



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ERG S.A.
za okres od 01.01.2014r. do 30.06.2014r.**

Dąbrowa Górnicza, 26 sierpień 2014

Spis treści

I. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	4
II. Zasady rachunkowości przyjęte w sprawozdaniu finansowym.....	8
III. Omówienie podstawowych wielkości finansowo-ekonomicznych	8
IV. Opis dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie I półrocza 2014	12
V. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności Grupy Kapitałowej ERG S.A.....	14
VI. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej.....	16
VII. Informacje o podstawowych produktach i usługach	18
VIII. Podstawowe rynki zbytu	22
IX. Główni dostawcy i odbiorcy	23
X. Umowy istotne dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej ERG S.A.	24
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.....	24
XII. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym do wyników prognozowanych.....	25
XIII. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	25
XIV. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób	27
XV. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10 proc. kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta (dotyczy także dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności, których łączna wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta)	29
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.....	29
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 stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych	29
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	30
XIX. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	30
XX. Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczek oraz zobowiązaniach warunkowych	31

XXI. Opis wykorzystania wpływów z emisji	31
XXII. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	31
XXIII. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik finansowy.....	32
XXIV. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa	32
XXV. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.....	33
XXVI. Informacja o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych dotychczas akcji.....	33
XXVII. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółki.....	34
XXVIII. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	34
XXIX. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje spółki.....	35

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

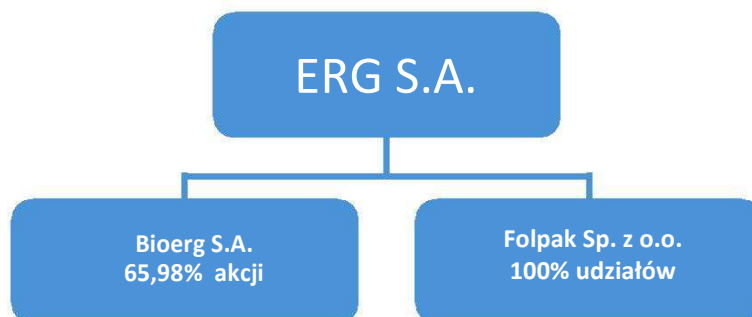
ERG S.A. tworzy Grupę Kapitałową, w której jest podmiotem dominującym.

Grupę Kapitałową Emitenta 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. Nr 184, poz. 1539) tworzą następujące podmioty:

ERG S.A. jako podmiot dominujący oraz podmioty zależne:

- BIOERG S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej,
- FOLPAK Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.

Schemat Grupy Kapitałowej ERG S.A.



*na dzień 30.06.2014 oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, tj. 26.08.2014

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

BIOERG S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej

BIOERG Spółka Akcyjna z siedzibą w Dąbrowie Górniczej została powołana w 2007 roku jako BIOERG Sp. z o. o., podmiot zależny Spółki: ERG S.A. Akt założycielski ww. podmiotu został podpisany w dniu 17 maja 2007 r. natomiast postanowieniem sądu z dnia 26 listopada 2008 r. Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o wpisie do rejestru przedsiębiorców przekształcono spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Kapitał zakładowy Spółki BIOERG wynosił 500.000 złotych i dzielił się na 500 000 równych, niepodzielnych udziałów po 1 złotych każdy. Całość udziałów obejmował jeden wspólnik – ERG S.A.. Na dzień przekształcenia Spółki BIOERG Sp. z .o.o. w Spółkę Akcyjną ERG S.A. posiadała 500 000 akcji serii A, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy. 2 września 2010 roku NWZ podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego BIOERG S.A. w drodze emisji prywatnej 180.000 akcji serii B o wartości nominalnej 1,00 zł za akcję. Wyżej opisane NWZ podjęło również uchwałę o zmianie dotychczasowej liczby akcji w drodze podziału ich wartości nominalnej w stosunku 1:10 w ten sposób, iż dotychczasową wartość nominalną akcji w wysokości 1,00 zł ustala się na kwotę 0,10 zł dla każdej akcji ze skutkiem dziesięciokrotnego zwiększenia dotychczasowej liczby akcji tworzących kapitał zakładowy. Na dzień 31 grudnia 2010 roku, w wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki BIOERG S.A. oraz podziału wartości nominalnej akcji w stosunku 1:10, kapitał zakładowy wynosił 680.000 zł i dzielił się na 6.800.000 akcji czego 73,53% akcji BIOERG S.A. posiadał Emitent.

W dniu 8 grudnia 2010 roku NWZ BIOERG S.A. podjęło uchwałę w wyniku, której doszło do podwyższenia kapitału zakładowego spółki do 850.000 zł, w drodze emisji 700.000 akcji serii C oraz 1.000.000 akcji serii D. Wartość nominalna jednej akcji serii C i D wynosi 0,10 zł. Przeprowadzenie emisji akcji serii C i D związane było z planami upublicznienia Spółki poprzez wprowadzenie jej do notowań w Alternatywnym Systemie Notowań na rynku NewConnect. Akcje spółki BIOERG S.A. zadebiutowały na rynku NewConnect w dniu 22 marca 2011 roku. Stan posiadania akcji na dzień publikacji sprawozdania finansowego wynosi 65,98% udziału w kapitale zakładowym spółki BIOERG S.A.. Kapitał zakładowy spółki BIOERG S.A. jest w całości opłacony i zarejestrowany przez Sąd Rejestrowy KRS. W dniu 31 stycznia 2012 roku w związku ze złożoną rezygnacją dotychczasowego Prezesa Zarządu Pana Macieja Błasiaka, Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę, mocą której delegowany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, został Pan Piotr Szewczyk. W dniu 30 kwietnia 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Zarząd II kadencji w osobie Pana Dariusza Purgała - Prezesa Zarządu. Również w konsekwencji złożenia rezygnacji z dniem 6 lipca 2012 roku z pełnionych obowiązków przez Pana Dariusza Purgała, dotychczasowego Prezesa Zarządu BIOERG S.A. na stanowisko to został powołany w dniu 6 lipca 2012 roku przez Radę Nadzorczą Emitenta Zarząd Spółki w osobie Pana Piotra Szewczyka - Prezesa Zarządu.

