



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ERG S.A.**

za okres od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r.

Dąbrowa Górnicza, 11 września 2018 roku

Spis treści

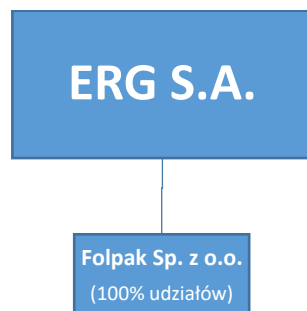
I. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	4
II. Zasady rachunkowości przyjęte w sprawozdaniu finansowym.....	7
III. Omówienie podstawowych wielkości finansowo-ekonomicznych	7
IV. Opis dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie I półrocza 2018	11
V. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności Grupy Kapitałowej ERG S.A.	12
VI. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej.....	14
VII. Informacje o podstawowych produktach i usługach	15
VIII. Podstawowe rynki zbytu	19
IX. Główni dostawcy i odbiorcy	21
X. Umowy istotne dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej ERG S.A.	21
XI. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działań.....	22
XII. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym do wyników prognozowanych.....	23
XIII. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	23
XIV. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego	23
XV. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta	24
XVI. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta wraz z przedstawieniem.....	24
XVII. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca	24
XVIII. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta	25

XIX. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	25
XX. Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczek oraz zobowiązaniach warunkowych	26
XXI. Opis wykorzystania wpływów z emisji	26
XXII. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	26
XXIII. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik finansowy	27
XXIV. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa	28
XXV. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem	29
XXVI. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie	29
XXVII. Informacja o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych dotychczas akcji.....	29
XXVIII. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółki	29
XXIX. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	29
XXX. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje spółki.....	30

I. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Grupę Kapitałową ERG S.A. w rozumieniu art. 4 pkt. 16 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512) tworzą następujące podmioty:

*ERG S.A. jako podmiot dominujący oraz podmiot zależny Folpak Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej



* na dzień 30.06.2018 r. oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, tj. 11.09.2018 r.

Jednostka zależna objęta konsolidacją metodą pełną:

Folpak Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej

W dniu 12 maja 2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Folpak Sp. z o.o. W wyniku podjętych uchwał został podniesiony kapitał zakładowy Spółki do kwoty 1.900 tys. zł, który dzielił się na 1.900 udziałów o wartości 1 tys. zł każdy. Podwyższenie kapitału nastąpiło poprzez emisję 630 udziałów. Do czasu NWZ kapitał zakładowy Folpak Sp. z o.o. dzielił się na 1.230 udziałów o wartości 1 tys. zł każdy. Wpisu o dokonaniu podwyższenia kapitału Spółki w Krajowym Rejestrze Sadowym dokonano 10 listopada 2011 roku. ERG S.A. posiadała 1.900 udziałów, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Udziały Folpak Sp. z o.o. zostały nabyte przez Emitenta w dniu 30 kwietnia 2007 r. W styczniu 2011 roku Zakład został przeniesiony do Dąbrowy Górniczej. W związku z tym Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie adresu siedziby, który od dnia 12 maja 2011 roku znajduje się w Dąbrowie Górniczej. W ramach działań restrukturyzacyjnych została także podjęta uchwałę o zmianie Zarządu. Dotychczasowego Prezesa - Pana Jarosława Jaskulskiego od dnia 18 maja 2011 roku zastąpili Pan Marcin Agacki i Pan Piotr Szewczyk.

W dniu 17 grudnia 2012 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Folpak Sp. z o.o. z siedzibą Dąbrowie Górniczej mocą uchwały nr 1/XII/2012 podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z dotychczasowej kwoty 1.900 tys. zł do kwoty 2.350 tys. zł czyli o 450 tys. zł. Podwyższenie to zostało dokonane w drodze ustanowienia 450 nowych udziałów, każdy o nominalnej wartości 1 tys. zł. Zaś wszystkie nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Folpak objęte zostały przez dotychczasowego wspólnika, spółkę ERG S.A. z Dąbrowy Górniczej.

W związku z rezygnacją Pana Marcina Agackiego z funkcji Członka Zarządu Folpak Sp. z o.o. z dniem 31.07.2014 r., od dnia 01.08.2014 r. do dnia 01.01.2015 r. jedynym Członkiem Zarządu Folpak Sp. z o.o. był Pan Piotr Szewczyk. W dniu 02.01.2015 r. powołano do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Pana Roberta Groborza. W dniu 31.03.2015 r. ze skutkiem na ten sam dzień rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu złożył Pan Piotr Szewczyk i tym samym na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki Folpak wygląda następująco:

- Prezes Zarządu - Robert Groborz

ERG S.A. na dzień 30.06.2018 r. przeprowadziła metodą DCF test na utratę wartości spółki zależnej Folpak Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej. Przy przeprowadzaniu testu na trwałą utratę wartości dla udziałów w spółce Folpak możliwą do odzyskania wartość tych udziałów określono na podstawie wartości użytkowej, obliczonej przy wyk=orzystaniu prognozowanych przepływów pieniężnych na okres 5 lat (przyjęto dane z testu na utratę wartości sporządzoną na dzień 31.12.2017 r.) oraz stopy dyskontowej w wysokości 5,29% rocznie. Stopa dyskontowa ustalona została na poziomie średnioważonego kosztu kapitału dla Spółki Dominującej w Grupie Kapitałowej – ERG S.A. Wolne przepływy środków pieniężnych po upływie pięciu lat ekstrapolowano stosując stałą roczną stopę wzrostu rzędu 2%. Na dzień publikacji sprawozdania finansowego udział ERG S.A. w Spółce Folpak Sp. z o.o. nie uległ zmianie.

Przepływy pieniężne netto zależą od współpracy w zakresie sprzedaży usług pomiędzy Spółką ERG S.A. a Folpak Sp. z o.o. Bez tej współpracy wycena spółki Folpak byłaby zdecydowanie niższa lub równa zero.

Głównym przedmiotem działalności Spółki w dwóch kwartałach 2018 roku świadczenie usług na rzecz ERG S.A.

Zmiany w strukturze Grupy

W pierwszym półroczu 2018 r. w Grupie Kapitałowej ERG S.A. nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy.

Dane teleadresowe Grupy Kapitałowej

JEDNOSTKA DOMINUJĄCA:

ERG S.A.

Siedziba Spółki: Dąbrowa Górnicza

Adres Spółki: 42-520, Dąbrowa Górnicza, ul. Chemiczna 6

Telefon: 32 264-02-81, 32 268-60-50

Fax: 32 262-32-48

Adres poczty elektronicznej: erg@erg.com.pl

Strona internetowa: www.erg.com.pl

JEDNOSTKA ZALEŻNA:

FOLPAK Sp. z o.o.

Siedziba Spółki: Dąbrowa Górnicza

Adres Spółki: 42-520, Dąbrowa Górnicza, ul. Chemiczna 6

Telefon: 32 264-02-81, 32 268-60-50

Fax: 32 262-32-48

Skład Zarządu ERG S.A. na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. 11 września 2018 roku:

- Prezes Zarządu – Robert Groborz

Zmiany w składzie Zarządu ERG S.A. w I półroczu 2018 r.

W I półroczu 2018 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu ERG S.A.

Skład Rady Nadzorczej ERG S.A. na dzień 30 czerwca 2018 roku:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – Anna Koczur – Purgał
- Pierwszy z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej – Marta Migas
- Drugi z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej – Maria Czyżewicz-Tajak
- Drugi z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej – Beata Kubiak-Kossakowska
- Członek Rady Nadzorczej – Maria Purgał

Skład Rady Nadzorczej ERG S.A. na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. 11 września 2018 roku:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - Anna Koczur – Purgał
- Pierwszy z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej - Marta Migas
- Drugi z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej - Maria Czyżewicz-Tajak
- Drugi z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej - Beata Kubiak-Kossakowska
- Sekretarz Rady Nadzorczej - Maria Purgał

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej ERG S.A. w I półroczu 2018 r.

Z dniem 27.06.2018 r. Pan Dariusz Purgał złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej ERG S.A.

Uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ERG S.A. z dnia 27.06.2018 r. do składu Rady Nadzorczej powołana została Pani Maria Purgał.

Skład Zarządu Spółki zależnej Folpak Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. 11 września 2018 roku:

- Prezes Zarządu - Robert Groborz

Zmiany w składzie Zarządu Folpak Sp. z o.o. w I półroczu 2018 r.

W I półroczu 2018 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Folpak Sp. z o.o.

II. Zasady rachunkowości przyjęte w sprawozdaniu finansowym

Zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w Skróconym Śródrocznym Sprawozdaniu Finansowym za I półrocze 2018 (dalej: „Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym”, „Sprawozdaniu finansowym”) w pkt III oraz w Skróconym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za I półrocze 2018 (dalej: „Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym”) w pkt III.

W sprawozdaniach finansowych przestrzegano tych samych zasad rachunkowości, co w sprawozdaniach za rok 2017, za wyjątkiem zmian prezentacji danych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów i skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz zmian związanych z wejściem w życie od 01.01.2018 r. MSSF 9 i MSSF 15 (opisane w pkt 8.1 tych sprawozdań finansowych).

III. Omówienie podstawowych wielkości finansowo-ekonomicznych

Tabela poniżej prezentuje sprawozdanie z sytuacji finansowej jednostki dominującej - ERG S.A.

