

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej

### ERG S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej w której jednostką dominującą jest ERG S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej ul. Chemiczna 6, na które składa się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości;
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2013r. który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: **57 667 tys. zł;**
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 01.01.2013r. do 31.12.2013r. wykazujące dochód w wysokości: **1 455 tys. zł;**
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2013r. do 31.12.2013r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę: **1 585 tys. zł;**
- skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2013r do 31.12.2013r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę: **1 132 tys. zł;**
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki dominującej ERG SA.

Zarząd Spółki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U z 2013r., poz. 330), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej ERG na dzień 31.12.2013r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2013r. do 31.12.2013r.,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach, stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń, do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę że:

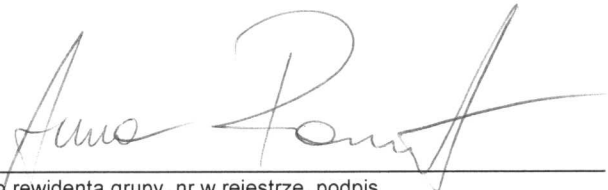
- jednostka dominująca w badanym roku posiadała w swoim majątku trwałym koszty zakończonych prac rozwojowych oraz know-how na kwotę netto 565 tys. zł. Zarząd jednostki dominującej przeprowadził test na utratę wartości tychże aktywów. Niektóre testy były oparte o planowane przyszłe przepływy pieniężne. Zwracamy uwagę, że wyniki takich testów obarczone są niepewnością;

- sprawozdanie finansowe jednej jednostki zależnej objętej tym skonsolidowanym sprawozdaniem, której suma bilansowa wynosi 1 178 tys. zł, a zysk netto wynosi 242 tys. zł, nie było badane przez biegłego rewidenta; jest to zgodne z postanowieniami art. 64 ustawy o rachunkowości.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

**Anna Ramut, 12372**

Imię i nazwisko kluczowego biegłego rewidenta grupy, nr w rejestrze, podpis



Kluczowy biegły rewident grupy przeprowadzający badanie w imieniu:

**Denzel Polska Sp. z o.o., 3801**

Nazwa podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, nr w rejestrze

**40-083 Katowice, ul. Zabrska 18/4**

Siedziba podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Katowice, 18 marca 2014 roku.

# Raport

**z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
Grupy Kapitałowej w której jednostką dominującą jest  
ERG S.A.**

**Dąbrowa Górnicza, ul. Chemiczna 6  
za rok obrotowy 01.01.2013 - 31.12.2013**

## A. Część ogólna

### I. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

1. Jednostka dominująca działa pod firmą ERG Spółka Akcyjna. ERG S.A. działa na podstawie statutu sporządzonej w formie aktu notarialnego w dniu 26.07.1994r. Repertorium nr A 15638/94 wraz z późniejszymi zmianami. Jednostkę zawiązano na czas nieokreślony
2. Ponadto jednostka dominująca posiada następujące dokumenty legalizujące jej działalność:
  - a) aktualny wpis do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000085389 z dnia 28.01.2002r. w Krajowym Rejestrze Sądowym Sądu Rejonowego w Katowicach.
  - b) numer identyfikacji podatkowej NIP 6290011681 oraz numer NIP EU PL 6290011681
  - c) numer identyfikacyjny Regon 272242844
  - d) koncesje, zezwolenia i licencje na wykonywanie działalności, określone w ustawie z dnia 02.07.2004r. o swobodzie działalności gospodarczej i innych przepisach szczególnych:
    - koncesja nr OEE/265-ZTO/1198/W/OKA/2009/AM z dnia 28 września 2009 roku – na obrót energią elektryczną, ważnej do dnia 5 września 2020 roku,
    - koncesja nr DEE/214-ZTO/1198/W/OKA/2009/AM z dnia 28 września 2009 roku – na dystrybucję energii elektrycznej, ważnej do dnia 5 września 2020 roku.
3. Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej, wynikającym ze statutu i wpisu do właściwego rejestru jest produkcja i sprzedaż wyrobów z tworzyw sztucznych. Spółka dokonuje również sprzedaży energii elektrycznej w ramach Towarowej Giełdy Energi S.A. Działalność jednostki dominującej jest zgodna z wpisem do rejestru przedsiębiorców i statutem.
4. Zarząd jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2013 roku stanowili:

Prezes Zarządu	Marcin Agacki	od dnia	25.05.2011
Wiceprezes	Piotr Szewczyk	od dnia	25.05.2011
Członek Zarządu	Jacek Matracki	od dnia	12.08.2013

Członek zarządu – Jacek Matracki złożył rezygnację z pełnionej funkcji ze skutkiem na dzień 31 stycznia 2014. Powyższe zmiany zostały zgłoszone we właściwym rejestrze sądowym, do dnia zakończenia badania ww. zmiana nie została zarejestrowana.

5. Kapitały własne jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2013 roku kształtowały się następująco (dane w tys. zł):

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
<b>Kapitał własny</b>	<b>33 925</b>	<b>33 038</b>
Kapitał akcyjny	17 322	17 322
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	13 208	13 208
Akcje własne	(1 205)	(1 205)
Kapitał zapasowy	1 399	1 399
Kapitał z aktualizacji wyceny	893	893
Kapitał rezerwowy	300	300
Zyski zatrzymane	998	1 300
Zysk (strata) netto	887	(302)
Warranty subskrypcyjne	123	123

Kapitał podstawowy jednostki dominującej 17 322 tys. zł, dzieli się na 43 305 000 równych i niepodzielnych akcji, każda o wartości nominalnej 0,40 zł.

Udziałowiec / Akcjonariusz	Liczba posiadanych udziałów / akcji	Liczba głosów	Procentowy udział w kapitale podstawowym	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów
Dariusz Purgał	8 594 541	8 594 541	19,85%	19,85%
ERG S.A.	2 927 131	2 927 131	6,76%	6,76%
Metalskład Sp. z o.o.	2 766 987	2 766 987	6,39%	6,39%
Grzegorz Tajak	2 422 100	2 422 100	5,59%	5,59%
Pozostały akcjonariat	26 594 241	26 594 241	61,41%	61,41%
Razem	43 305 000	43 305 000	100,00%	100,00%

## II. Skład grupy kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w skład Grupy Kapitałowej ERG S.A. Wchodziły spółki:

Nazwa	Identyfikacja	udział w kapitale Spółek zależnych	Metoda konsolidacji	Dzień bilansowy	Nazwa podmiotu który przeprowadził badanie	Rodzaj opinii wydanej o jednostkowym sprawozdaniu finansowym
ERG S.A.	Jednostka dominująca	-	pełna	31.12.2013	Denzel Polska Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń
BIOERG S.A.	Spółka zależna	65,98%	pełna	31.12.2013	Denzel Polska Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń
Folpak Sp. z o.o.	Spółka zależna	100%	pełna	31.12.2013	Nie badana	Nie badana

Na kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2013 roku składały się (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 13.12.2012
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>31 155</b>	<b>29 570</b>
Kapitał akcyjny	17 322	17 322
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	13 208	13 208
Akcje własne	(1 204)	(1 204)
Kapitał zapasowy	1 655	1 655
Kapitał z aktualizacji wyceny	892	892
Kapitał rezerwowy	300	300
Zyski zatrzymane	(3 017)	(2 728)
Zysk (strata) netto	1 436	(419)
Warranty subskrypcyjne	123	123
Udziały niekontrolujące	440	421

### III. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ERG S.A. za 2013 rok zostało przeprowadzone przez podmiot audytorski DENZEL Polska Spółka z o.o. z siedzibą w Katowicach, ul. Zabrska 18/4 wpisany pod numerem 3801 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza jednostki dominującej - Uchwałą nr 1/VIII/2013 z dnia 07.08.2013 r.,

Niniejsze badanie, zgodnie z umową z dnia 07.08.2013 r. przeprowadzono w siedzibie jednostki dominującej oraz w siedzibie biura rachunkowego obsługującego jednostkę dominującą od dnia 17.02.2014 r., z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku oraz badaniem wstępnym przeprowadzonym od dnia 20.11.2013 r. .

Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający badanie w jego imieniu kluczowy biegły rewident grupy Anna Ramut (nr rej. 12372 ) biorący udział w badaniu oświadczają, że spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 07 maja 2009r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. nr 77, poz. 649 z 2009r. z późn. zm.).

Zarząd jednostki dominującej udostępnił biegłemu, prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzielił informacji niezbędnych do wydania opinii biegłego rewidenta o badanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

#### IV. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający było zbadane przez podmiot audytorski HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. i otrzymało opinię z zastrzeżeniami i objaśnieniami.

Zastrzeżenie dotyczyło:

*„Spółka dominująca posiada nieruchomość inwestycyjną i przedstawiła nam operat szacunkowy z wyceną tej nieruchomości na kwotę 1 216 tys. złotych, na podstawie której ustalono wartość bilansową tej nieruchomości. Autor operatu użył metody porównawczej do wyceny i nie określił, czy porównywalne grunty posiadały kategorię budowlanych, czy rekreacyjnych. Wobec powyższego nie byliśmy w stanie ocenić prawidłowości założeń do tejże wyceny i w konsekwencji nie możemy potwierdzić wartości bilansowej ww. nieruchomości.”*

Uwagi objaśniające:

- *„Grupa Kapitałowa korzysta z wartości niematerialnej o wartości 1 000 tysięcy złotych na podstawie zawartej umowy z opcją przejęcia na zabezpieczenie należności. Ze względu na to, że własność ww. wartości niematerialnej nie została na dzień bilansowy przeniesiona jeszcze na Spółkę, Spółka nie prezentuje jej w aktywach trwałych oraz nie dokonuje od niej odpisów amortyzacyjnych w ciężar kosztów, o czym poinformowała w nocie 7.10 Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.*
- *Grupa Kapitałowa posiada w swoim majątku trwałe koszty zakończonych prac rozwojowych oraz know-how o łącznej wartości netto 527 tys. złotych. Zarząd Spółki przeprowadził testy na utratę wartości tychże aktywów, o czym poinformował w nocie 7.4 Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niektóre testy były oparte o planowane przyszłe przepływy pieniężne. Zwracamy uwagę, że wyniki takich testów obarczone są niepewnością.*
- *Zarząd Spółki opisał we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego metodę szacowania odpisów na należności przeterminowane. Zwracamy uwagę, że w nocie 7.11 Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd poinformował o zastosowanym odstępstwie od tej zasady. Polegało ono na szczegółowym przeanalizowaniu sald należności przeterminowanych i odstąpieniu od aktualizacji należności, co do których Zarząd Spółki posiada pewność ich wyegzekwowania lub rozliczenia ze zobowiązaniami.*
- *Sprawozdanie finansowe Spółki zależnej Folpak Sp. z o.o. nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ERG S.A. obejmuje dane finansowe Spółki Dominującej oraz dwóch Spółek zależnych. Udział sumy aktywów, przychodów i kapitałów własnych Spółki nieobjętej badaniem w skonsolidowanych aktywach, przychodach i kapitałach własnych przed dokonaniem włączeń konsolidacyjnych wynosił odpowiednio: 1,73 %, 1,58 %, 0,78 %. Przeprowadziliśmy procedury weryfikacyjne w odniesieniu do istotnych danych finansowych tej Spółki zależnej, które pozwoliły nam sformułować niniejszą opinię o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.*

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało zatwierdzone przez WZA w dniu 27.06.2013 r. Zatwierdzone sprawozdanie za rok poprzedzający badany zostało złożone w Sądzie Rejonowym – Wydział KRS VIII Gospodarczy w dniu 12.07.2013.

