



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

za okres od 01.01.2019 r. do 30.06.2019 r.

Dąbrowa Górnicza, 11 września 2019 roku

Spis treści

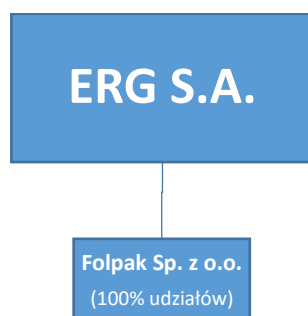
I. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	4
II. Zasady rachunkowości przyjęte w sprawozdaniu finansowym.....	6
III. Omówienie podstawowych wielkości finansowo-ekonomicznych	6
IV. Opis dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie I półrocza 2019	10
V. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności Grupy Kapitałowej ERG S.A.	11
VI. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej.....	14
VII. Informacje o podstawowych produktach i usługach	15
VIII. Podstawowe rynki zbytu	18
IX. Główni dostawcy i odbiorcy	20
X. Umowy istotne dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej ERG S.A.	20
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.....	21
XII. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym do wyników prognozowanych.....	21
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	21
XIV. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego	22
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	22
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.....	23
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	23
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	23

XIX. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	23
XX. Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczek oraz zobowiązaniach warunkowych	24
XXI. Opis wykorzystania wpływów z emisji	24
XXII. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	24
XXIII. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik finansowy	26
XXIV. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa	26
XXV. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem	27
XXVI. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie	27
XXVII. Informacja o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych dotychczas akcji.....	27
XXVIII. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółki	27
XXIX. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	28
XXX. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje spółki.....	28

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. 2019 r. poz. 623) tworzą następujące podmioty:

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



*na dzień 30.06.2019 r. oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, tj. 11.09.2019 r.

Jednostki zależne, objęte 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 uchwałą 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 podjęło 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 od dnia 01.04.2015 skład Zarządu Spółki Folpak reprezentował wyłącznie Pan Robert Groborz. W związku ze złożoną w dniu 06.12.2018 r. rezygnacją Pana Roberta Groborza z funkcji Prezesa Zarządu Folpak Sp. z o.o. ze skutkiem na dzień 31.12.2018 r. do pełnienia funkcji Członka Zarządu powołano od dnia 02.01.2019 Pana Marcina Agackiego i tym samym na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki Folpak wygląda następująco:

- Członek Zarządu - Marcin Agacki

ERG S.A. na dzień 30.06.2019 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 wykorzystaniu prognozowanych przepływów pieniężnych na okres 5 lat oraz stopy dyskontowej w wysokości 5,04% 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%.

Przepływy pieniężne netto Folpak Sp. z o.o. zależały i zależą będą od transakcji pomiędzy Folpak Sp. z o.o. a ERG S.A. Bez tego wycena Spółki Folpak byłaby zdecydowanie niższa lub równa zero.

Głównym przedmiotem działalności Spółki w I połowie 2019 roku była sprzedaż towarów i materiałów oraz intensyfikacja procesów zmierzających do rozwoju działalności usługowej.

Zmiany w strukturze Grupy

W I połowie 2019 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.:

- Prezes Zarządu - Grzegorz Tajak
- Członek Zarządu - Tomasz Gwizda

Zmiany w składzie Zarządu ERG S.A. w I półroczu 2019 r.

W dniu 06.12.2018 r. ze skutkiem na dzień 31.12.2018 r. Pan Robert Groborz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki ERG S.A.

W dniu 02.01.2019 r. do składu Zarządu Spółki ERG S.A. zostali powołani Pan Marcin Agacki oraz Pan Tomasz Gwizda.

W dniu 28.05.2019 r., ze skutkiem na koniec dnia 31.05.2019 r. Pan Marcin Agacki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Rada Nadzorcza ERG S.A. w dniu 28.05.2019 r. ze skutkiem na dzień 01.06.2019 r. powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki Pana Grzegorza Tajaka (wcześniej Prokurenta Spółki).



Skład Rady Nadzorczej ERG S.A.:

- 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 Zarządu Spółki zależnej Folpak Sp. z o.o.:

- Członek Zarządu - Marcin Agacki

II. Zasady rachunkowości przyjęte w sprawozdaniu finansowym

Zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w Skróconym Śródrocznym Sprawozdaniu Finansowym za I półrocze 2019 (dalej: „Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym”, „Sprawozdaniu finansowym”) w pkt III oraz w Skróconym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za I półrocze 2019 (dalej: „Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym”) w pkt III.

W sprawozdaniach finansowych przestrzegano tych samych zasad rachunkowości, co w sprawozdaniach za rok 2018, za wyjątkiem zmian związanych z wejściem w życie od 01.01.2019 r. MSSF 16 (opisane w pkt 8.4 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 30.06.2019	stan na 31.12.2018	stan na 30.06.2018
Aktywa trwałe	42 984	42 588	43 868
Rzeczowe aktywa trwałe	34 447	35 014	36 595
Wartości niematerialne	1 515	1 634	1 422
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania - prawo wieczystego użytkowania gruntu	1 033	0	0
Udziały w jednostkach zależnych	1 487	1 487	1 487
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	976	927	852
Nieruchomości inwestycyjne	3 526	3 526	3 512
Aktywa obrotowe	27 524	27 800	34 261
Zapasy	8 733	10 678	12 127
Materiały	4 173	4 642	5 848
Produkty w toku	1 360	1 410	2 588
Wyroby gotowe	3 053	4 481	3 546
Towary	147	145	145
Należności handlowe i pozostałe	16 315	14 968	21 115

Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	0	0	3
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	15 759	13 686	20 356
Pozostałe należności	556	1 282	756
Pozyczki i należności	0	0	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 822	1 715	22
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	654	439	996
Aktywa ogółem	70 508	70 388	78 129

PASYWA	stan na	stan na	stan na
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
KAPITAŁ WŁASNY	36 499	36 089	38 304
Kapitał własny w części przypadającej udziałowcom jednostki dominującej	36 499	36 089	38 304
Kapitał podstawowy	17 520	17 520	17 520
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	13 208	13 208	13 208
Kapitał zapasowy	1 568	2 243	2 243
Kapitał rezerwowy	5 263	5 263	5 263
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 199	2 199	2 199
Zyski zatrzymane	960	960	994
Akcje własne	-4 630	-4 630	-4 630
Zysk/strata netto	411	-674	1 507
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	34 009	34 299	39 825

Zobowiązania długoterminowe	10 314	10 034	10 905
Rezerwa na podatek odroczony	3 690	3 790	3 684
Długoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	221	221	234
Długoterminowe zobowiązania finansowe	357	1 821	2 182
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 997	2 411	2 906
Zobowiązania z tytułu leasingu - prawo wieczystego użytkowania gruntów	1 038	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 011	1 791	1 899
Zobowiązania krótkoterminowe	23 695	24 265	28 920
Zobowiązania handlowe i pozostałe	14 660	12 888	17 437
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	6 045	8 858	8 530
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 123	1 313	1 516
Zobowiązania z tytułu leasingu - prawo wieczystego użytkowania gruntów	1	0	0
Zobowiązania z tytułu podatków	1 362	786	1099
Krótkoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	234	135	69
Krótkoterminowe pozostałe rezerwy	22	28	14

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	248	257	255
Kapitał własny i zobowiązania ogółem	70 508	70 388	78 129

Tabela poniżej prezentuje najważniejsze pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów ERG S.A. za I półrocze 2019 i 2018 roku.