Tabela 1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej spółki ERG S.A. (w tys. zł)

AKTYWA	stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017	stan na 30.06.2017
Aktywa trwałe	43 868	40 520	40 291
Rzeczowe aktywa trwałe	36 595	33 161	32 754
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0
Wartości niematerialne	1 422	1 518	1 615
Pożyczki i należności	0	0	90
Udziały w jednostkach zależnych	1 487	1 487	1 487
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	1	2
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	852	889	879
Nieruchomości inwestycyjne	3 512	3 464	3 464
Aktywa obrotowe	34 261	29 803	29 114
Zapasy	12 127	16 213	10 268
Materiały	5 848	6 740	5 425
Produkty w toku	2 588	1 424	1 349
Wyroby gotowe	3 546	7 905	3 380
Towary	145	144	114
Należności handlowe i pozostałe	21 115	12 672	17 525
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	3	2	1
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	20 356	11 646	16 989
Pozostałe należności	756	1 024	535
Pożyczki i należności	1	0	7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	258	305
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	996	660	1 009
Aktywa ogółem	78 129	70 323	69 405

PASywa	stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017	stan na 30.06.2017
KAPITAŁ WŁASNY	38 304	36 797	36 528
Kapitał własny w części przypadającej udziałowcom jednostki dominującej	38 304	36 797	36 528
Kapitał podstawowy	17 520	17 520	17 520
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	13 208	13 208	13 208
Kapitał zapasowy	2 243	2 243	2 243
Kapitał rezerwowy	5 263	3 239	3 239
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 199	2 199	2 199
Zyski zatrzymane	994	994	994
Akcje własne	-4 630	-4 630	-4 630
Zysk/strata netto	1 507	2 024	1 755
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	39 825	33 526	32 877
Zobowiązania długoterminowe	11 151	11 054	11 343
Rezerwa na podatek odroczony	3 684	3 648	3 571
Długoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	234	234	208
Długoterminowe zobowiązania finansowe	2 182	1 339	1 666
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 906	3 592	3 571
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 145	2 241	2 327
Zobowiązania krótkoterminowe	28 674	22 472	21 534
Zobowiązania handlowe i pozostałe	18 428	15 159	14 606
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	8 530	5 319	5 010
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 516	1 517	1 366
Zobowiązania z tytułu podatków dochodowych	0	179	169
Krótkoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	69	132	258
Krótkoterminowe pozostałe rezerwy	122	157	116
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	9	9	9
Kapitał własny i zobowiązania ogółem	78 129	70 323	69 405

Tabela poniżej prezentuje najważniejsze pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów ERG S.A. za I półrocze 2018 i 2017 roku.

Tabela 2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów spółki ERG S.A. za I półrocze 2018 r. i 2017 r. (w tys. zł)

	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
Przychody działalności operacyjnej	47 479	47 313
Koszty działalności operacyjnej	45 367	45 476
Zysk z działalności operacyjnej	2 112	1 837
Przychody finansowe, w tym:	5	78
Odsetki	0	3
Koszty finansowe, w tym:	214	144
Odsetki	214	141
Zysk/strata przed opodatkowaniem	1 903	1 771
Podatek dochodowy	396	16
Zysk/strata netto	1 507	1 755

Tabele poniżej prezentują najważniejsze pozycje Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej ERG S.A.

Tabela 3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ERG S.A. (w tys. zł)

AKTYWA	stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017	stan na 30.06.2017
Aktywa trwałe	42 005	38 663	38 361
Rzeczowe aktywa trwałe	36 539	33 110	32 706
Wartości niematerialne	1 269	1 365	1 476
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	1	2
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	685	723	713
Nieruchomości inwestycyjne	3 512	3 464	3 464
Aktywa obrotowe	34 361	29 931	29 274
Zapasy	12 197	16 283	10 405
Materiały	5 848	6 740	5 426
Produkty w toku	2 588	1 424	1 349
Wyroby gotowe	3 546	7 905	3 380
Towary	215	214	250
Należności handlowe i pozostałe	21 120	12 678	17 531
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	20 364	11 654	16 996
Pozostałe należności	756	1 024	535
Pożyczki i należności i inne aktywa finansowe	1	0	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47	311	325
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	996	659	1 011
Aktywa ogółem	76 366	68 594	67 635

PASywa	stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017	stan na 30.06.2017
KAPITAŁ WŁASNY	36 643	35 088	34 782
Kapitał własny w części przypadającej udziałowcom jednostki dominującej	36 643	35 088	34 782
Kapitał podstawowy	17 520	17 520	17 520
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	13 208	13 208	13 208
Kapitał zapasowy	2 243	2 243	2 243
Kapitał rezerwowy	5 263	3 239	3 239
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 199	2 199	2 199
Zyski zatrzymane	-715	-794	-796
Akcje własne	-4 630	-4 630	-4 630
Zysk/strata netto	1 555	2 103	1 799
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	39 723	33 506	32 853
Zobowiązania długoterminowe	11 149	11 052	11 343
Rezerwa na podatek odroczony	3 682	3 646	3 571
Długoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	234	234	208
Długoterminowe zobowiązania finansowe	2 182	1 339	1 666
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 906	3 592	3 571
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 145	2 241	2 327
Zobowiązania krótkoterminowe	28 574	22 454	21 510
Zobowiązania handlowe i pozostałe	18 324	15 141	14 579
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	8 530	5 319	5 010
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 516	1 517	1 366
Zobowiązania z tytułu podatków dochodowych	4	179	172
Krótkoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	69	132	258
Krótkoterminowe pozostałe rezerwy	122	157	116
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	9	9
Kapitał własny i zobowiązania ogółem	76 366	68 594	67 635

Tabela 4 prezentuje najważniejsze pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej ERG S.A. za I półrocze 2018 i 2017 roku.

Tabela 4. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej ERG S.A. za I półrocze 2018 i 2017 r.

	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
Przychody działalności operacyjnej	47 599	47 311
Koszty działalności operacyjnej	45 429	45 422
Zysk z działalności operacyjnej	2 170	1 889
Przychody finansowe, w tym:	5	76
Odsetki	0	1
Koszty finansowe, w tym:	214	144
Odsetki	214	141
Zysk/strata przed opodatkowaniem	1 961	1 821
Podatek dochodowy	406	22
Zysk/strata netto	1 555	1 799

Suma bilansowa Spółki ERG S.A. na dzień 30.06.2018 r. kształtowała się na poziomie 78.129 tys. zł. Aktywa trwałe stanowiły 56,1%, a aktywa obrotowe 43,9% wszystkich aktywów. Kapitał własny stanowił 49% całości pasywów, zaś zobowiązania stanowiły 51% sumy bilansowej.

Spółka wypracowała w I półroczu 2018 przychody z działalności operacyjnej na poziomie 47.479 tys. zł generując przy tym koszty działalności operacyjnej w wysokości 45.367 tys. zł. Spółka osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 2.112 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów i przychodów finansowych Spółka zakończyła I półrocze 2018 roku zyskiem netto w wysokości 1.507 tys. zł.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej ERG S.A. na dzień 30.06.2018 r. wyniosła 76.366 tys. zł z czego 55% stanowiły aktywa trwałe, aktywa obrotowe to pozostałe 45%. Kapitał własny Grupy Kapitałowej w wysokości 36.643 tys. zł na dzień 30.06.2018 r. stanowił 48% sumy bilansowej, zaś zobowiązania ogółem stanowiły 52% pasywów.

IV. Opis dokonanych lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie I półrocza 2018

W I półroczu 2018 r. Grupa Kapitałowa ERG S.A. (dalej: "Grupa Kapitałowa", "Grupa") zrealizowała zysk netto na poziomie 1.555 tys. zł wobec zysku netto za I półrocze 2017 na poziomie 1.799 tys. zł. Grupa Kapitałowa ERG S.A. osiągnęła w I półroczu 2018 roku dodatni wynik na każdym poziomie działalności (sprzedaży, działalności operacyjnej oraz działalności gospodarczej).

Na wyniki Grupy Kapitałowej ERG S.A. po pierwszym półroczu 2018 roku miały wpływ następujące działania i czynniki:

- wzrost sprzedaży produktów w Grupie Kapitałowej ERG S.A. z 43.953 tys. zł po pierwszym półroczu 2017 roku do 45.754 tys. zł po pierwszym półroczu 2018 roku, a więc wzrost o 1.801 tys. zł, tj. o 4,1%,
- wzrost wartościowy marży brutto na produktach foliowych, która po I półroczu 2018 roku wyniosła 8.460 tys. zł przy sprzedaży produktów foliowych wynoszącej 43.941 tys. zł, wobec marży brutto w analogicznym okresie roku 2017 na poziomie 7.763 tys. zł przy sprzedaży produktów foliowych wynoszącej 42.216 tys. zł, co oznacza wzrost wskaźnika marży brutto z poziomu 18,4% do poziomu 19,3%, a więc o 0,9 p.p.
- wzrost kosztów działalności operacyjnej, w tym kosztów: wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych (o 970 tys. zł, tj. o 17,5% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r.) oraz usług obcych (o 256 tys. zł, tj. o 11,4%).

Kolejnym istotnym obszarem nad którym trwają ciągłe prace to kontrola poziomu zadłużenia Grupy Kapitałowej. W związku z intensywnym programem inwestycyjnym mającym na celu unowocześnienie parku maszynowego Zarząd na bieżąco kontroluje poziom zadłużenia i płynności w Grupie Kapitałowej. Na koniec pierwszego półrocza 2018 r. poziom kredytów oraz zobowiązań z tytułu leasingów, zarówno krótko- jak i długoterminowych wyniósł 15.134 tys. zł wobec kwoty 11.767 tys. zł na koniec roku 2017. Saldo środków pieniężnych na dzień 30.06.2018 r. wyniosło 47 tys. zł wobec kwoty 311 tys. zł na koniec roku 2017. Powyższe oznacza, że stan zobowiązań z tytułu kredytów i leasingów pomniejszony o stan środków pieniężnych na dzień 30.06.2018 wyniósł 15.087 tys. zł wobec kwoty 11.456 tys. zł na koniec roku 2017. Sytuacja ta nierozzerwalnie związana jest z dotychczasowym intensywnym programem inwestycyjnym, przeznaczonym na unowocześnienie parku maszynowego ERG S.A. Niższy poziom środków pieniężnych związany z relatywnie wysokimi stanami magazynowymi w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Grupa będzie nadal prowadzić intensywne prace zmierzające do dalszego zmniejszania salda zapasów, które na koniec pierwszego półrocza 2018 roku osiągnęło poziom 12.197 tys. zł wobec 16.283 tys. zł na koniec 2017 roku.