**B. Sytuacja ekonomiczno – finansowa Grupy Kapitałowej.****1. Analiza sprawozdania z sytuacji finansowej****Aktywa, dane w tys. zł:**

Wyszczególnienie	2013		2012		Dynamika
	kwota	%	kwota	%	%
		udziału		udziału	
2	3	4	5	6	10
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>28 473</b>	<b>49,4</b>	<b>29 664</b>	<b>49,7</b>	<b>(4,0)</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	25 440	44,1	26 976	45,2	(5,7)
Wartości niematerialne i prawne	1 855	3,2	1 068	1,8	73,7
Pożyczki i należności	-	-	292	0,5	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	140	0,2	186	0,3	(24,7)
Nieruchomości inwestycyjne	1 038	1,8	1 142	1,9	-
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>29 194</b>	<b>50,6</b>	<b>30 037</b>	<b>50,3</b>	<b>(2,8)</b>
Zapasy	8 196	14,2	8 884	14,9	(7,7)
Należności handlowe i pozostałe	18 047	31,3	19 504	32,7	(7,5)
Pożyczki i należności	739	1,3	607	1,0	21,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 107	3,7	975	1,6	116,1
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	105	0,2	67	0,1	56,7
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>57 667</b>	<b>100,0</b>	<b>59 701</b>	<b>100,0</b>	<b>(3,4)</b>

**Pasywa, dane w tys. zł:**

Wyszczególnienie	2013		2012		Dynamika
	Kwota	%	kwota	%	%
		udziału		udziału	
2	3	4	3	4	10
<b>Kapitały własne</b>	<b>31 155</b>	<b>54,0</b>	<b>29 570</b>	<b>49,5</b>	<b>5,4</b>
Kapitał akcyjny	17 322	30,0	17 322	29,0	-
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	13 208	22,9	13 208	22,1	-
Kapitał zapasowy	1 655	2,9	1 655	2,8	-
Kapitał rezerwowy	300	0,5	300	0,5	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	892	1,5	892	1,5	-
Zyski zatrzymane	(3 017)	(5,2)	(2 728)	(4,6)	(10,6)
Akcje własne	(1 204)	(2,1)	(1 204)	(2,0)	-
Zysk (strata) netto	1 436	2,5	(419)	(0,7)	442,7
Warranty subskrypcyjne	123	0,2	123	0,2	-
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>440</b>	<b>0,8</b>	<b>421</b>	<b>0,7</b>	<b>4,5</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>26 512</b>	<b>46,0</b>	<b>30 131</b>	<b>50,5</b>	<b>(24,3)</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>4 674</b>	<b>8,1</b>	<b>5 332</b>	<b>8,9</b>	<b>(12,3)</b>



Rezerwy na podatek odroczony	3 099	5,4	3 000	5,0	3,3
Długoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	225	0,4	254	0,4	(11,4)
Długoterminowe zobowiązania finansowe	667	1,2	1 115	1,9	(40,2)
Zobowiązania z tytułu leasingu	683	1,2	963	1,6	(29,1)
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>21 823</b>	<b>37,8</b>	<b>24 776</b>	<b>41,5</b>	<b>(11,9)</b>
Zobowiązania handlowe i pozostałe	13 549	23,5	17 117	28,7	(20,8)
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	7 650	13,3	7 120	11,9	7,4
Zobowiązania z tytułu leasingu	410	0,7	486	0,8	(15,6)
Zobowiązania z tytułu podatków dochodowych	119	0,2	-	-	-
Krótkoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	12	0,0	21	0,0	(42,9)
Krótkoterminowe pozostałe rezerwy	83	0,1	32	0,1	159,4
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>15</b>	<b>0,0</b>	<b>23</b>	<b>0,0</b>	<b>(34,8)</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>57 667</b>	<b>100,0</b>	<b>59 701</b>	<b>100,0</b>	<b>(3,4)</b>