Tabela 2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów spółki ERG S.A. za I półrocze 2019 r. i 2018 r. (w tys. zł)

	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Przychody działalności operacyjnej	45 196	47 479
Koszty działalności operacyjnej	44 497	45 367
Zysk/strata z działalności operacyjnej	699	2 112
Przychody finansowe, w tym:	7	5
Odsetki	7	0
Koszty finansowe, w tym:	262	214
Odsetki	228	214
Zysk/strata przed opodatkowaniem	444	1 903
Podatek dochodowy	33	396
Zysk/strata netto	411	1 507

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 30.06.2019	stan na 31.12.2018	stan na 30.06.2018
Aktywa trwałe	41 119	40 724	42 005
Rzeczowe aktywa trwałe	34 390	34 957	36 539
Wartości niematerialne	1 362	1 481	1 269
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania - prawo wieczystego użytkowania gruntów	1 033	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	808	760	685
Nieruchomości inwestycyjne	3 526	3 526	3 512
Aktywa obrotowe	27 653	28 022	34 361
Zapasy	8 803	10 748	12 197
Materiały	4 173	4 642	5 848
Produkty w toku	1 360	1 410	2 588
Wyroby gotowe	3 053	4 481	3 546
Towary	217	215	215
Należności handlowe i pozostałe	16 352	14 975	21 120
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	15 796	13 693	20 364
Pozostałe należności	556	1 282	756

Pożyczki i należności i inne aktywa finansowe	0	0	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 843	1 859	47
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	655	440	996
Aktywa ogółem	68 772	68 746	76 366

PASywa	stan na	stan na	stan na
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
KAPITAŁ WŁASNY	34 897	34 483	36 643
Kapitał własny w części przypadającej udziałowcom jednostki dominującej	34 897	34 483	36 643
Kapitał podstawowy	17 520	17 520	17 520
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	13 208	13 208	13 208
Kapitał zapasowy	1 568	2 243	2 243
Kapitał rezerwowy	5 263	5 263	5 263
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 199	2 199	2 199
Zyski zatrzymane	-645	-751	-715
Akcje własne	-4 630	-4 630	-4 630
Zysk/strata netto	414	-569	1 555
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	33 875	34 263	39 723
Zobowiązania długoterminowe	10 312	10 032	10 903
Rezerwa na podatek odroczony	3 688	3 788	3 682
Długoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	221	221	234
Długoterminowe zobowiązania finansowe	357	1 821	2 182
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 997	2 411	2 906
Zobowiązania z tytułu leasingu - prawo wieczystego użytkowania gruntu	1 038	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 011	1 791	1 899
Zobowiązania krótkoterminowe	23 563	24 231	28 820
Zobowiązania handlowe i pozostałe	14 508	12 840	17 318
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	6 045	8 858	8 530
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 123	1 313	1 516
Zobowiązania z tytułu leasingu - prawo wieczystego użytkowania gruntu	1	0	0
Zobowiązania z tytułu podatków	1 382	800	1 118
Krótkoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	234	135	69
Krótkoterminowe pozostałe rezerwy	22	28	14
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	248	257	255
Kapitał własny i zobowiązania ogółem	68 772	68 746	76 366

Tabela 4 prezentuje najważniejsze pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej ERG S.A. za I półrocze 2019 i 2018 roku.

Tabela 4. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej ERG S.A. za I półrocze 2019 i 2018 r.

	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Przychody działalności operacyjnej	45 196	47 599
Koszty działalności operacyjnej	44 487	45 429
Zysk/strata z działalności operacyjnej	709	2 170
Przychody finansowe, w tym:	7	5
Odsetki	7	0
Koszty finansowe, w tym:	262	214
Odsetki	228	214
Zysk/strata przed opodatkowaniem	454	1 961
Podatek dochodowy	40	406
Zysk/strata netto	414	1 555

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej ERG S.A. na dzień 30.06.2019 r. kształtowała się na poziomie 68.772 tys. zł. Aktywa trwałe stanowiły 59,8%, a aktywa obrotowe 40,2% wszystkich aktywów. Kapitał własny stanowił 50,7% całości pasywów, zaś zobowiązania stanowiły 49,3% sumy bilansowej.

Grupa wypracowała w I półroczu 2019 przychody z działalności operacyjnej na poziomie 45.196 tys. zł generując przy tym koszty działalności operacyjnej w wysokości 44.487 tys. zł. Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 709 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów i przychodów finansowych Grupa zakończyła I półrocze 2019 roku zyskiem netto w wysokości 414 tys. zł.

IV. Opis dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie I półrocza 2019

W I półroczu 2019 r. Grupa Kapitałowa ERG S.A. (dalej: "Grupa Kapitałowa", "Grupa") zrealizowała zysk netto na poziomie 414 tys. zł wobec zysku netto za I półrocze 2018 na poziomie 1.555 tys. zł. Grupa Kapitałowa ERG S.A. osiągnęła w I półroczu 2019 roku dodatni wynik na każdym poziomie działalności (sprzedaży, działalności operacyjnej oraz działalności gospodarczej).

Na wyniki Grupy Kapitałowej ERG S.A. po pierwszym półroczu 2019 roku miały wpływ głównie następujące działania i czynniki:

- zmniejszenie sprzedaży produktów w Grupie Kapitałowej ERG S.A. z 45.754 tys. zł po pierwszym półroczu 2018 roku do 44.035 tys. zł po pierwszym półroczu 2019 roku, a więc spadek o 1.719 tys. zł, tj. o 3,8%, przy jednoczesnym spadku kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 301 tys. zł (tj. o 0,8%) w tym samym okresie;
- spadek wartościowy marży brutto na produktach foliowych, która po I półroczu 2019 roku wyniosła 6.460 tys. zł, wobec marży brutto w analogicznym okresie roku 2018 na poziomie 7.854 tys. zł;
- spadek kosztów sprzedaży o 186 tys. zł (tj. o 12,9%) oraz spadek kosztów ogólnego zarządu o 282 tys. zł (tj. o 5,6%) w porównaniu analogicznego okresu 2018 r.

Kolejnym istotnym obszarem nad którym trwają ciągłe prace to kontrola poziomu zadłużenia Grupy Kapitałowej. Na koniec czerwca 2019 r. bilansowy poziom kredytów oraz zobowiązań z tytułu leasingów, zarówno krótko- jak i długoterminowych (bez uwzględnienia umów definiowanych przez MSSF 16 jako zobowiązanie leasingowe) wyniósł 9.522 tys. zł wobec kwoty 14.403 tys. zł na koniec roku 2018. Saldo środków pieniężnych na dzień

30.06.2019 r. wyniosło 1.843 tys. zł wobec kwoty 1.859 tys. zł na koniec roku 2018. Pomniejszając stan zobowiązań leasingowych i kredytowych o stan dostępnych środków pieniężnych, zobowiązania na dzień 30.06.2019 r. wyniosły 7.679 tys. zł wobec kwoty 12.544 tys. zł na koniec roku 2018 (spadek zobowiązań o 4.865 tys. zł, tj. o 38,8%). Gdyby uwzględnić natomiast w zobowiązaniach finansowych wpływ nowych zapisów MSSF 16 (w przypadku ERG S.A. jako leasing traktowana część zobowiązań z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów), to łączny poziom kredytów i leasingów w bieżącym okresie wyniósł 10.561 tys. zł wobec kwoty 14.403 tys. zł na koniec roku 2018. Pomniejszając te zobowiązania finansowe o stan środków pieniężnych w obu okresach nastąpił więc spadek zobowiązań o 3.826 tys. zł (spadek o 30,5%) w I półroczu 2019 r. w stosunku do końca roku 2018 r.