W I półroczu 2018 roku przepływy pieniężne netto ogółem w Grupie Kapitałowej wyniosły -265 tys. zł wobec -3.315 tys. zł w I półroczu 2017 roku. Na wzrost przepływów pieniężnych Grupy w I półroczu 2018 roku składały się:

- zwiększenie przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej z 28 tys. zł do 723 tys. zł,
- zwiększenie ujemnych przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej z -2.837 tys. zł do -4.159 tys. zł,
- zwiększenie przepływów pieniężnych z działalności finansowej z -506 tys. zł do 3.171 tys. zł.

Powyższe zmiany związane są z optymalizacją stanów magazynowych (większa sprzedaż wyrobów), zwiększonymi wydatkami na unowocześnienie parku maszynowego ERG S.A. oraz uruchomieniem środków z kredytu inwestycyjnego na częściowe pokrycie wspomnianych wydatków inwestycyjnych.

Przychody netto ze sprzedaży spółki zależnej Folpak Sp. z o.o. po pierwszym półroczu 2018 roku wyniosły 106,9 tys. zł. Spółka zakończyła okres szczęściu miesiącu 2018 r. zyskiem netto na poziomie 49 tys. zł.

V. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności Grupy Kapitałowej ERG S.A.

W związku z zaistniałym wypadkiem w pracy jednego z pracowników ERG S.A., w stosunku do Spółki pisemnie zgłoszone zostało roszczenie tytułem zadośćuczynienia w kwocie 500 tys. zł tytułem zwrotu kosztów leczenia w wysokości 18 tys. zł oraz comiesięcznej renty. Z racji faktu, że działalność ERG S.A. ubezpieczona jest w ramach odpowiedzialności cywilnej, Ubezpieczyciel uznał swoją odpowiedzialność ubezpieczeniową do wypłaty odszkodowania z tytułu tego zdarzenia. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania poszkodowanemu pracownikowi przyznane zostało przez ubezpieczyciela odszkodowanie w łącznej kwocie 298 tys. zł. W skład odszkodowania wchodzi kwota 200 tys. zł tytułem zadośćuczynienia, kwota 17 tys. zł tytułem zwrotu kosztów leczenia oraz 81 tys. zł tytułem łącznej renty.

W grudniu 2017 r. ERG S.A. powzięła informację, że poszkodowany pracownik złożył pozew sądowy przeciwko Ubezpieczycielowi ERG S.A., żądając:

- dodatkowej kwoty 300 tys. zł tytułem zadośćuczynienia od Ubezpieczyciela,
- dodatkowego odszkodowania w wysokości 13,5 tys. zł za okres od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty,
- wyższej kwoty renty na zwiększone potrzeby własne w wysokości 4,7 tys. zł miesięcznie.

Potencjalne uznanie przez Sąd w/w żądanych przez Poszkodowanego sum wiąże się z przekroczeniem limitu odpowiedzialności Ubezpieczyciela (500 tys. zł) z tytułu tego typu zdarzenia w ramach umowy OC zawartej z ERG S.A. o około 111,5 tys. zł (bez uwzględnienia żądanej renty 4,7 tys. zł). W związku z tym faktem do wypłaty zasądzonych kwot, przekraczających odpowiedzialność Ubezpieczyciela zobligowana byłaby ERG S.A.

Spółka stosując podejście ostrożnościowe i starając się skwantyfikować potencjalne zobowiązanie powstające w sytuacji bezpośredniego pozwu przeciwko ERG S.A., zwróciła się do Aktuariusza ze zleceniem wyceny renty, którą trzeba by było wówczas sfinansować ze środków własnych.

Wyliczenie zdyskontowanego potencjalnego przyszłego zobowiązania z tytułu renty dla byłego Pracownika ERG S.A. przedstawione zostało poniżej w dziewięciu alternatywnych wariantach:

Okres wypłaty renty	Renta dożywotnia	Renta ośmioletnia	Renta do 4.2021 r.
Miesięczna kwota renty			
100% żądanej kwoty 4.656 zł miesięcznej renty	407.751,73.zł	271.834,48 zł	135.917,24 zł
66% żądanej kwoty 4.656 zł miesięcznej renty	284.649,59 zł	189.766,39 zł	94.883,20 zł
33% żądanej kwoty 4.656 zł miesięcznej renty	114.301,99 zł	76.201,33 zł	38.100,66 zł

W nawiązaniu do wyżej przedstawionych kwot w sytuacji potencjalnego zobowiązania ERG wobec Poszkodowanego, powyżej limitu Ubezpieczyciela, najwyższa suma odpowiedzialności Spółki wobec byłego Pracownika wyniosłaby 111,5 tys. zł tytułem zadośćuczynienia i dodatkowego odszkodowania oraz 407,8 tys. zł

tytułem dożywotniej renty. Łącznie daje to maksymalną kwotę ok. 519,3 tys. zł. Horyzont czasowy dożywotniej renty skalkulowany został przez Aktuariusza w oparciu o dane GUS dostosowane indywidualnie do opisywanego przypadku.

Do dnia publikacji niniejszego raportu w stosunku do ERG S.A. nie został wytoczony pozew sądowy z tytułu opisanego zdarzenia. Sprawa na drodze sądowej toczy się pomiędzy stronami poszkodowanego Pracownika oraz Ubezpieczyciela ERG S.A., a wszystkie wyżej opisane kwestie zostały przeanalizowane z uwzględnieniem podejścia ostrożnościowego.

Ryzyko nadmiernego wzrostu kosztów

Koszty zmienne związane z zużyciem materiałów i energii stanowią zdecydowaną większość wszystkich kosztów ponoszonych przez Grupę. Ich wzrost związany ze zwiększeniem produkcji może w sposób istotny wpłynąć na osiągnięty wynik finansowy. Koszty materiałowe ponoszone przez Grupę są uzależnione od cen surowców wykorzystywanych do produkcji. Ceny zakupu poszczególnych komponentów zależą od kilku czynników. Jednym z nich jest podaż surowców wykorzystywanych do produkcji. Pewna część materiałów wykorzystywanych w procesie produkcyjnym Grupy Kapitałowej, w szczególności ERG S.A. pochodzi z importu. W związku z powyższym Spółka i jej Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko kursowe. Ponadto ceny surowców są również pośrednio zależne od kursu EUR i USD.

Do kosztów o charakterze względnie stałych, które w sposób istotny wpływają na wynik finansowy można zaliczyć koszty wynagrodzeń. W warunkach gospodarki w Polsce wysokość wynagrodzeń oraz innych uprawnień pracowniczych regulowana jest przepisami prawa (przede wszystkim przepisami zawartymi w Kodeksie Pracy). Zmiany dotyczące wysokości minimalnego wynagrodzenia, wielkości składek opłacanych przez pracodawcę oraz aktualny rynkowy trend wzrostu średniego poziomu wynagrodzeń mogą w sposób istotny wpłynąć na wzrost kosztów wynagrodzeń, co może przełożyć się bezpośrednio na wynik finansowy.

Ryzyko kredytowe

Grupa Kapitałowa ERG S.A. współpracuje z trzema bankami w zakresie produktów rozliczeniowych oraz kredytowych. Są to banki o ugruntowanej pozycji na polskim rynku oraz dobrym ratingu długoterminowym IDR (dane agencji *Fitch Ratings*):

- **Bank Pekao S.A.** (rating: A-),
- **ING Bank Śląski S.A.** (rating: A),
- **mBank S.A.** (rating: BBB).

Zestawienie jakości posiadanych należności handlowych oraz tych z tytułu udzielonych pożyczek na dzień 31.12.2017 r. zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym za rok 2017 r. W 2018 r. nie nastąpiły znaczące zmiany mające wpływ na ryzyko kredytowe Spółki.

Część przeterminowanych należności handlowych oraz pozostałych należności, określane są jako *Dobrej jakości przeterminowane* z uwagi na fakt, iż ERG S.A. zawarła z dłużnikami porozumienia dotyczące spłat niniejszych należności. Ich przeterminowania są niewielkie i nie powodują istotnego ryzyka utraty takich należności.

Ryzyko związane z makrootoczeniem ekonomicznym Grupy

Sytuacja makroekonomiczna Polski pośrednio przekłada się na działalność Grupy. Niekorzystne zjawiska gospodarcze takie jak inflacja czy bezrobocie, niewielki przyrost PKB pośrednio przekładają się na nastroje konsumpcyjne podmiotów indywidualnych oraz preferencje inwestycyjne przedsiębiorstw, co może przyczynić się do zmian w zapotrzebowaniu na produkty kontrahentów Grupy, w szczególności ERG S.A. Polityka Rady Polityki Pieniężnej, Narodowego Banku Polskiego oraz innych instytucji nadzoru finansowego wpływa na możliwości pozyskania dodatkowego kapitału (warunki uzyskania kredytów) oraz wysokość kosztów pozyskania

kapitału (wielkość odsetek i prowizji jakie obciążają kredytobiorcę). Istotne zmiany w tym zakresie mogą zwiększyć koszty ponoszone przez Grupę. Dodatkowym dość istotnym elementem polityki fiskalnej jest złożoność i niejednoznaczność przepisów podatkowych.

Nie bez znaczenia dla makrootoczenia ekonomicznego Grupy jest także kwestia zaostrzenia polityki handlowej pomiędzy Unią Europejską i Stanami Zjednoczonymi, a także trwająca wojna handlowa między Stanami Zjednoczonymi oraz Chinami, które skutkują nakładaniem coraz wyższych ceł na importowane wzajemnie towary.

Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną odbiorców Grupy

Zapotrzebowanie na produkty przemysłowe wytwarzane przez Grupę, a w szczególności ERG S.A. jest ściśle uzależnione od popytu na produkty odbiorców Spółki. W związku z powyższym koniunktura i sytuacja ekonomiczna w branżach spożywczej, motoryzacyjnej, budowlanej, poligraficznej i innych oddziałuje na możliwość osiągania przychodów przez Grupę Kapitałową. Odbiorcy ERG S.A. chcąc utrzymać korzystne wyniki finansowe poszukują dodatkowych możliwości ograniczenia kosztów, co wymusza niejako na Spółce konieczność oferowania coraz to lepszych produktów po bardzo konkurencyjnych cenach. Ewentualne zmniejszenie zapotrzebowania na produkty Spółki w sposób negatywny przełoży się na możliwość wypracowania dobrego wyniku finansowego. ERG S.A. w celu minimalizacji tego ryzyka stara się wciąż wprowadzać do swojej oferty nowe produkty na rynku krajowym i rozwijać sprzedaż eksportową.

Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych

Regulacje prawne wpływają na wiele obszarów w których funkcjonuje Grupa. Podstawowe obszary ryzyka w tym zakresie dotyczą zmian w zakresie prawa ochrony środowiska, prawa podatkowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz szeroko rozumianego prawa w ramach obrotu giełdowego. Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności regulacje dotyczące ochrony środowiska wpływają na funkcjonowanie Grupy. Regulacje i obciążenia finansowe w ramach prawa podatkowego oraz prawa pracy i ubezpieczeń społecznych w sposób istotny wpływają na sposób funkcjonowania Grupy Kapitałowej na rynku oraz wysokość ponoszonych zobowiązań podatkowych i kosztów związanych z ubezpieczeniami społecznymi pracodawcy. Regulacje GPW S.A. w Warszawie, KNF, KDPW wraz z przepisami krajowymi i europejskimi dotyczącymi funkcjonowania rynku kapitałowego wpływają na sposób funkcjonowania Spółki ERG S.A. jako podmiotu giełdowego. W świetle zmieniających się przepisów prawa z tym zakresie istnieje przejściowe ryzyko związane z dostosowywaniem się Emitenta do nowych wymogów i procedur. Ryzyko to nie będzie wpływało na osiągnięte rezultaty finansowe prowadzonej działalności. Może natomiast niewątpliwie zmienić sposób funkcjonowania ERG S.A. jako podmiotu giełdowego.

VI. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej

Strategia rozwoju Spółki ERG S.A.

Działania ERG S.A. w najbliższych latach będą koncentrować się na zwiększaniu sprzedaży na rynkach niszowych, na których uzyskiwana marża jest wyższa od średniej marży w ERG S.A. Równocześnie Spółka planuje dalszą ekspansję eksportową głównie na rynki Europy Wschodniej i Zachodniej. Oprócz działań zmierzających do uzyskania większych przychodów ze sprzedaży Zarząd podejmuje wiele inicjatyw, których głównym celem jest optymalizacja kosztów produkcji. W ramach wyznaczonych długofalowo celów podejmowane są następujące działania:

- intensyfikacja działań marketingowych oraz ekspansji biznesowej na rynkach niszowych,
- spójna i konsekwentna polityka sprzedaży eksportowej,

- rozszerzanie oferty o innowacyjne i specjalistyczne produkty,
- prowadzenie prac badawczo – rozwojowych nowych produktów,
- prowadzenie działań mających na celu optymalizację kosztów produkcji w oparciu o lepsze wykorzystanie istniejących zasobów oraz modernizację i automatyzację procesów produkcyjnych.

Wszystkie te działania możliwe są do realizacji dzięki zaangażowaniu środków własnych i obcych. Do najistotniejszych funduszy obcych można zaliczyć dotacje pozyskiwane w ramach funduszy europejskich oraz środki z kredytów i leasingów.

Główne kierunki rozwoju opierające się na rozwoju organicznym w następnych latach dla Spółki ERG S.A. to:

- optymalizacja podstawowych procesów dotyczących logistyki, produkcji, marketingu i sprzedaży,
- zwiększenie efektywności w wykorzystaniu posiadanych zasobów,
- efektywne wykorzystanie pozyskanych środków z funduszy europejskich,
- ulepszenie oferty Spółki o innowacyjne produkty w pełni zaspokajające potrzeby klientów,
- udoskonalenie procesów związanych z zarządzaniem produktami.

Przewidywana sytuacja finansowa Grupy

W drugiej połowie roku 2018 Grupa Kapitałowa będzie kontynuować prace nad optymalizacją procesów wewnętrznych, których celem będzie poprawa efektywności wykorzystania posiadanych zasobów majątkowych mających się przełożyć docelowo na rosnące przychody ze sprzedaży i marże określonych grup produktowych. Jednocześnie Grupa będzie nadal prowadzić intensywne prace zmierzające do dalszego zmniejszania salda zapasów, które na koniec pierwszego półrocza 2018 roku osiągnęło poziom 12.197 tys. zł wobec 16.283 tys. zł na koniec 2017 roku.

VII. Informacje o podstawowych produktach i usługach

Pierwsze półrocze 2018 roku było okresem, w którym Spółka ERG S.A. realizowała założenia swojej polityki biznesowej, polegającej m.in. na wprowadzaniu na rynek produktów innowacyjnych i specjalistycznych. Spółka w omawianym okresie odnotowała wzrost wartości sprzedaży swoich produktów o 4,1% w stosunku do analogicznego okresu roku 2017, co było spowodowane głównie wzrostem wolumenu sprzedanych produktów.

Tabela 5. Wartość (w tys. zł) i udział (procentowy) poszczególnych produktów i usług w sprzedaży za I półrocze 2018 roku

Asortyment	01.01.2018 – 30.06.2018		01.01.2017 – 30.06.2017 dane przekształcone	
	wartość (tys. zł)	udział w sprzedaży %	wartość (tys. zł)	udział w sprzedaży %
Wyroby foliowe	43 956	93,77	42 113	93,08
Wyroby wtryskowe	1 813	3,87	1 840	4,07
Towary i materiały	911	1,94	1 021	2,26
Usługi	194	0,42	272	0,59
Razem	46 874	100,00	45 246	100,00

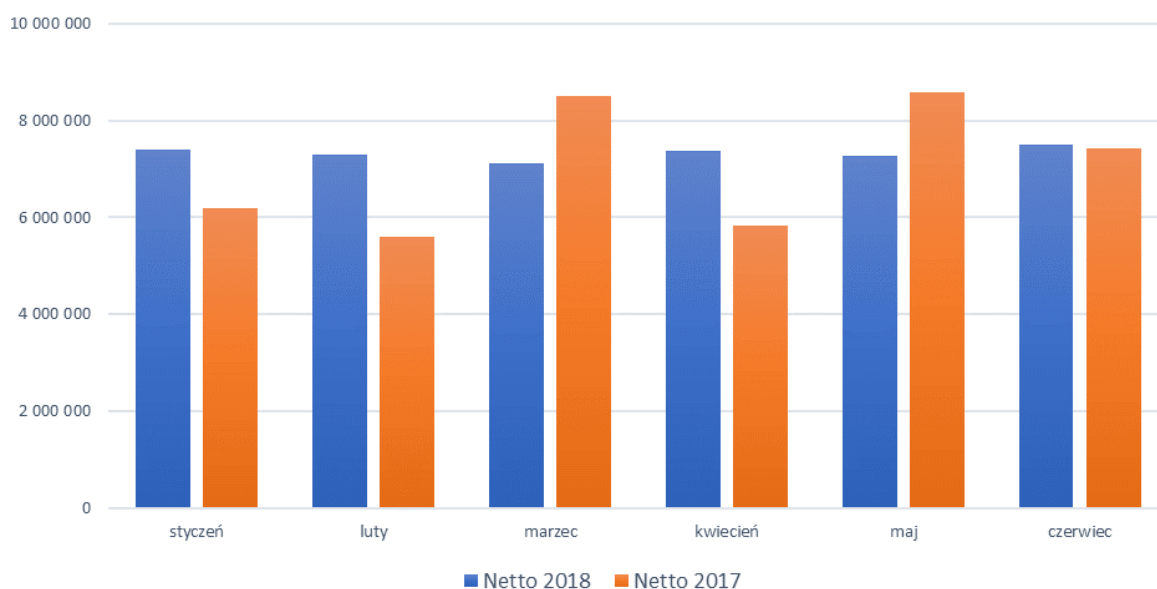
Folie stanowią 93,77% asortymentu produktów, towarów i usług oferowanych przez Spółkę ERG S.A. W I półroczu 2018 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku wartość sprzedanych wyrobów foliowych wzrosła nominalnie o 1.843 tys. zł, co oznacza wzrost o 4,4%. Wartość sprzedanych wyrobów wtryskowych zmniejszyła się nominalnie o 27 tys. zł, co oznacza spadek o 1,5%.

Tabela 6. Wyroby foliowe – struktura sprzedaży wartościowo za I półrocze 2018 roku

Asortyment	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 – 30.06.2017
	udział %	udział %
Folia opakowaniowa	72,21	65,83
Folia termokurczliwa	14,82	14,19
Folia do laminowania	6,25	13,51
Folia ochronna	5,45	6,47
Folie pozostałe	1,27	0
Razem	100,00	100,00

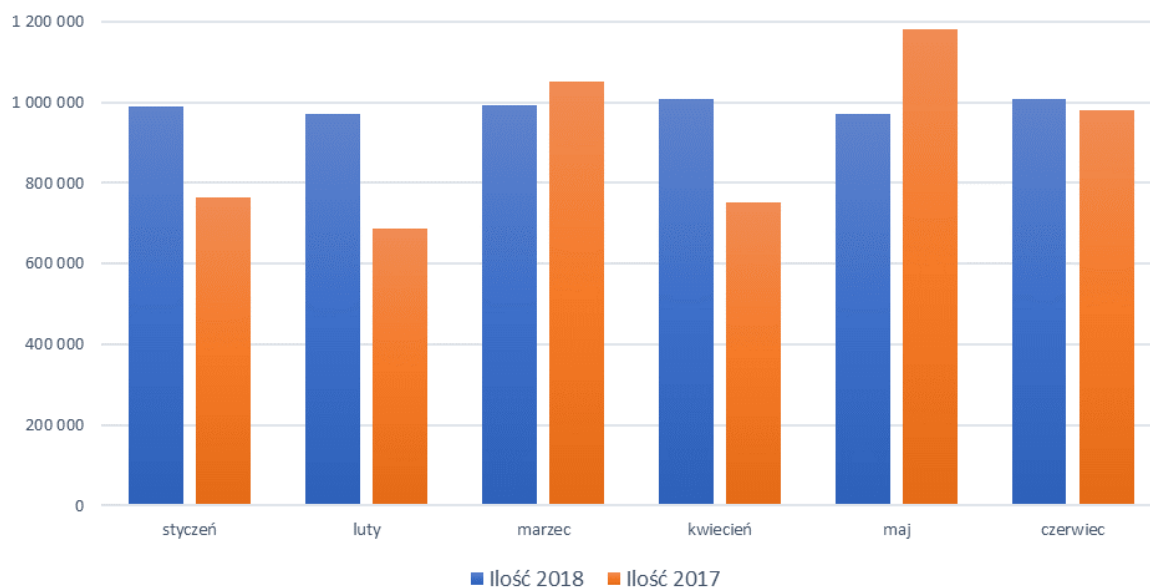
W I półroczu 2018 roku największym zainteresowaniem klientów cieszyły się folie: opakowaniowa oraz termokurczliwa.