## 2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów w tys. zł:

Wyszczególnienie	2013	rok	2012	rok	Dynamika
	kwota	%	Kwota	%	%
		udziału		udziału	
2	3	4	5	6	10
Przychody ze sprzedaży netto	88 386	98,8	75 726	98,2	16,7
Koszty działalności operacyjnej	84 783	96,7	74 499	96,5	13,8
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>3 603</b>	-	<b>1 227</b>	-	<b>193,6</b>
Pozostałe przychody operacyjne	861	1,0	1 039	1,3	(17,1)
Pozostałe koszty operacyjne	2 203	2,5	2 033	2,6	8,4
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	(1 342)	-	(994)	-	(35,0)
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>	<b>2 261</b>	-	<b>233</b>	-	<b>870,4</b>
Przychody finansowe	206	0,2	377	0,5	(45,4)
Koszty finansowe	651	0,7	661	0,9	(1,5)
Wynik na działalności finansowej	(445)	-	(284)	-	(56,7)
<b>Zysk brutto</b>	<b>1 816</b>	-	<b>(51)</b>	-	<b>3 660,8</b>
Podatek dochodowy	361	-	359	-	0,6
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>1 455</b>	-	<b>(410)</b>	-	<b>454,9</b>
Zysk/strata netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	1 436	-	(419)	-	442,7
Zysk/strata netto przypisany udziałom niekontrolującym	19	-	9,0	-	111,1
<b>Przychody ogółem</b>	<b>89 453</b>	<b>100,0</b>	<b>77 142</b>	<b>100,0</b>	<b>16,0</b>
<b>Koszty ogółem</b>	<b>87 637</b>	<b>100,0</b>	<b>77 193</b>	<b>100,0</b>	<b>13,5</b>

## 3. Analiza według podstawowych wskaźników ekonomiczno – finansowych.

## Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności	wskaźnik bezpieczny	miernik	2013	2012	2011
<b>Rentowność majątku (ROA)</b> $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	5-8	procent	2,52%	-0,68%	3,28%
<b>Rentowność netto</b> $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	3-8	procent	1,63%	-0,53%	2,40%
<b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b> $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	15-25	procent	4,67%	-1,36%	5,61%

## Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźniki płynności finansowej	wskaźnik bezpieczny	miernik	2013	2012	2011
<b>Wskaźnik płynności finansowej I stopnia</b> $\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{należności handlowe 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. krótkotermin. powyżej 12 mc}}$	1,2 - 2,0	krotność	1,34	1,23	1,42
<b>Wskaźnik płynności finansowej II stopnia</b> $\frac{\text{aktywa obrot.} - \text{zapasy} - \text{kr. term. RMK czynne} - \text{należ. handlowe pow. 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. handlowe pow. 12 mc}}$	1,0	krotność	0,96	0,87	1,11

## Wskaźniki rotacji

Wskaźniki rotacji (obrotowość)	wskaźnik bezpieczny	miernik	2013	2012	2011
<b>Szybkość obrotu zapasów (w dniach)</b> $\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	wskaźnik malejący	w dniach	35	36	x
<b>Spływ należności (w dniach)</b> $\frac{\text{średni stan należności handlowych} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	ilość dni porównywalna z lp 18	w dniach	72	81	x
<b>Spłata zobowiązań (w dniach)</b> $\frac{\text{średni stan zobowiązań handlowych} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	ilość dni porównywalna z lp 17	w dniach	59	67	x

## Efektywność akcji

Efektywność akcji	wskaźnik bezpieczny	Miernik	2013	2012	2011
<b>Zysk na 1 akcję (EPS)</b> $\frac{\text{Wynik finansowy}}{\text{liczba wyemitowanych akcji j. dominującej}}$	-	Zł	0,03	(0,01)	0,04
<b>Wartość bilansowa spółki na 1 akcję</b> $\frac{\text{kapitały własne}}{\text{liczba wyemitowanych akcji j. dominującej}}$	-	Zł	0,72	0,69	0,76

#### 4. Komentarz

W ramach analizy strukturalnej sprawozdania z sytuacji finansowej należy stwierdzić, że aktywa trwałe Grupy uległy zmniejszeniu w porównaniu do ubiegłego roku o 4,0 %, głównie w wyniku obniżenia wartości rzeczowych aktywów trwałych wynikającego z ich planowanej amortyzacji.

W porównaniu z okresem poprzednim również aktywa obrotowe zmniejszyły się w stosunku do badanego roku o 2,8 %, głównie w wyniku zmniejszenia się zapasów oraz należności handlowych i pozostałych o odpowiednio 7,7% i 7,5 % w stosunku do roku poprzedniego.

Struktura finansowania Grupy uległa zmianie w porównaniu do 2012 roku. Kapitał własny wzrósł o 1 585 tys. zł przy jednoczesnym spadku zobowiązań ogółem o 3.619 tys. zł. Udział zobowiązań ogółem uległ zmniejszeniu w porównaniu do ubiegłego roku o 4,5 punktu procentowego.