Grupa będzie nadal prowadzić intensywne prace zmierzające do dalszego zmniejszania salda zapasów, które na koniec czerwca 2019 roku osiągnęło poziom 8.803 tys. zł wobec 10.748 tys. zł na koniec 2018 roku – spadek w ciągu 6 miesięcy 2019 r. o 1.945 tys. zł, tj. o 18,1%.

W I półroczu 2019 roku przepływy pieniężne netto ogółem w Grupie Kapitałowej wyniosły -16 tys. zł wobec -265 tys. zł w I półroczu 2018 roku. Na wzrost przepływów pieniężnych Grupy w I półroczu 2019 roku składały się:

- zwiększenie przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej z 723 tys. zł do 5.859 tys. zł,
- zmniejszenie ujemnych przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej z -4.159 tys. zł do -2.003 tys. zł,
- zmniejszenie przepływów pieniężnych z działalności finansowej z 3.171 tys. zł do -3.872 tys. zł.

Powyższe zmiany związane są z optymalizacją stanów magazynowych, wpływem środków z dofinansowania dotyczącego zakupionej w 2018 linii produkcyjnej oraz spłatą przez ERG S.A. części zaciągniętych kredytów (więcej informacji na temat przedterminowej spłaty kredytu znajduje się w nocie 8.11 Jednostkowego i Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego).

Przychody netto ze sprzedaży spółki zależnej Folpak Sp. z o.o. po pierwszym półroczu 2019 roku wyniosły 200,8 tys. zł. Spółka zakończyła okres sześciu miesięcy 2019 r. zyskiem netto na poziomie 3,4 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 byłoby 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 Spółkę. Ich wzrost związany ze zwiększeniem produkcji może w sposób istotny wpłynąć na osiągnięty wynik finansowy. Koszty materiałowe ponoszone przez Spółkę 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 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 wszystkich przepisami zawartymi w Kodeksie Pracy). Zmiany dotyczące wysokości minimalnego wynagrodzenia, wielkości składek opłacanych przez pracodawcę, wdrożenie w Spółce od 2020 r. Pracowniczych Planów Kapitałowych 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 dwoma 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: **BBB+**),
- **ING Bank Śląski S.A.** (rating: **A**),

Spółka ERG S.A. stale monitoruje również jakość posiadanych należności, które wynikają z prowadzonej działalności gospodarczej. Stosuje przy tym podejście ostrożnościowe.

Ryzyko związane z makrootoczeniem ekonomicznym Grupy

Sytuacja makroekonomiczna Polski pośrednio przekłada się na działalność Spółki. 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 przyczyniać się do zmian w zapotrzebowaniu na produkty kontrahentów Spółki 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 Spółkę. 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 Spółkę jest ściśle uzależnione od popytu na produkty odbiorców Spółki. W związku z powyższym koniunktura i sytuacja ekonomiczna w branżach spożywczej, automotive, budowlanej, poligraficznej i innych oddziałuje na możliwość osiągnięcia przychodów przez Spółkę. 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 Spółka. 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 Spółki. Regulacje i obciążenia finansowe w ramach prawa podatkowego oraz prawa pracy i ubezpieczeń społecznych w sposób istotny wpływają na sposób funkcjonowania Emitenta 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 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 Spółki 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 wartości sprzedaży na rynkach niszowych, która to pozwoli na rozwój produktów i zwiększenie osiąganej marży. Równocześnie Spółka planuje dalszą ekspansję eksportową. 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,
- rozszerzenie 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 II połowie roku 2019 Grupa Kapitałowa będzie kontynuować prace nad optymalizacją procesów wewnętrznych, których celem będzie rozwój przedsiębiorstwa m.in. poprzez budowanie możliwości w zakresie finansowania nowych inwestycji, również przy wsparciu funduszy unijnych. Jednocześnie Grupa będzie prowadzić dalsze intensywne prace zmierzające do zmniejszenia salda zapasów, które na koniec 2018 roku osiągnęło poziom 10.748 tys. zł, zaś na dzień bilansowy 30.06.2019 r. 8.803 tys. zł.

Wpływ na przewidywaną sytuację finansową ERG S.A. w 2019 r., a następnie 2020 r. będą miały nadal rosnące koszty wynagrodzeń, związane z presją płacową na rynku pracy. Dodatkowo w Spółce w 2020 r. wdrożone zostaną Pracownicze Plany Kapitałowe, co dodatkowo spotęguje wzrost pozycji wynagrodzeń. Odpowiednie wynagradzanie wyspecjalizowanych pracowników zapewnia ERG S.A. bezpieczeństwo operacyjne prowadzonej działalności.

Ponadto dane rynkowe stale dostarczają informacji związanych z nieuniknionym wzrostem cen hurtowych energii elektrycznej na 2020 rok. Powodem tego stanu rzeczy są rosnące koszty wytwarzania energii, wzrost kosztów zakupu tzw. zielonych certyfikatów oraz rosnące ceny uprawnień do emisji dwutlenku węgla, co jest efektem polityki prowadzonej przez Unię Europejską. Z racji charakterystyki działalności i struktury ponoszonych kosztów, opisane zjawisko będzie w przyszłym roku obrotowym miało wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

VII. Informacje o podstawowych produktach i usługach

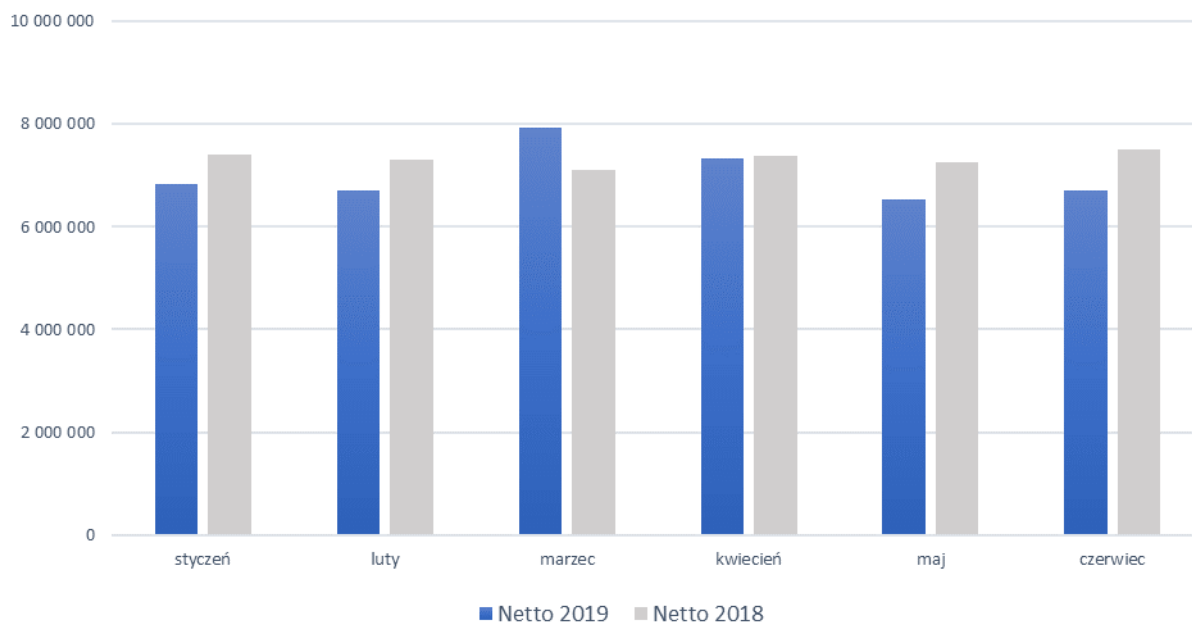
W pierwszym półroczu 2019 r. Spółka ERG S.A. odnotowała spadek sprzedaży swoich produktów o 3,8% w stosunku do analogicznego okresu roku 2018, co było spowodowane głównie spadkiem wolumenu sprzedanych produktów.