Wykres 1. Wyroby foliowe – miesięczna sprzedaż w ujęciu wartościowym (zł) w I półroczu 2018 i 2017



Sprzedaż wartościowa wyrobów foliowych w I półroczu 2018 wyniosła 44,0 mln zł wobec 42,1 mln zł w I półroczu roku poprzedniego, co oznacza wzrost o 1,8 mln złotych, a więc o 4,4%. Na przestrzeni pierwszego półrocza 2018 roku miesiącami o najwyższej wartościowej sprzedaży były styczeń i czerwiec.

Wykres 2. Wyroby foliowe – miesięczna sprzedaż w ujęciu ilościowym (kg) w I półroczu 2018 i 2017



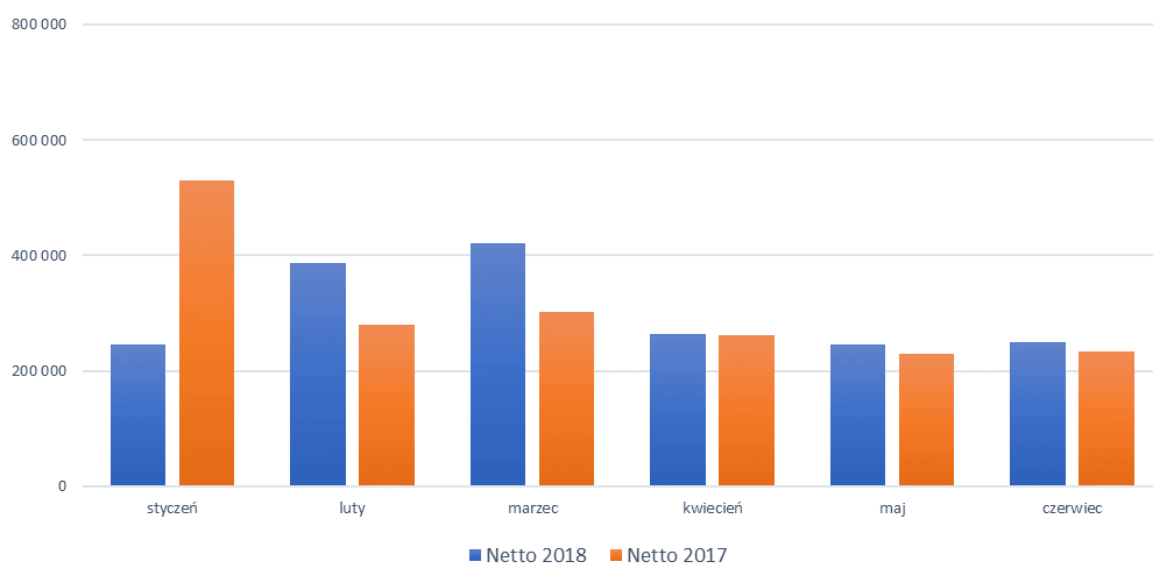
Sprzedaż ilościowa wyrobów foliowych w I półroczu 2018 wyniosła 5,9 tys. ton wobec 5,4 tys. ton w I półroczu 2017, co oznacza wzrost o 523 tony, a więc o 9,7%. Na przestrzeni pierwszego półrocza 2018 roku miesiącami o najwyższej ilościowej sprzedaży były kwiecień i czerwiec.

Tabela 7. Wyroby wtryskowe – struktura sprzedaży wartościowo za I półrocze 2018 roku

Asortyment	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 – 30.06.2017
	udział %	udział %
Obudowy akumulatorowe	78,90	76,73
Skrzynki transportowe	11,67	11,38
Wyroby wtryskowe pozostałe	9,43	11,89
Razem	100,00	100,00

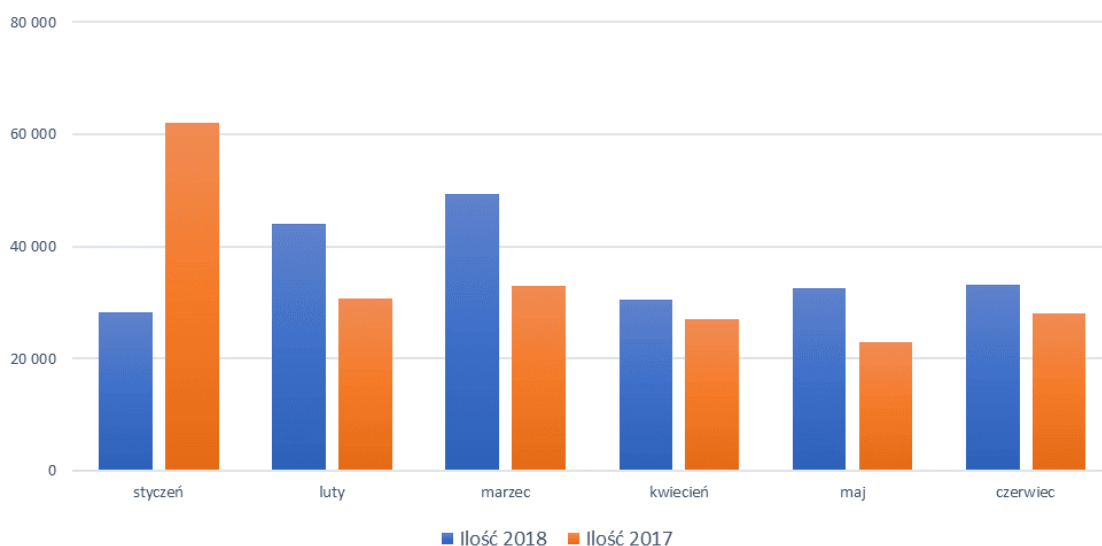
Największą popularnością w I półroczu 2018 roku podobnie jak w analogicznym okresie 2017 roku spośród wyrobów wtryskowych cieszyły się obudowy akumulatorowe, które stanowią 78,9% sprzedaży wszystkich wyrobów wtryskowych.

Wykres 3. Wyroby wtryskowe – miesięczna sprzedaż w ujęciu wartościowym (zł) w I półroczu 2018 i 2017



Sprzedaż wartościowa wyrobów wtryskowych w I półroczu 2018 wyniosła 1,8 mln złotych, a więc na niemal identycznym poziomie w stosunku do I półrocza roku poprzedniego. Na przestrzeni pierwszego półrocza 2018 roku miesiącami o najwyższej wartościowej sprzedaży były: luty i marzec.

Wykres 4. Wyroby wtryskowe – miesięczna sprzedaż w ujęciu ilościowym (kg) w I półroczu 2018 i 2017



Sprzedaż ilościowa wyrobów wtryskowych w I półroczu 2018 wyniosła 217 ton wobec 203 ton w I półroczu 2017, co oznacza wzrost o 14 ton, a więc o 6,9%. Na przestrzeni pierwszego półrocza 2018 roku miesiącami o najwyższej ilościowej sprzedaży były luty i marzec.

DANE DOTYCZĄCE SPÓŁKI ZALEŻNEJ FOLPAK SP. Z O.O.

Tabela 8. Wartość sprzedaży spółki Folpak Sp. z o.o. w I półroczu roku 2018

	01.01-30.06. 2018	01.01-30.06.2017
	tys. zł	tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży	106,9	104,0

W pierwszym półroczu 2018 roku Folpak Sp. z o.o. wypracowała przychody netto ze sprzedaży na poziomie 106,9 tys. zł. W porównaniu do I półrocza 2017 roku przychody zwiększyły się o niecałe 3 tys. zł. W I półroczu 2018 roku zysk netto Folpak Sp. z o.o. wyniósł 49 tys. zł, w porównaniu do zysku netto na poziomie 31 tys. zł w I półroczu 2017 roku.

VIII. Podstawowe rynki zbytu

Podstawowym rynkiem zbytu Spółki ERG S.A. jest rynek krajowy. Tabela poniżej prezentuje podział sprzedaży na rynek krajowy i rynek zagraniczny.

Tabela 9. Wartość sprzedaży Spółki ERG S.A. w podziale na rynki zbytu w I półroczu 2018 i I półroczu 2017 roku

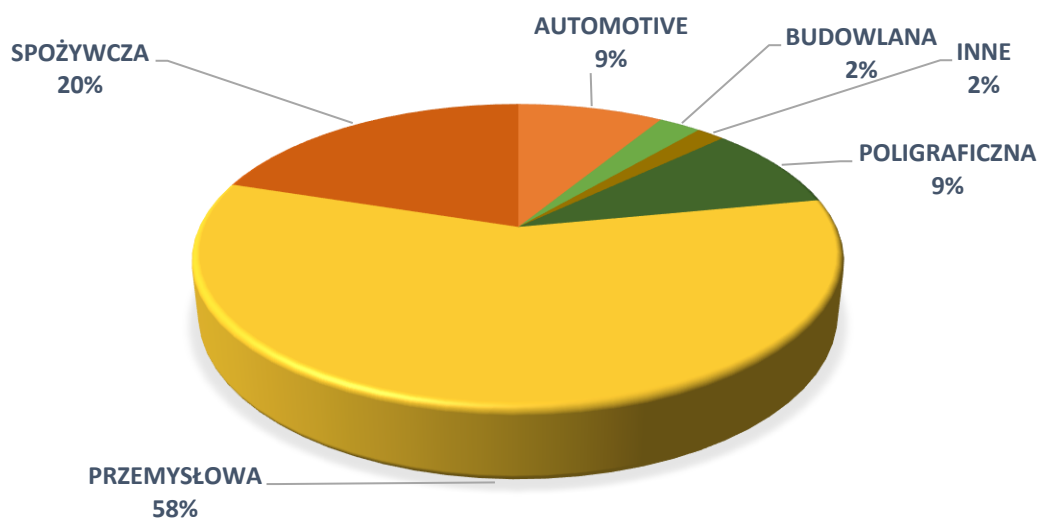
	01.01-30.06.2018		01.01-30.06.2017	
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %
Rynek krajowy	36 725	78,3	38 497	85,1
Rynek zagraniczny	10 149	21,7	6 749	14,9
Razem	46 874	100,00	45 246	100,00

W I półroczu 2018 roku Spółka odnotowała spadek sprzedaży na rynku krajowym o 1.772 tys. zł, co daje procentowy spadek na poziomie 4,6%.