W 2013 roku obserwujemy wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy o 12 660 tys. zł (16,7%) w stosunku do roku ubiegłego, przy jednoczesnym wzroście kosztów działalności operacyjnej o 10 284 tys. zł (13,8%), w konsekwencji spowodowało to wygenerowanie zysku ze sprzedaży na poziomie 3 603 tys. zł.

Ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej Grupa Kapitałowa wykazała głównie wskutek obciążenia kosztami amortyzacji związanymi z niewykorzystanymi mocami produkcyjnymi. W segmencie działalności finansowej Grupa Kapitałowa poniosła stratę w wysokości 445 tys. zł. Opisanie zmiany wpłynęły na ukształtowanie się zysku brutto na poziomie 1 816 tys. zł, który został obciążony podatkiem dochodowym w wysokości 361 tys. zł.

W wyniku osiągniętego zysku wskaźniki rentowności majątku i kapitału w badanym roku przyjęły wartości dodatnie i wyniosły odpowiednio 2,52 % i 4,67%.

Wskaźniki płynności I oraz II stopnia osiągnęły odpowiednio poziom 1,34 ora 0,96 i ukształtowały się na poziomie wyższym od ubiegłorocznego.

Okres spływu należności uległ skróceniu w stosunku do roku poprzedniego o 9 dni i wynosi 72 dni. Skróceniu uległ również cykl obrotu zobowiązaniami w stosunku do roku poprzedniego i obecnie wynosi 59 dni. Rozpiętość pomiędzy inkasem należności a spłatą zobowiązań wynosi w badanym roku 13 dni.

### C. Część szczegółowa

#### 1. ZASADY RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej ERG S.A. stosują zasady rachunkowości i wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów w sposób ciągły i jednolity.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 zostało sporządzone zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosowanie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Sprawozdanie finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, zostały sporządzone za rok obrotowy trwający od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku.

Kierownictwo jednostki dominującej ERG S.A. złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

## 2. CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ I SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

W badanym roku wartość netto rzeczowych aktywów trwałych Grupy Kapitałowej wynosiła 25 440 tys. zł i zmniejszyła się o 1 536 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego, głównie na skutek dokonanych odpisów amortyzacyjnych.

Grupa Kapitałowa w badanym roku korzystała ze środków trwałych na podstawie umów leasingu. Środki trwale użytkowane na podstawie umowy leasingowej spełniające co najmniej jeden warunek określony w art. 3 ustawy o rachunkowości, wykazywane są w aktywach trwałych tak jak własne środki trwałe.

Grupa Kapitałowa posiada nieruchomości inwestycyjną na kwotę 1 038 tys. zł. W związku z zastrzeżeniem wyrażonym w opinii za rok 2012, zarząd jednostki dominującej zlecił uzupełnienie operatu o brakujące dane porównawcze. W odpowiedzi, autor operatu stwierdził m.in.:

*„W związku z państwa prośbą dodatkowo wyjaśniam, że kryterium nieruchomości przyjętych do porównania był rodzaj nabywanego prawa tj. użytkowanie wieczyste, jako że przedmiotowa nieruchomość gruntowa stanowi przedmiot takiego właśnie prawa, analiza rynku wykazała że na terenie miasta odbyły się transakcje takim rodzajem prawa, stąd analizę wartości dokonano na podstawie porównań do takich właśnie transakcji.*

*Wszystkie nieruchomości porównywalne mają możliwość zabudowy zgodnie z przeznaczeniem lub stanem użytkowania, jak również istnieje możliwość zabudowy związanej z prowadzeniem usług.”*

Dodatkowo w badanym okresie jednostka dominująca przedstawiła operat szacunkowy z wyceną tej nieruchomości dokonaną przez innego niezależnego rzeczoznawcę majątkowego na kwotę 1 038 tys. zł, gdzie autor operatu uzasadnił:

*„Wykonanie wyceny zostało poprzedzone analizą rynku lokalnego. W wyniku tej analizy stwierdzono między innymi małą ilość transakcji dotyczących użytkowania wieczystego gruntu, brak transakcji w rejonie zbiorników Pogoria oraz znikomą ilość transakcji dotyczących sprzedaży gruntów przeznaczonych pod sport i rekreację. Powyższe fakty miały decydujący wpływ na wybór takiej a nie innej próbki reprezentatywnej transakcji do porównania. Również ustalone atrybuty cenotwórcze oraz ich procentowy wpływ na wartość nieruchomości wynikają ze specyfiki tej konkretnej nieruchomości i rynku, na którym funkcjonuje. Wpływ poszczególnych atrybutów rynkowych na wartość nieruchomości został ustalony na podstawie próbki reprezentatywnej.”*

Grupa Kapitałowa w badanym roku posiadała w swoim majątku trwałym koszty zakończonych prac rozwojowych oraz know-how na kwotę netto 565 tys. zł. Zarząd jednostki dominującej przeprowadził test na utratę wartości tychże aktywów. Niektóre testy były oparte o planowane przyszłe przepływy pieniężne. Zwracamy uwagę, że wyniki takich testów obarczone są niepewnością.

Należności krótkoterminowe dotyczą przede wszystkim należności handlowych, w kwocie brutto 21 857 tys. zł. Należności handlowe zostały pomniejszone o odpisy aktualizujące w wysokości 4 442 tys. zł i wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto 17 415 tys. zł. Odpisy aktualizujące tworzone są na podstawie indywidualnej analizy i obejmują należności, których ściągальność uznano za wątpliwą, przy uwzględnieniu wpływu należności do dnia zakończenia badania.

Grupa Kapitałowa odniosła w ciężar kapitału własnego korekty na łączną kwotę 466 tys. zł, które w ocenie Zarządu jednostki dominującej wynikały z błędów popełnionych w latach ubiegłych. Szczegółowy ich opis zawarto w części 7.29 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym udziały niekontrolujące wynoszące 440 tys. zł, są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Przychody z działalności podstawowej zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo zaliczone do badanego roku i obejmują głównie, przychody ze sprzedaży produktów w kwocie 78 370 tys. zł, oraz przychody ze sprzedaży towarów 8 341 tys. zł i usług w kwocie 1 675 tys. zł.

Koszty podstawowej działalności w wysokości 84 783 tys. zł odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych.

Ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej w kwocie 1 342 tys. zł wykazała głównie skutek obciążenia kosztami amortyzacji związanymi z niewykorzystanymi mocami produkcyjnymi.

Z zysku netto osiągniętego przez grupę (1 455 tys. zł), 19 tys. zł przypisane jest udziałom niekontrolującym, natomiast 1 436 tys. zł przypisane jest akcjonariuszom jednostki dominującej.

### 3. BADANIE POZOSTAŁYCH CZĘŚCI SKŁADOWYCH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

#### **Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych za rok obrotowy.**

Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych został sporządzony z uwzględnieniem MSR 7, metodą pośrednią w sposób wiarygodny, powiązany ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej i skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów.

#### **Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym w roku obrotowym.**

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym kompletnie i wiarygodnie obrazują wzrost kapitału własnego o 1 585 tys. zł, zgodnie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi.

#### **Informacja dodatkowa.**

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz dodatkowe informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny.

#### **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy spełnia wymogi określone w art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim. Informacje i dane liczbowe zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i księgami rachunkowymi.

Niniejszy raport zawiera 11 stron kolejno numerowanych i opatrzonych podpisem biegłego rewidenta.

Integralną część raportu stanowią załączniki:

1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe (przygotowane przez jednostkę dominującą ERG S.A.)
2. Skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym (przygotowane przez zarząd jednostki dominującej ERG S.A.)

**Anna Ramut, 12372**

Imię i nazwisko kluczowego biegłego rewidenta grupy, nr w rejestrze, podpis

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

**DENZEL Polska Spółka z o.o., 3801**

Nazwa podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, nr w rejestrze

**40-083 Katowice, ul. Zabrska 18/4**

Siedziba podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Katowice, dnia 18 marca 2014