Tabela 5. Wartość (w tys. zł) i udział (procentowy) poszczególnych produktów i usług w sprzedaży za I półrocze 2019 roku w ERG S.A.

Asortyment	01.01.2019 – 30.06.2019		01.01.2018 – 30.06.2018	
	wartość (tys. zł)	udział w sprzedaży %	wartość (tys. zł)	udział w sprzedaży %
Wyroby foliowe	42 014	93,3	43 956	93,8
Wyroby wtryskowe	2 021	4,5	1 813	3,9
Towary i materiały	770	1,7	911	1,9
Usługi	198	0,5	194	0,4
Razem	45 003	100,0	46 874	100,0

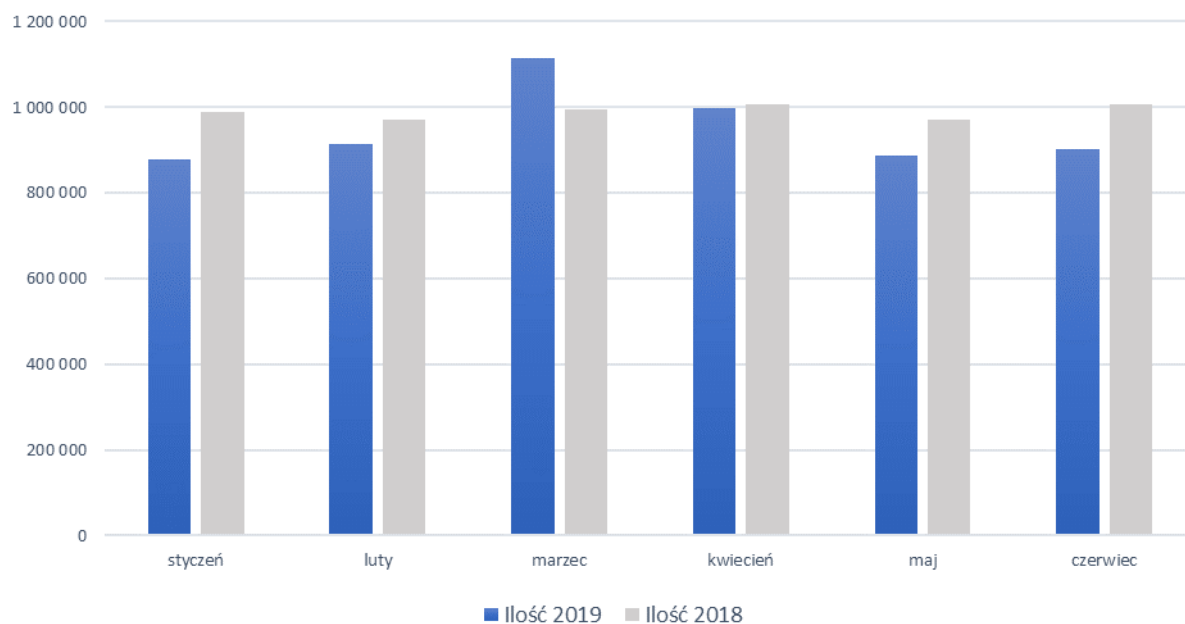
Folie stanowią 93,3% asortymentu produktów, towarów i usług oferowanych przez Spółkę ERG S.A. W I półroczu 2019 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku wartość sprzedanych wyrobów foliowych spadła nominalnie o 1.942 tys. zł, co oznacza spadek o 4,4%. Wartość sprzedanych wyrobów wtryskowych zwiększyła się nominalnie o 208 tys. zł, co oznacza wzrost o 11,5%.

Wykres 1. Wyroby foliowe – miesięczna sprzedaż w ujęciu wartościowym (zł) w I półroczu 2019 i 2018



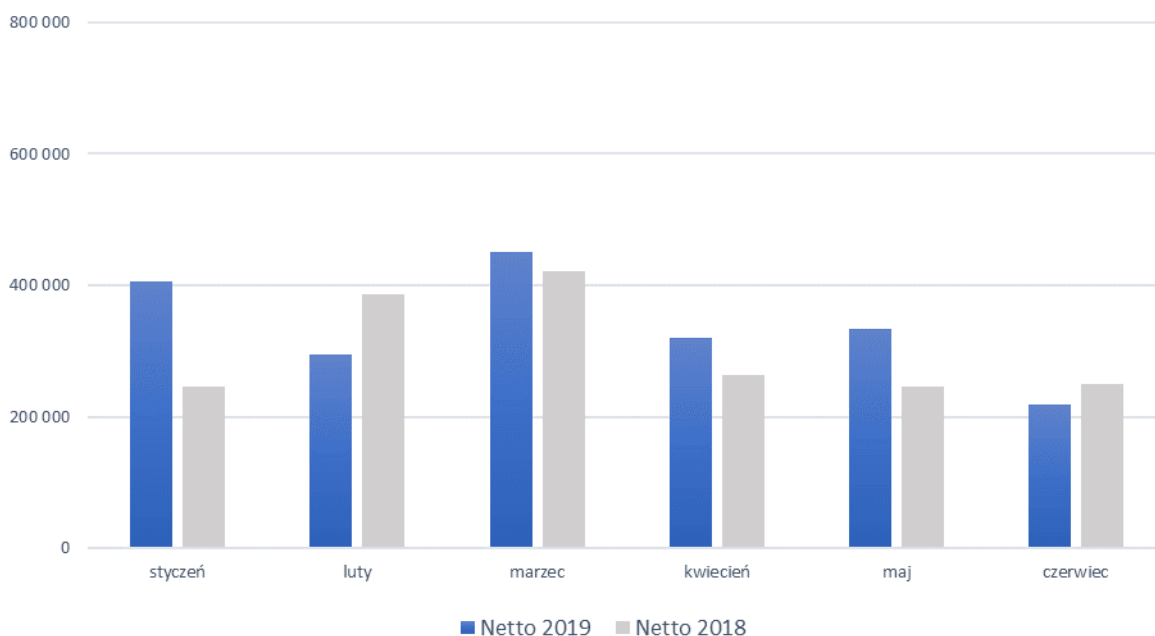
Sprzedaż wartościowa wyrobów foliowych w I półroczu 2019 wyniosła 42,0 mln zł wobec 44,0 mln zł w I półroczu roku poprzedniego, co oznacza spadek o 1,9 mln złotych, a więc o 4,4%. Na przestrzeni pierwszego półrocza 2019 roku miesiącami o najwyższej wartościowej sprzedaży były marzec i kwiecień.