W pierwszej połowie roku 2018 Spółka odnotowała wzrost sprzedaży zagranicznej w porównaniu do tego samego okresu 2017 r. o 3.400 tys. zł. Stanowi to wzrost eksportu o 50,4% w porównaniu do pierwszych dwóch kwartałów 2017 roku.

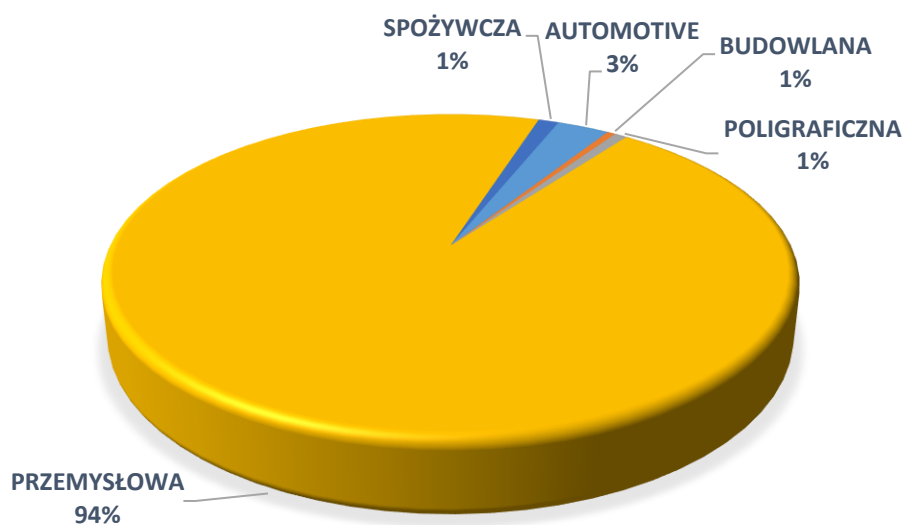
Głównym kierunkiem eksportu pozostają rynki wschodnie. Prowadzone są intensywne działania, których rezultatem ma być zwiększenie poziomu sprzedaży spółki ERG S.A. na rynkach Europy Zachodniej oraz USA. Eksport w I półroczu 2018 stanowi 21,7% udziału w całkowitej sprzedaży Spółki i systematycznie wzrasta (+6,8 p.p. w stosunku do analogicznego okresu 2017 r.)

Wykres 5. Procentowy udział w sprzedaży krajowej wyrobów foliowych (wartościowo) z podziałem na branże w I półroczu 2018 r.



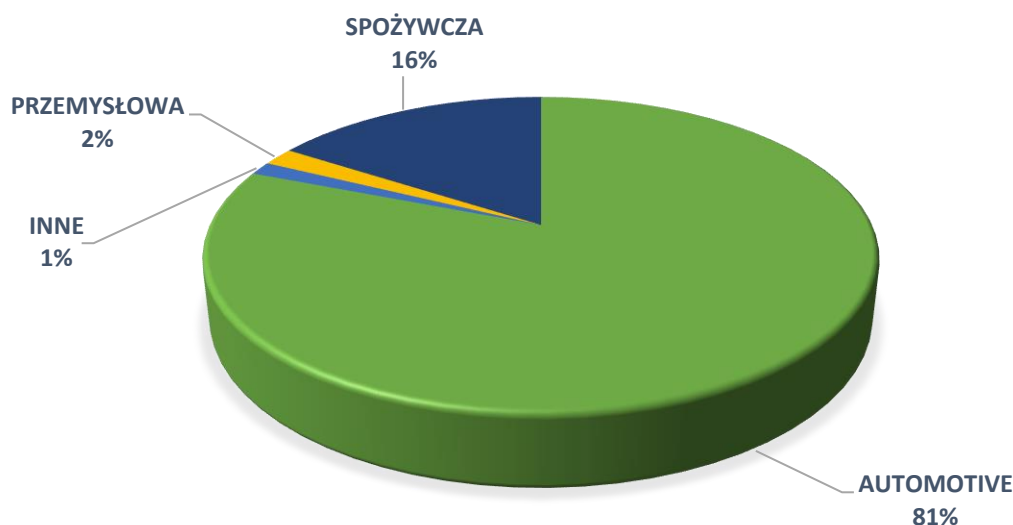
Największa sprzedaż wyrobów foliowych ERG S.A. jest realizowana do branż przemysłowej i spożywczej, które stanowią odpowiednio 58% i 20% całkowitej wartości sprzedaży folii na rynku krajowym.

Wykres 6. Procentowy udział w sprzedaży eksportowej wyrobów foliowych (wartościowo) z podziałem na branże w I półroczu 2018 r.



Największa sprzedaż wyrobów foliowych ERG S.A. jest realizowana do branży przemysłowej, która stanowi 94% całkowitej wartości sprzedaży eksportowej folii.

Wykres 7. Procentowy udział w sprzedaży krajowej wyrobów wtryskowych (wartościowo) z podziałem na branże w I półroczu 2018 r



Największymi odbiorcami wyrobów wtryskowych Spółki są branże automotive i spożywcza, które łącznie stanowią 97% całkowitej sprzedaży krajowej wyrobów wtryskowych w ujęciu wartościowym.

W I półroczu 2018 roku Spółka sprzedawała również swoje wyroby wtryskowe za granicę. Sprzedaż eksportowa stanowiła 1% całkowitej sprzedaży wyrobów wtryskowych. Całość sprzedaży eksportowej wyrobów wtryskowych kierowana była do branży przemysłowej.

IX. Główni dostawcy i odbiorcy

ODBIORCY:

ERG S.A. od wielu lat współpracuje z dużą ilością odbiorców, dzięki czemu może z wyprzedzeniem planować politykę produkcji i sprzedaży. Do odbiorców wyrobów foliowych należą klienci reprezentujący branże poligraficzną, spożywczą, automotive, budowlaną oraz przemysłową. Wyroby wtryskowe znajdują odbiorców głównie wśród branży spożywczej oraz automotive. ERG S.A. w formie raportów bieżących przekazuje informacje o zawieraniu istotnych w rozumieniu Spółki i przepisów prawa umów handlowych z odbiorcami.

DOSTAWCY:

Ze względu na profil działalności ERG S.A. głównymi dostawcami surowców są producenci polietylenu i polipropylenu, zarówno w kraju jak i zagranicą. Pozostali dostawcy to firmy oferujące dodatki uszlachetniające (barwniki, koncentraty itp.), a także producenci maszyn, od których ERG S.A. nabywa elementy majątku trwałego. Ponadto Spółka współpracuje z firmami transportowymi oraz innymi niezbędnymi usługodawcami. W zdecydowanej większości dostawcy oferują ERG S.A. odroczone terminy płatności. W przypadku płatności natychmiastowej Spółka korzysta z rabatów cenowych. ERG S.A. w formie raportów bieżących przekazuje informacje o zawieraniu istotnych w rozumieniu Spółki i przepisów prawa umów z dostawcami.

X. Umowy istotne dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej ERG S.A.

W I półroczu 2018 ERG S.A. zawarła umowy i aneksy dotyczące ubezpieczeń, kredytów, faktoringu oraz transakcji handlowych z odbiorcami i dostawcami. Informacje o wyżej wymienionych umowach znajdują się w odpowiednich częściach niniejszego sprawozdania.

Umowy ubezpieczenia majątku zawarte przez ERG S.A. w 2018 roku

L.p.	Umowa ubezpieczenia zawarta z:	Data zawarcia umowy	Przedmiot ubezpieczenia	Wartość ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia
1	AXA Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A., Gothaer Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	29.06.2018 (umowa)	Ubezpieczenie mienia od ryzyk wszystkich	67.099.659,35 zł	01.07.2018-30.06.2019
2	AXA Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A., Gothaer Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	29.06.2018 (umowa)	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od uszkodzeń i awarii	274.992,09 zł	01.07.2018-30.06.2019
3	AXA Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A., Gothaer Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	29.06.2018 (umowa)	Ubezpieczenie OC	8.000.000,00 zł	01.07.2018-30.06.2019

Na bazie umowy z listopada 2017 r. oraz aneksu z lutego 2018 r. ERG S.A. w marcu 2018 r. rozpoczęła korzystanie z usługi faktoringu z regresem oferowanej przez jeden z Banków, z którym Spółka współpracuje. Faktoringiem niepełnym objęte są należności handlowe od jednego z Klientów ERG S.A., które Spółka wykazuje w bilansie.

W dniu 27.02.2017 roku ERG S.A. złożyła wniosek o dofinansowanie projektu w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Śląskiego na lata 2014–2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Projekt pn.: „Zakup nowoczesnej linii produkcyjnej do wytwarzania folii o grubości 0,006 mm, wraz z możliwością jej zadruku w jednym procesie produkcyjnym, co zwiększy poziom konkurencyjności Wnioskodawcy, gdyż pozwoli wprowadzić na rynek innowacyjne produkty wysokiej jakości o ulepszonych właściwościach fizykochemicznych” realizowany będzie w ramach działania 3.2. „Innowacje w MŚP”. W dniu 05.04.2018 r. Spółka w ramach powyższego wniosku podpisała ze Śląskim Centrum Przedsiębiorczości umowę na dofinansowanie ze środków unijnych. Planowana całkowita wartość projektu wynosi 4.209.160,00 zł, zaś łączna kwota udzielonego Spółce dofinansowania po formalnym rozliczeniu projektu ma nie przekroczyć 1.473.205,83 zł. Prolongowany aneksami okres zakończenia realizacji projektu przypada na dzień 30.09.2018 r.

