót. Pierwszy kwartał roku
KGL	KGL S.A. z siedzibą w Klaudynie, Emitent
KIMSF	Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. 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 mięknienia (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 sprawozdania finansowego spółki KGL S.A. za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

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

Zarząd oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze 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
27 listopada 2025 r.	Katarzyna Lipowska	Główna Księgowa	

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