Wykres 2. Wyroby foliowe – miesięczna sprzedaż w ujęciu ilościowym (kg) w I półroczu 2019 i 2018



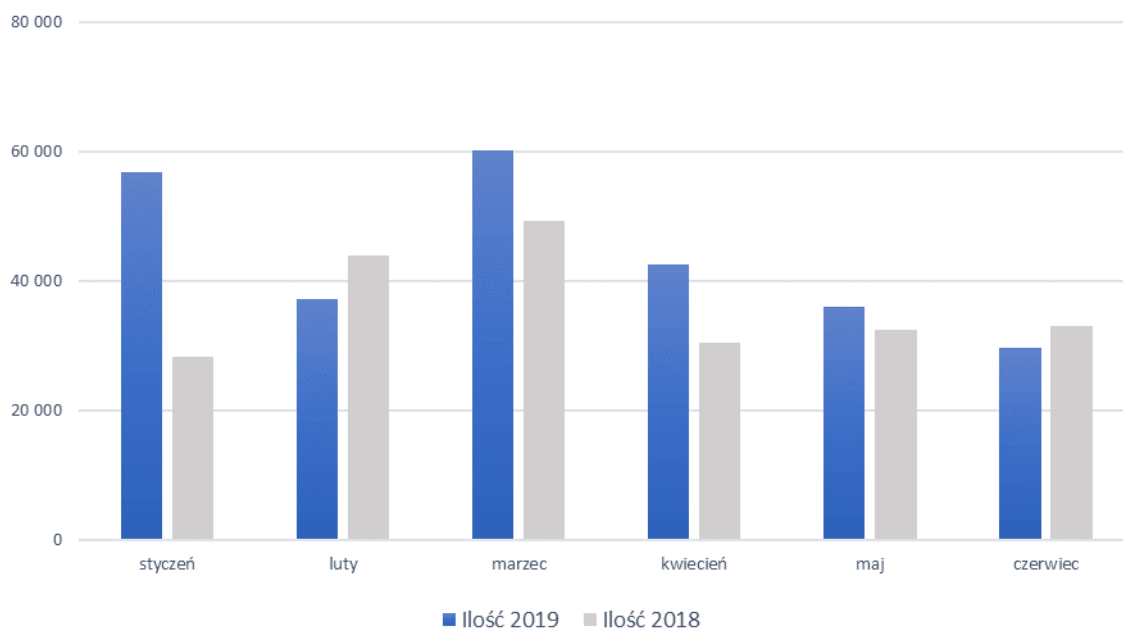
Sprzedaż ilościowa wyrobów foliowych w I półroczu 2019 wyniosła 5,7 tys. ton wobec 5,9 tys. ton w I półroczu 2018, co oznacza spadek o 246 ton, a więc o 4,1%. Na przestrzeni pierwszego półrocza 2019 roku miesiącami o najwyższej ilościowej sprzedaży były marzec i kwiecień.

Wykres 3. Wyroby wtryskowe – miesięczna sprzedaż w ujęciu wartościowym (zł) w I półroczu 2019 i 2018



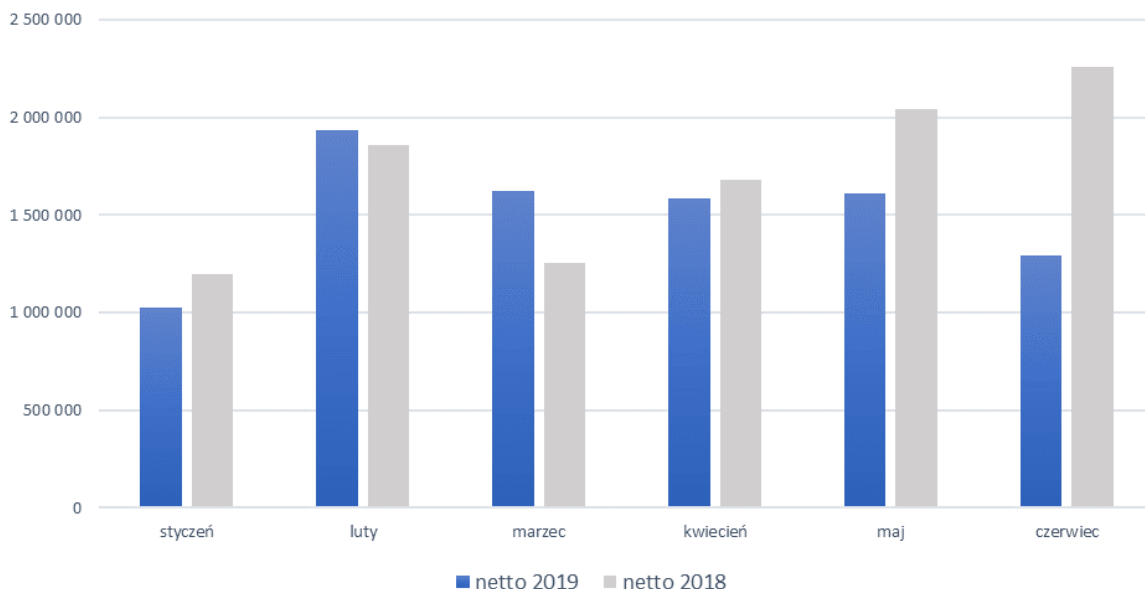
Sprzedaż wartościowa wyrobów wtryskowych w I półroczu 2019 wyniosła 2,0 mln zł wobec 1,8 mln zł uzyskanych w I półroczu roku poprzedniego, co oznacza wzrost o 11,5%. Na przestrzeni pierwszego półrocza 2019 roku miesiącami o najwyższej wartościowej sprzedaży były: styczeń i marzec.

Wykres 4. Wyroby wtryskowe – miesięczna sprzedaż w ujęciu ilościowym (kg) w I półroczu 2019 i 2018



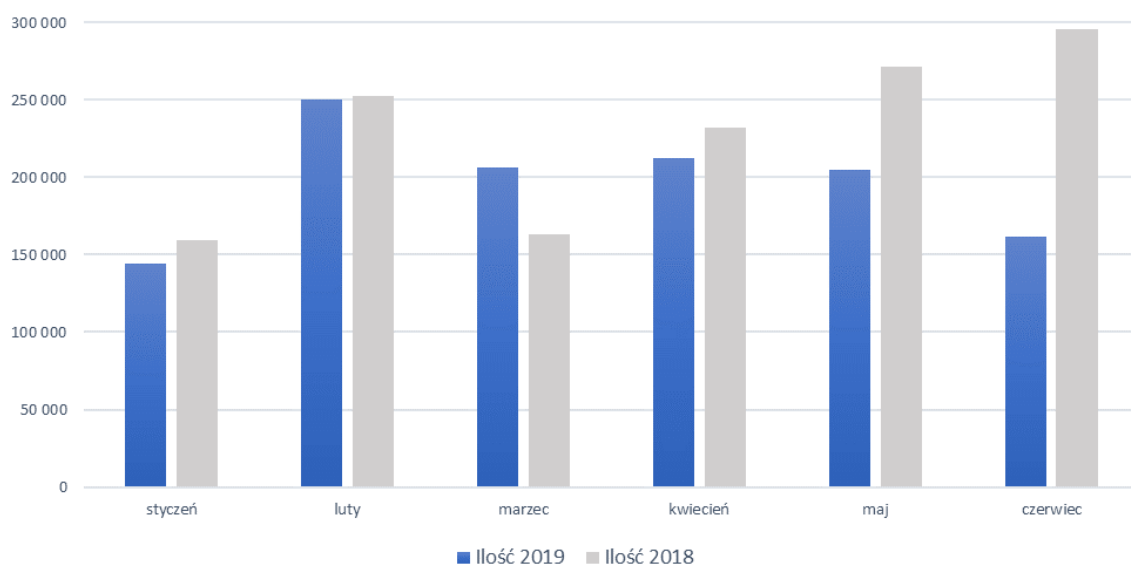
Sprzedaż ilościowa wyrobów wtryskowych w I półroczu 2019 wyniosła 263 tony wobec 217 ton w I półroczu 2018, co oznacza wzrost o 45 ton, a więc o 20,7%. Na przestrzeni pierwszego półrocza 2019 roku miesiącami o najwyższej ilościowej sprzedaży były styczeń i marzec.