W nawiązaniu do raportów bieżących ESPI nr 3/2018 oraz 4/2018 z dnia 17.05.2018 r. Spółka ERG S.A. podpisała umowę z firmą doradczą w zakresie komunikowanego przeglądu opcji strategicznych.

W dniu 13.06.2018 r. ERG S.A. zawarła aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z ING Bankiem Śląskim S.A. Na mocy niniejszego aneksu zwiększony został maksymalny pułap zadłużenia w ramach tego kredytu z kwoty 2.000.000 zł do kwoty 3.500.000 zł. Pozostałe informacje nt. umów kredytowych znajdują się w nocie 8.8. sprawozdania finansowego.

Pod koniec drugiego kwartału oraz po dniu bilansowym, tj. 06.07.2018 r. oraz 30.08.2018 r. ERG S.A. zawarła z ING Bankiem Śląskim S.A. aneksy do umowy kredytu inwestycyjnego (kredyt do kwoty 2.200 tys. zł, o którym mowa w nocie 8.8. Sprawozdania Finansowego), wydłużające okres dostępności środków z tego kredytu. Aneksy prolongujące okres wydłużenia dostępności kredytu podyktowane były wydłużającymi się pracami związanymi z testowaniem i uruchamianiem maszyn będących przedmiotem niniejszego kredytu.

XI. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działań

W I półroczu 2018 r. nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ERG S.A.

XII. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym do wyników prognozowanych

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognozy wyników na rok 2018.

XIII. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Akcjonariat posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 30.06.2018 r., wg informacji posiadanych przez Spółkę przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% na WZA
Dariusz Purgał	172 034	19,64%	19,64%
ERG S.A.	106 174	12,12%	12,12%
Grzegorz Tajak	60 671	6,93%	6,93%
Metalskład Sp. z o.o.	58 336	6,66%	6,66%
Paweł Knopik	45 547	5,20%	5,20%
Pozostały akcjonariat	433 256	49,45%	49,45%
	876 018	100,00%	100,00%

Akcjonariat posiadający co najmniej 5% głosów na dzień przekazania sprawozdania tj. 11.09.2018 r., wg informacji posiadanych przez Spółkę przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% na WZA
Dariusz Purgał	172 942	19,74%	19,74%
ERG S.A.	106 174	12,12%	12,12%
Grzegorz Tajak	60 844	6,95%	6,95%
Metalskład Sp. z o.o.	58 336	6,66%	6,66%
Paweł Knopik	45 547	5,20%	5,20%
Pozostały akcjonariat	432 175	49,33%	49,33%
	876 018	100,00%	100,00%

XIV. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego

Według stanu na 30.06.2018 r. wg informacji posiadanych przez Spółkę, osoby wchodzące w skład organów zarządzających i nadzorujących posiadały następujące ilości akcji:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% na WZA
Grzegorz Tajak	60 671	6,93%	6,93%
Metalskład Sp. z o.o.*	58 336	6,66%	6,66%

Maciej Błasiak	14 769	1,69%	1,69%
Maria Purgał	14 342	1,64%	1,64%
Anna Koczur - Purgał	13 914	1,59%	1,59%

* *pośrednio posiadana ilość akcji Emitenta przez osoby wchodzące w skład organów zarządzających i nadzorujących*

Według stanu na 11.09.2018 r. tj. na dzień sporządzenia niniejszego raportu wg informacji posiadanych przez Spółkę, osoby wchodzące w skład organów zarządzających i nadzorujących posiadały następujące ilości akcji:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% na WZA
Grzegorz Tajak	60 844	6,95%	6,95%
Metalskład Sp. z o.o.*	58 336	6,66%	6,66%
Maciej Błasiak	14 769	1,69%	1,69%
Maria Purgał	14 342	1,64%	1,64%
Anna Koczur - Purgał	13 914	1,59%	1,59%

* *pośrednio posiadana ilość akcji Emitenta przez osoby wchodzące w skład organów zarządzających i nadzorujących*

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

W I półroczu 2018 roku w żadnej ze spółek Grupy ERG nie wystąpiły istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej.

XVI. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta wraz z przedstawieniem

W pierwszym półroczu 2018 r. nie wystąpiły transakcje tego typu.

Dokładna informacja o stanie należności i zobowiązań od podmiotów powiązanych znajduje się w pkt 8.11 sprawozdania finansowego.

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

W pierwszym półroczu 2018 roku, w ramach Grupy Kapitałowej nie zostały przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki lub udzielone gwarancje - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji była znacząca. Wszystkie pozostałe informacje dotyczące pożyczek udzielonych przez Emitenta znajdują się w pkt 8.10 Jednostkowego i Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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

W dniu 17.05.2018 r. na mocy uchwały, Zarząd ERG S.A. podjął decyzję o przystąpieniu do przeglądu opcji strategicznych. Rozważane są różne opcje strategiczne, w tym poszukiwanie inwestora strategicznego (branżowego lub finansowego), jak i utrzymanie istniejącej rozproszonej struktury właścicielskiej, wskazanie ewentualnych celów akwizycyjnych, a także zawarcie aliansu strategicznego, dokonanie innej transakcji lub też nie podjęcie żadnych działań. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd nie podjął decyzji w ramach przeglądu opcji strategicznych.

W dniu 27.06.2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ERG S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za rok 2017. W myśl tej uchwały zysk wypracowany przez Spółkę w okresie od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. w wysokości 2.023.914,09 zł będzie przeznaczony w całości na utworzenie kapitału rezerwowego Spółki w celu sfinansowania skupu akcji własnych Spółki w przyszłości. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd nie podjął decyzji w zakresie terminu realizacji skupu akcji własnych Spółki.

W I półroczu 2018 r. Spółka ERG S.A. nie wypłacała dywidendy.

XIX. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Istotny wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową ERG S.A. wyniki finansowe ma sytuacja makroekonomiczna zarówno w kraju jak i za granicą. Tempo rozwoju polskiej gospodarki istotnie wpływa na popyt na rynkach, na które Spółka kieruje swoje produkty. Siła nabywcza klientów detalicznych, przemysłu spożywczego, motoryzacyjnego i budowlanego jest ściśle związana ze wzrostem PKB. Zmniejszenie tempa wzrostu gospodarczego może w bezpośredni sposób przełożyć się na wartość produkcji, tym samym może skutkować zmniejszeniem zapotrzebowania na wyroby.

Kolejnym czynnikiem decydującym o osiągniętych wynikach są dynamika cen surowców oraz ryzyko kursowe z tym związane. Koszty surowców stanowią znaczną część wszystkich kosztów produkcji Spółki ERG S.A. Ich duża zmienność w znacznym stopniu wpływa na opłacalność produkcji. Zmienność cen uwarunkowana jest m.in. notowaniami walut, głównie relacją EUR/PLN.

Na rynku krajowym istnieje niewielu dostawców, którzy są w stanie zaoferować surowce o właściwej jakości i odpowiednich parametrach chemicznych i fizycznych. Ze względu na powyższe uwarunkowania komponenty niezbędne do produkcji nabywane są u kilkunastu dostawców, w tym także zagranicznych. Dzięki temu Spółka i Grupa Kapitałowa są w stanie oferować produkty o wysokiej i powtarzalnej jakości, spełniające oczekiwania klientów.

Ponadto, coraz większy wpływ na wynik finansowy Spółki zaczyna odgrywać pozycja kosztów wynagrodzeń, które w ślad za trendem rynkowym stale wzrastają. Odpowiednie wynagradzanie wyspecjalizowanych pracowników zapewnia ERG S.A. bezpieczeństwo operacyjne prowadzonej działalności.

Osiągane przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe w dużej mierze zależą także do sytuacji na rynku producentów tworzyw sztucznych oraz pozycji rynkowej Spółki. Polski rynek producentów opakowań z tworzyw sztucznych charakteryzuje się dużym rozdrobnieniem. Dynamicznie rozwija się krajowa i zagraniczna konkurencja kładąca coraz większy nacisk na inwestycje w park maszynowy oraz jakość oferowanych produktów. Wzrost

konkurencji na rynku niesie ze sobą ryzyko spadku popytu na produkty Spółki, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia osiąganych wyników finansowych. ERG S.A. to jeden z wiodących polskich producentów opakowań z tworzyw sztucznych, głównie folii i wyrobów wtryskowych. Istnieją segmenty rynku, takie jak: folia opakowaniowa, folia do laminacji, folia termokurczliwa, folia ochronna, w których Spółka posiada znaczący udział w rynku, dzięki czemu jest zaliczana do ścisłej czołówki rodzimych producentów.

ERG S.A. w najbliższych miesiącach zamierza podjąć wiele działań, które w sposób istotny wpłyną na osiągnięte wyniki finansowe. Do najważniejszych działań można zaliczyć prowadzenie aktywnej polityki eksportowej. Nowe innowacyjne i specjalistyczne produkty, opracowane przez komórki badawczo-rozwojowe są odpowiedzią na wyniki badań potrzeb klienta i tendencji rynkowych.

Realizacja spójnej polityki marketingowej opartej na wykorzystaniu pozycji Spółki ERG S.A. na rynku tworzyw sztucznych jest kolejnym czynnikiem, który w sposób istotny może wpłynąć na osiągnięte wyniki. Polityka ta zakłada dalszą penetrację rynku krajowego w oparciu o istniejące i nowopozyskane bazy klientów, w miarę możliwość elastyczne reagowanie na oczekiwania i preferencje kontrahentów, oferowanie innowacyjnych produktów w pełni zaspokajających potrzeby odbiorców.

Działania ERG S.A. w najbliższych latach będą koncentrować się na zwiększaniu sprzedaży na rynkach niszowych, na których uzyskiwana marża jest wyższa od średniej marży w ERG S.A. Głównymi kierunkami eksportu pozostają rynki wschodnie. Równocześnie prowadzone są intensywne działania, których rezultatem ma być zwiększenie poziomu sprzedaży spółki ERG S.A. na rynkach Europy Zachodniej oraz USA.