Wykres 5. Sprzedaż eksportowa wyrobów foliowych i wtryskowych (wartościowo) w I półroczu 2019 i 2018



Sprzedaż eksportowa wyrobów foliowych i wtryskowych (wartościowo) w I półroczu 2019 r. wyniosła 9,1 mln zł wobec 10,3 mln zł w analogicznym okresie 2018 r., co oznacza spadek o 1,2 mln zł, czyli o 12,0%. Na przestrzeni I półrocza 2019 roku miesiącem o najwyższej wartości sprzedaży eksportowej był luty (1,9 mln zł).

Wykres 6. Sprzedaż eksportowa wyrobów foliowych i wtryskowych (ilościowo) w I półroczu 2019 i 2018



Sprzedaż eksportowa wyrobów foliowych i wtryskowych (ilościowo) w I półroczu 2019 r. wyniosła 1,2 tys. ton wobec 1,4 tys. ton w analogicznym okresie 2018 r., co oznacza spadek o 195 ton, czyli o 14,2%. Na przestrzeni I półrocza 2019 roku miesiącem o najwyższej ilości sprzedaży eksportowej był luty (1,9 mln zł).

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

Tabela 6. Wartość sprzedaży spółki Folpak Sp. z o.o. w I półroczu roku 2019

	01.01-30.06.2019	01.01-30.06.2018
	tys. zł	tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży	200,8	106,9

W pierwszym półroczu 2019 roku Folpak Sp. z o.o. wypracowała przychody netto ze sprzedaży na poziomie 200,8 tys. zł. W porównaniu do I półrocza 2018 roku przychody zwiększyły się o 93,9 tys. zł, co związane było z rozwojem działalności handlowej Folpak Sp. z o.o. W I półroczu 2019 roku zysk netto Folpak Sp. z o.o. wyniósł 3,4 tys. zł.

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 7. Wartość sprzedaży Spółki ERG S.A. w podziale na rynki zbytu w I półroczu 2019 i I półroczu 2018 roku

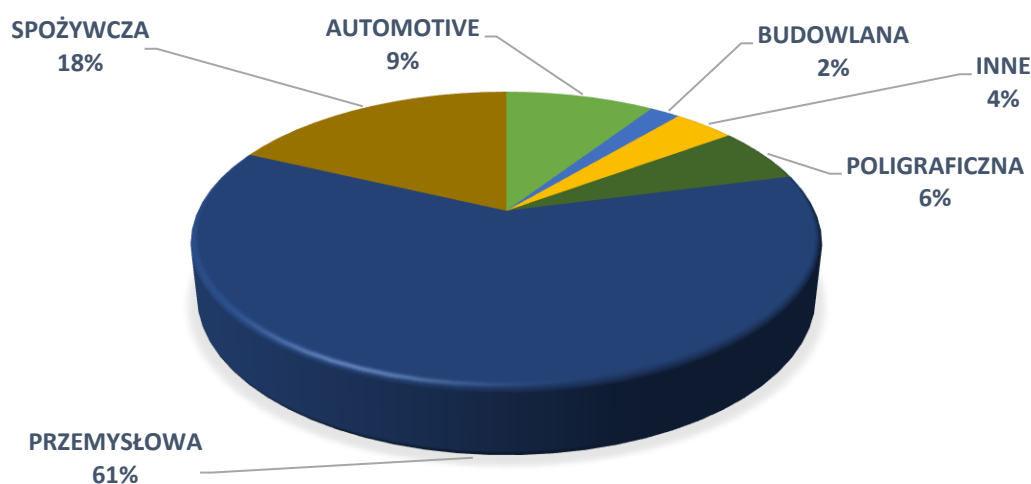
	01.01-30.06.2019		01.01-30.06.2018	
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %
Rynek krajowy	35 933	79,8	36 572	78,0
Rynek zagraniczny	9 070	20,2	10 302	22,0
Razem	45 003	100,00	46 874	100,00

W I półroczu 2019 roku Spółka odnotowała spadek sprzedaży na rynku krajowym o 639 tys. zł, co daje procentowy spadek na poziomie 1,7%.

W pierwszej połowie roku 2019 Spółka odnotowała spadek wartości sprzedaży zagranicznej w porównaniu do tego samego okresu 2018 r. o 1.232 tys. zł. Stanowi to spadek eksportu o 12,0% w porównaniu do pierwszych dwóch kwartałów 2018 roku.

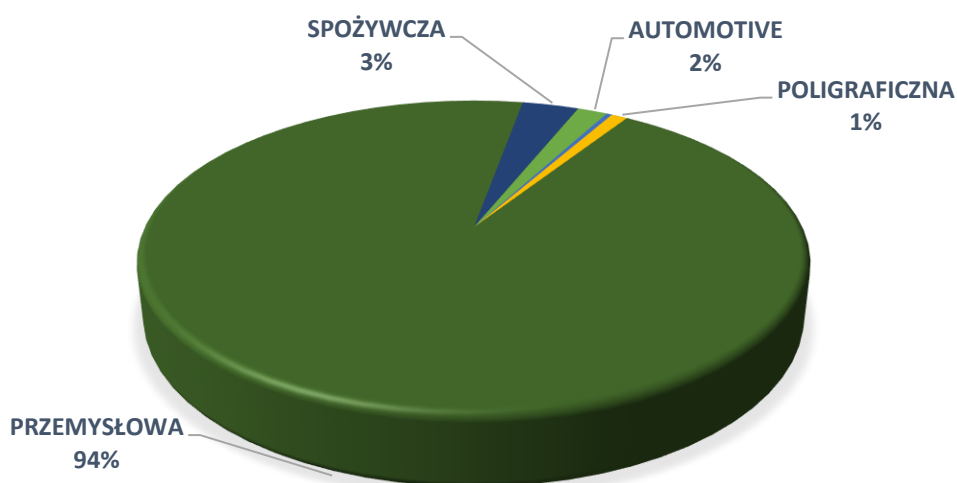
Głównym kierunkiem eksportu pozostają rynki wschodnie. Prowadzone są intensywne działania, których rezultatem ma być zwiększenie poziomu sprzedaży spółki ERG S.A. na rynkach Europy Zachodniej oraz USA. Eksport w I półroczu 2019 stanowił 20,2% udziału w całkowitej sprzedaży Spółki.

Wykres 7. Procentowy udział w sprzedaży krajowej wyrobów foliowych (wartościowo) z podziałem na branże w I półroczu 2019 r.



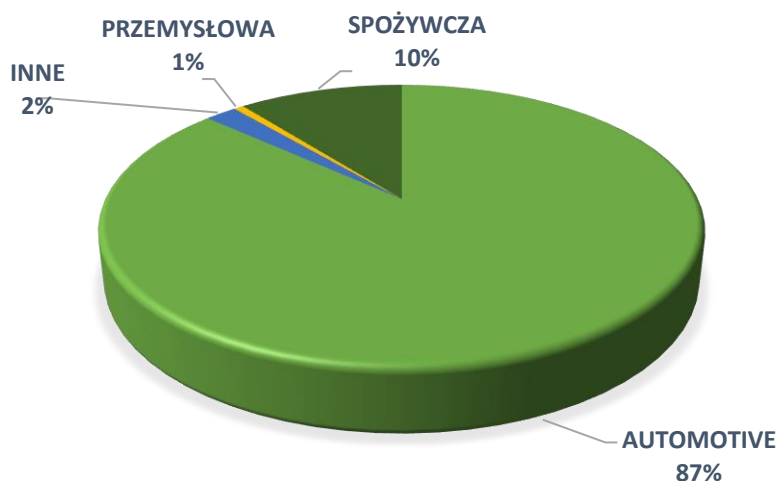
Największa sprzedaż wyrobów foliowych ERG S.A. jest realizowana do branż przemysłowej i spożywczej, które stanowią odpowiednio 61% i 18% całkowitej wartości sprzedaży folii na rynku krajowym.

Wykres 8. Procentowy udział w sprzedaży eksportowej wyrobów foliowych (wartościowo) z podziałem na branże w I półroczu 2019 r.



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

Wykres 9. Procentowy udział w sprzedaży krajowej wyrobów wtryskowych (wartościowo) z podziałem na branże w I półroczu 2019 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 2019 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, spożywcza, automotive, budowlaną oraz przemysłową. Wyroby wtryskowe znajdują odbiorców głównie wśród branży spożywczej oraz motoryzacyjnej.

DOSTAWCY:

Ze względu na profil działalności Spółki 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.

W badanym okresie ERG S.A. dokonała zakupu surowców przekraczających 10% przychodów ze sprzedaży ogółem Spółki od jednego dostawcy tj. Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż Sp. z o.o. – 44% wartości dostaw. Istnieje brak formalnych powiązań ERG S.A. z przedstawionymi dostawcami.

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

W I półroczu 2019 ERG S.A. zawarła umowy i aneksy dotyczące ubezpieczeń, kredytów oraz transakcji handlowych z odbiorcami i dostawcami.

Umowy ubezpieczenia majątku zawarte przez ERG S.A. w 2019 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.	23.07.2019 (polisa)	Ubezpieczenie mienia od ryzyk wszystkich	69.770 tys. zł	01.07.2019-30.06.2020
2	AXA Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A., Gothaer Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	23.07.2019 (polisa)	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od uszkodzeń i awarii	289 tys. zł	01.07.2019-30.06.2020
3	AXA Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A., Gothaer Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A.	23.07.2019 (polisa)	Ubezpieczenie OC	8.000 tys. zł	01.07.2019-30.06.2020

W marcu 2019 r. ERG S.A. dokonała prolongaty dostępności kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 3.500 tys. zł w ING Banku Śląskim S.A. Kredyt obrotowy dostępny jest do marca 2020 r. Pozostałe informacje nt. umów kredytowych znajdują się w nocie 8.11. sprawozdania finansowego.

W dniu 16.01.2019 r. pomiędzy ERG S.A. a Volkswagen Leasing GmbH Sp. z o.o. Oddział w Polsce zawarta została umowa leasingu, której przedmiotem jest samochód osobowy. Łączna wartość umowy netto wynosi 111,3 tys. zł, rozłożona na 36 rat leasingowych. Spółka rozpoczęła w lutym 2019 r. spłatę rat kapitałowo-odsetkowych z tytułu niniejszego zobowiązania.

W dniu 28.06.2019 r. pomiędzy ERG S.A. a ING Lease Sp. z o.o. zawarta została umowa leasingu, której przedmiotem jest samochód osobowy. Łączna wartość umowy netto wynosi 66 tys. zł i rozłożona jest na 36 rat leasingowych. Spółka rozpoczęła w lipcu 2019 r. spłatę rat kapitałowo-odsetkowych z tytułu niniejszego zobowiązania. Przedmiot leasingu został wydany do użytkowania 08.07.2019 r. Pozostałe informacje nt. umów leasingowych znajdują się w nocie 8.10. sprawozdania finansowego.

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 2019 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 2019.

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

Akcjonariat posiadający co najmniej 5% głosów na dzień przekazania raportu 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. (akcje własne)	106 174	12,12%	12,12%
Grzegorz Tajak	80 844	9,23%	9,23%
Metalskład Sp. z o.o.	58 336	6,66%	6,66%
Paweł Knopik	45 547	5,20%	5,20%
Pozostały akcjonariat	412 175	47,05%	47,05%
	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

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	80 844	9,23%	9,23%
Metalskład Sp. z o.o.*	58 336	6,66%	6,66%
Maria Purgał	16 106	1,84%	1,84%
Anna Koczur-Purgał	13 914	1,59%	1,59%
Marcin Agacki	6 369	0,73%	0,73%

* 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 styczniu 2017 r. ERG S.A. złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego (dalej „WSA”) w Gliwicach, której przedmiotem była interpretacja z października 2016 r. wydana przez Dyrektora Izby Skarbowej mówiąca o braku możliwości zaliczenia w koszty uzyskania przychodów straty na zbyciu przedawnionych wierzytelności, uprzednio zaliczonych do przychodów należnych.

WSA w Gliwicach wyrokiem z lipca 2017 r. uchylił zaskarżoną przez ERG S.A. interpretację Dyrektora Izby Skarbowej.

W październiku 2017 r. Szef Krajowej Administracji Skarbowej złożył w Naczelnym Sądzie Administracyjnym w Warszawie (dalej: „NSA”) skargę kasacyjną, której przedmiotem był wydany wyrok WSA w Gliwicach.

W nawiązaniu do powyższego Spółka ERG S.A. także w październiku 2017 r. złożyła do NSA wnioski o odrzucenie skargi kasacyjnej oraz w przypadku braku akceptacji odrzucenia – o oddalenie przedmiotowej skargi. Argumentacja ERG S.A. dla tych wniosków opierała się na uzasadnionej wątpliwości w zakresie braku uprawnień podmiotu skarżącego do podjęcia takiego działania (złożenie skargi kasacyjnej) oraz na względach merytorycznych bazujących na przepisach podatkowych traktujących o możliwości ujmowania kategorii kosztowych w poczet kosztów uzyskania przychodów.

Na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania NSA nie wydał żadnej decyzji ani wyroku w przedmiocie złożonej skargi kasacyjnej oraz wniosków o jej odrzucenie i/lub oddalenie.

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 2019 r. nie wystąpiły transakcje tego typu.

Dokładna informacja o stanie należności i zobowiązań od podmiotów powiązanych znajduje się w pkt 8.12 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 2019 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.

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 26.06.2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ERG S.A. podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty za rok 2018. W myśl tej uchwały strata Spółki powstała w okresie od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r. w wysokości 674 tys. zł pokryta została z kapitału zapasowego.

W I półroczu 2019 r. Spółka ERG S.A. nie wypłacała i nie deklarowała wypłaty dywidendy.

W dniu 08.03.2019 r. do ERG S.A. wpłynęła kwota 1.344 tys. zł tytułem otrzymanego dofinansowania ze środków europejskich, dotycząca zakupionej w 2018 r. linii produkcyjnej wraz z osprzętem.

W dniu 18.04.2019 r. ERG S.A. złożyła wniosek o kolejne dofinansowanie ze środków europejskich w ramach projektu, którego przedmiotem jest wdrożenie do produkcji i oferty produktowej Spółki innowacyjnego produktu, o niespotykanych dotąd na rynku parametrach. Wdrożenie nowego produktu będzie możliwe m.in. dzięki zakupowi nowej maszyny produkcyjnej.