XX. Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczek oraz zobowiązaniach warunkowych

ERG S.A. wg stanu na dzień bilansowy 30.06.2018 r. oraz dzień publikacji nie udzieliła kredytów ani pożyczek innym podmiotom. Ponadto Spółka ERG S.A. udzieliła zabezpieczeń w postaci weksli in blanco dla zobowiązań z tytułu leasingów oraz kredytów. Zabezpieczenia opisane są w sprawozdaniu finansowym - dla kredytów w nocie 8.8, natomiast dla leasingów w nocie 8.9.

XXI. Opis wykorzystania wpływów z emisji

W pierwszym półroczu 2018 roku nie występowały zdarzenia tego typu.

XXII. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Syntetycznej oceny sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki ERG S.A. dokonano za pomocą analizy wskaźnikowej badając kształtowanie się wartości wskaźników w obszarach rentowności, płynności i zadłużenia.

W I półroczu 2018 roku Spółka ERG S.A. wypracowała zysk operacyjny na poziomie 2.112 tys. zł, po uwzględnieniu kosztów i przychodów finansowych oraz podatku dochodowego Spółka osiągnęła zysk netto na poziomie 1.507 tys. zł. Spółka ERG S.A. w I półroczu odnotowała wzrost wskaźnika rentowności EBITDA z 7% do 7,6%.

Na koniec I półrocza 2018 łączne zobowiązania Spółki wyniosły 39.825 tys. zł, w tym zobowiązania długoterminowe 11.151 tys. zł oraz zobowiązania krótkoterminowe 28.674 tys. zł. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 51%, co oznacza że, łączne zobowiązania Spółki stanowią 51% wszystkich aktywów przedsiębiorstwa. Wskaźnik relacji zobowiązań finansowych odsetkowych do EBITDA po I półroczu 2018 wyniósł 4,24 wobec poziomu 3,56 w analogicznym okresie roku ubiegłego, co nierozzerwalnie związane jest z intensywną polityką inwestycyjną Spółki.

Tabela 10. Podstawowe wartości finansowe oraz wskaźniki Spółki ERG S.A.

JEDNOSTKOWE		j.m.	30.06.2018	30.06.2017
wyszczególnienie				
Sprzedaż netto		tys. zł	46 874	45 246
Zysk operacyjny		tys. zł	2 112	1 837
Zysk netto		tys. zł	1 507	1 755
Amortyzacja		tys. zł	1 455	1 338
Aktywa ogółem		tys. zł	78 129	69 405
Aktywa obrotowe		tys. zł	34 261	29 114
Zapasy ogółem		tys. zł	12 127	10 268
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem		tys. zł	20 359	16 990
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		tys. zł	22	305
Zobowiązania ogółem		tys. zł	39 825	32 877
Zobowiązania długoterminowe		tys. zł	11 151	11 343
Zobowiązania krótkoterminowe		tys. zł	28 674	21 534
Zobowiązania handlowe		tys. zł	16 557	12 999
Kapitał własny		tys. zł	38 304	36 528
Kapitał podstawowy		tys. zł	17 520	17 520
WSKAŹNIKI				
EBITDA	zysk operacyjny + amortyzacja	tys. zł	3 567	3 175
EBIT	zysk operacyjny	tys. zł	2 112	1 837
EAT	zysk netto	tys. zł	1 507	1 755
Rentowność EBITDA	EBITDA/sprzedaż netto	%	7,6	7,0
Rentowność działalności operacyjnej	EBIT/sprzedaż netto	%	4,5	4,1
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	EAT/sprzedaż netto	%	3,2	3,9
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	EBIT/aktywa ogółem	%	2,7	2,6
Rentowność kapitału własnego (ROE)	EAT/kapitał własny	%	3,9	4,8
Rotacja zapasów	zapasy ogółem*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	47	41
Rotacja należności handlowych	należności handlowe*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	79	68
Rotacja zobowiązań handlowych	zobowiązania handlowe*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	64	52
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem/majątek ogółem	%	51,0	47,4
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	zobowiązania długoterminowe/kapitały własne	%	29,1	31,1
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe/zob. krótkoter.		1,2	1,4
Płynność przyspieszona	(aktywa obrotowe – zapasy) / zob. krótkoterm.		0,8	0,9
Płynności natychmiastowa	płynne środki finansowe/zobow. krótkoterminowe		0,00	0,01

XXIII. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik finansowy

W I półroczu 2018 r. w Grupie Kapitałowej ERG S.A. nie wystąpiły nietypowe czynniki i zdarzenia mające wpływ na jej wynik finansowy.

XXIV. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa

Istnieje wiele czynników, które w sposób istotny wpływają na osiągnięte wyniki finansowe i rozwój przedsiębiorstwa. Czynniki te występują w bliższym i dalszym otoczeniu Spółki. Generalnie można podzielić je na dwie grupy: czynniki zewnętrzne makroekonomiczne – Spółka nie ma żadnego wpływu na ich wstępowanie, może jedynie minimalizować negatywny wpływ oraz czynniki wewnętrzne mikroekonomiczne – Spółka jest w stanie w znacznej mierze kształtować ich siłę oraz charakter.

Najważniejszymi czynnikami o charakterze makroekonomicznym (zewnętrzne), istotnymi dla rozwoju Spółki ERG S.A. są:

- Sytuacja makroekonomiczna w Polsce,
- Uwarunkowania prawne związane z prowadzoną działalnością,
- Koniunktura gospodarcza w sektorze tworzyw sztucznych,
- Sytuacja ekonomiczna w sektorach głównych odbiorców Spółki ERG S.A.,
- Wpływ wzrostu kosztów wynagrodzeń na zyskowność Spółki.

Pośród czynników wewnętrznych, tkwiących w zasobach własnych Spółki do najważniejszych można zaliczyć:

- Działania i procesy zrealizowane w ramach polityki rozwoju organicznego,
- Prowadzenie aktywnej polityki eksportowej w oparciu o efektywne wykorzystanie środków z funduszy europejskich,
- Prowadzenie aktywnej polityki z zakresu sprzedaży i marketingu.

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce określana podstawowymi wielkościami ekonomicznymi takimi jak stopa bezrobocia, poziom inflacji, wielkość i tempo wzrostu PKB i PKB per capita, wysokością stóp procentowych, poziomem długu publicznego oraz inne wpływa na funkcjonowanie Spółki. Przy sprzyjającej koniunkturze gospodarczej poprawiają się nastroje konsumentów indywidualnych oraz wzrasta poziom inwestycji w przedsiębiorstwach. Wzrost konsumpcji kształtuje zapotrzebowanie na produkty finalne wytwarzane przez odbiorców Spółki, co w przekłada się na sprzedaż produktów Emitenta. W przypadku odwrotnym może nastąpić spadek zapotrzebowania na produkty ERG S.A. Wielkość stóp procentowych oraz sposób prowadzenia polityki pieniężnej wpływa na koszty i możliwości pozyskania kapitału w postaci kredytów, pożyczek i leasingu, co zmienia poziom rentowności ponoszonych nakładów inwestycyjnych. Sposób prowadzenia polityki fiskalnej oraz ustalania wielkości i stawek zobowiązań podatkowych, stawek ubezpieczeń społecznych ponoszonych przez ERG S.A. jako pracodawcę, kształtuje poziom kosztów ponoszonych przez Spółkę.

Ważnym czynnikiem kształtującym funkcjonowanie Spółki są regulacje prawne dotyczące prowadzonej działalności. Regulacje prawne dotyczą wielu obszarów działalności Emitenta do najważniejszych z nich można zaliczyć: prawo związane z ochroną środowiska, prawo energetyczne, prawo podatkowe, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych, prawo i inne regulacje związane z rynkiem kapitałowym. Stabilność i przejrzystość prawa, możliwość adaptacji Spółki do zmieniających się regulacji w sposób istotny przekładają się na funkcjonowanie podmiotu jednak nie zawsze wpływają bezpośrednio na osiągnięte przez Spółkę wyniki ekonomiczne prowadzonej działalności.

Sytuacja ekonomiczna głównych odbiorców ERG S.A. jest istotnym czynnikiem wpływającym na funkcjonowanie Spółki. Zdolność i terminowość regulowania należności przez kontrahentów w sposób istotny wpływa na możliwość spłacania zobowiązań przez Spółkę. ERG S.A. do współpracy biznesowej wybiera przede wszystkim podmioty o stabilnej sytuacji finansowej. Odbiorcy Spółki należą do wielu sektorów przede wszystkim branży

spożywczej, automotive, poligraficznej i przemysłowej. Od sytuacji w tych gałęziach gospodarki, a przede wszystkim od zapotrzebowania na produkty i usługi konkretnych producentów zależy popyt na wyroby Spółki.

Aktywne prowadzenie polityki rozwoju organicznego może w sposób istotny wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. Prowadzone działania mają na celu stworzenie mechanizmu dokładnej identyfikacji i analizy kosztów, dzięki czemu możliwa będzie ich optymalizacja i utrzymanie konkurencyjności cenowej wyrobów ERG S.A. Polityka rozwoju organicznego opiera się na zwiększeniu wykorzystania zasobów własnych przedsiębiorstwa, usprawnieniu podstawowych procesów związanych z produkcją, logistyką, marketingiem, nieustannym monitoringu i kontroli kosztów oraz lepszej alokacji pozyskanych kapitałów obcych.

Niezmiennie istotna dla sytuacji ekonomicznej Grupy Kapitałowej jest kondycja finansowa podmiotu zależnego – Folpak Sp. z o.o.

XXV. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem z działalności nie były podejmowane kroki mające na celu zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i całą Grupą Kapitałową.

XXVI. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie

Grupa Kapitałowa ERG S.A. nie prowadzi działalności cyklicznej lub sezonowej.

XXVII. Informacja o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych dotychczas akcji

W I półroczu 2018 r. w Grupie Kapitałowej ERG S.A. nie wystąpiły tego typu umowy.

XXVIII. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółki

Wszystkie akcje Spółki ERG S.A. są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie dają specjalnych uprawnień.

XXIX. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Grupie Kapitałowej ERG S.A. nie występują tego typu programy.

XXX. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje spółki

Nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.

Dąbrowa Górnicza, 11 września 2018 roku

Zarząd ERG S.A.:

Robert Groborz - Prezes Zarządu