W dniu 18.04.2019 r. ERG S.A. dokonała przedterminowej, całkowitej spłaty kredytu inwestycyjnego w pozostałej wysokości 1.619 tys. zł, którego pierwotny termin spłaty przypadał na dzień 12.09.2021 r.

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

Oprócz opisanych w punkcie VI niniejszego sprawozdania czynników i zdarzeń, które będą kształtowały sytuację finansową Grupy warto zwrócić uwagę na nowe uregulowania prawne, prowadzące do uzyskania rekompensaty

z tytułu wzrostu cen energii elektrycznej w roku 2019. Wdrożona ustawa i rozporządzeniem kwestia rekompensaty spowoduje korektę (zmniejszenie) poniesionych kosztów zużytej energii elektrycznej w roku 2019, co będzie miało wpływ na wynik finansowy tego okresu Grupy i Spółki ERG S.A. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa nie dokonywała wspomnianej korekty ze względu na brak dokumentu potwierdzającego ostateczne rozliczenie z tego tytułu.

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.

Osiągnięte 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 osiągniętych wyników finansowych. ERG S.A. to jeden z wiodących polskich producentów opakowań z tworzyw sztucznych, głównie folii.

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

ERG S.A. wg stanu na dzień bilansowy 30.06.2019 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 8.11, natomiast dla leasingów w nocie 8.10.

XXI. Opis wykorzystania wpływów z emisji

W pierwszym półroczu 2019 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 2019 roku Spółka ERG S.A. wypracowała zysk operacyjny na poziomie 699 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów i przychodów finansowych oraz podatku dochodowego Spółka osiągnęła zysk netto na poziomie 411 tys. zł. Spółka ERG S.A. w I półroczu odnotowała spadek wskaźnika rentowności EBITDA z 7,6% do 5,1%.

Na koniec I półrocza 2019 łączne zobowiązania Spółki wyniosły 34.009 tys. zł, w tym zobowiązania długoterminowe 10.314 tys. zł oraz zobowiązania krótkoterminowe 23.695 tys. zł. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 48,2%, co oznacza że, łączne zobowiązania Spółki stanowią 48,2% wszystkich aktywów przedsiębiorstwa. Spółka poprawiła w I półroczu 2019 r. wskaźniki dotyczące rotacji zapasów, należności oraz zobowiązań. Rotacja zapasami w porównaniu do analogicznego okresu 2018 r. spadła o 12 dni. W I półroczu 2019 r. Spółka ERG S.A. poprawiła również sposób zarządzania swoimi należnościami co spowodowało spadek wskaźnika rotacji należności z 79 dni w I półroczu 2018 r. do 63 dni w I półroczu 2019 r.

Tabela 8. Podstawowe wartości finansowe oraz wskaźniki Spółki ERG S.A.

JEDNOSTKOWE			01.01-	01.01-
wyszczególnienie		j.m.	30.06.2019	30.06.2018
Sprzedaż netto		tys. zł	45 003	46 874
Zysk operacyjny		tys. zł	699	2 112
Zysk netto		tys. zł	411	1 507
Amortyzacja		tys. zł	1 577	1 455
Aktywa ogółem		tys. zł	70 508	78 129
Aktywa obrotowe		tys. zł	27 524	34 261
Zapasy ogółem		tys. zł	8 733	12 127
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem		tys. zł	15 759	20 359
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		tys. zł	1 822	22
Zobowiązania ogółem		tys. zł	34 009	39 825
Zobowiązania długoterminowe		tys. zł	10 314	10 905
Zobowiązania krótkoterminowe		tys. zł	23 695	28 920
Zobowiązania handlowe		tys. zł	13 390	16 557
Kapitał własny		tys. zł	36 499	38 304
Kapitał podstawowy		tys. zł	17 520	17 520
WSKAŹNIKI			30.06.2019	30.06.2018
EBITDA	zysk operacyjny + amortyzacja	tys. zł	2 276	3 567
EBIT	zysk operacyjny	tys. zł	699	2 112
EAT	zysk netto	tys. zł	411	1 507
Rentowność EBITDA	EBITDA/sprzedaż netto	%	5,1	7,6
Rentowność działalności operacyjnej	EBIT/sprzedaż netto	%	1,6	4,5
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	EAT/sprzedaż netto	%	0,9	3,2
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	EBIT/aktywa ogółem	%	1,0	2,7
Rentowność kapitału własnego (ROE)	EAT/kapitał własny	%	1,1	3,9
Rotacja zapasów	zapasy ogółem*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	35	47
Rotacja należności handlowych	należności handlowe*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	63	79
Rotacja zobowiązań handlowych	zobowiązania handlowe*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	54	64
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem/majątek ogółem	%	48,2	51,0
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	zobowiązania długoterminowe/kapitały własne	%	28,3	28,5
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe/zob. krótkoter.		1,2	1,2
Płynność przyspieszona	(aktywa obrotowe – zapasy) / zob.		0,8	0,8

	krótkoterm.		
Płynności natychmiastowa	płynne środki finansowe/zobow. krótkoterminowe	0,08	0,00

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

W I półroczu 2019 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

W Grupie ERG S.A. istnieje wiele czynników, które w sposób istotny wpływają na osiągnięte wyniki finansowe i rozwój. Czynniki te występują w bliższym i dalszym otoczeniu Grupy Kapitałowej. Generalnie można podzielić je na dwie grupy: czynniki zewnętrzne makroekonomiczne – Grupa nie ma żadnego wpływu na ich wstępowanie, może jedynie minimalizować negatywny wpływ oraz czynniki wewnętrzne mikroekonomiczne – Grupa 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 Grupy Kapitałowej. 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 Grupy, co przekłada się na sprzedaż produktów. W przypadku odwrotnym może nastąpić spadek zapotrzebowania na produkty, w szczególności 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 Grupę ERG S.A. jako pracodawcę, kształtuje poziom ponoszonych kosztów.

Ważnym czynnikiem kształtującym funkcjonowanie Grupy są regulacje prawne dotyczące prowadzonej działalności. Regulacje prawne dotyczą wielu obszarów działalności Grupy Kapitałowej, 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 Grupy do zmieniających się regulacji w sposób istotny przekładają się na funkcjonowanie podmiotu jednak nie zawsze wpływają bezpośrednio na osiągnięte przez Grupę wyniki ekonomiczne prowadzonej działalności.

Sytuacja ekonomiczna głównych odbiorców Grupy, w szczególności ERG S.A. jest istotnym czynnikiem wpływającym na funkcjonowanie Grupy. 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, motoryzacyjnej, 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 Grupę 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 szczególnie 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.

Ponadto prowadzenie i intensyfikacja działalności eksportowej są szczególnie dla Spółki ERG S.A. wyjątkowo korzystne, pozwalają bowiem na realizację wyższych marż. Równocześnie eksport nie jest uzależniony od bieżącej sytuacji ekonomicznej w Polsce, co zapewnia ERG S.A. dywersyfikację przychodów.

Z kolei przemyślana realizacja inwestycji związanych z modernizacją maszyn produkcyjnych oraz optymalizacja posiadanych zasobów produkcyjnych może w roku 2019 w sposób istotny wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe.

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 2019 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 2019 roku

Zarząd ERG S.A.:

Grzegorz Tajak - Prezes Zarządu

Tomasz Gwizda - Członek Zarządu