Głównym przedmiotem działalności Spółki BIOERG SA jest wprowadzanie na rynek artykułów z tworzyw biodegradowalnych.

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 1 900 000 zł., który dzieli się na 1 900 udziałów o wartości 1 000 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 1 000 zł. każdy. Wpisu o dokonaniu podwyższenia kapitału Spółki w Krajowym Rejestrze Sadowym dokonano 10 listopada 2011 roku. ERG S.A. posiada 1.900 udziałów, co stanowi 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 uchwała o zmianie Zarządu. Dotychczasowego Prezesa - Pana Jarosława Jaskulskiego od dnia 18 maja 2011 roku zastąpili Pan Marcin Agacki i Pan Piotr Szewczyk. W związku z rezygnacją Pana Marcina Agackiego z funkcji członka zarządu Folpak Sp. z o.o. z dniem 31.07.2014, od dnia 01.08.2014 jedynym Członkiem Zarządu Folpak Sp. z o.o. jest Pan Piotr Szewczyk.

Emitent na dzień 31.12.2012 przeprowadził test na utratę wartości spółki zależnej Folpak Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej. Test został dokonany poprzez porównanie wartości bilansowej udziałów w spółce Folpak Sp. z o.o., z jej wartością użytkową oszacowaną metodą zdyskontowanych strumieni pieniężnych. Wartość użytkowa wyniosła 2 329 tys. zł (po uwzględnieniu bieżącego długu oprocentowanego – 535 tys. zł), wartość bilansowa netto udziałów w tej spółce wynosi 1 808 tys. zł. W 2013 Spółka Folpak nie zrealizowała 14% z planu zawartego w teście wskazanym powyżej, w związku z tym postanowiono na I półrocze 2013 roku dotworzyć odpis na udziały Folpaku w kwocie 322 tys. zł. W związku powyższym należy uznać, że nie nastąpiła utrata wartości użytkowej spółki. W ocenie jednostki, pięcioletnie plany finansowe będące podstawą testu oparto na rozsądnych i mających potwierdzenie w najlepszej wiedzy założeniach. Jako stopę dyskontową (9,01%) wykorzystano średnioważony koszt kapitału (WACC weighted average cost of capital). Koszt kapitału własnego, długu oprocentowanego oraz proporcję między tymi wskaźnikami ustalono uwzględniając, że źródłem finansowania Folpak Sp. z o.o. są środki pochodzące z ERG S.A.

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

Zmiany w strukturze Grupy

Poza omówionymi powyżej nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ERG S.A.

DANE TELEADRESOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

JEDNOSTKA DOMINUJĄCA

ERG Spółka Akcyjna

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

JEDNOSTKI ZALEŻNE

BIOERG S.A.

Siedziba Spółki: Dąbrowa Górnicza

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

Telefon: 32 262-22-22

Fax.: 32 264-22-21

Adres poczty elektronicznej: bioerg@bioerg.pl

Strona internetowa: www.bioerg.pl

FOLPAK Sp. z o.o.

Siedziba Spółki: Dąbrowa Górnicza

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

Telefon: 23 672-14-23

Fax.: 23 672-37-11

Skład Zarządu Emitenta na dzień 30 czerwca 2014 roku:

Prezes Zarządu – Marcin Agacki

Członek Zarządu – Piotr Szewczyk

Skład Zarządu Emitenta na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. 26 sierpnia 2014 roku:

Członek Zarządu – Piotr Szewczyk

Dnia 31 stycznia 2014 roku Pan Jacek Matracki złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu ERG S.A.

W dniu 10 czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza ERG S.A. powołała Zarząd VIII kadencji w osobach Pana Marcina Agackiego - Prezesa Zarządu oraz Pana Piotra Szewczyka – Członka Zarządu.

W dniu 28 lipca 2014 roku rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ERG S.A., z dniem 31 lipca 2014 roku, złożył Pan Marcin Agacki.

Skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	–	Dariusz Purgał
Pierwszy Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	–	Anna Koczur – Purgał
Drugi Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	–	Grzegorz Tajak
Sekretarz	–	Maciej Błasiak
Członek Rady Nadzorczej	–	Marek Migas

Zmiany w składzie Zarządu w okresie I półrocza 2014 roku w spółkach zależnych:

Skład Zarządu Spółki zależnej FOLPAK Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2014 roku:

Członek Zarządu – Marcin Agacki

Członek Zarządu – Piotr Szewczyk

Skład Zarządu FOLPAK Sp. z o.o. na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. 26 sierpnia 2014 roku:

Członek Zarządu – Piotr Szewczyk

W dniu 31 lipca 2014 roku rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ERG S.A., z dniem 31 lipca 2014 roku, złożył Pan Marcin Agacki.

Skład Zarządu Spółki zależnej BIOERG S.A na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

Prezes Zarządu – Piotr Szewczyk

W pierwszym półroczu 2014 oraz do dnia publikacji nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki BIOERG S.A

I. Zasady rachunkowości przyjęte w sprawozdaniu finansowym

Zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym ERG S.A. w pkt. II oraz Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ERG S.A. w pkt. II.

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 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013
Aktywa trwałe	33 862	32 498	33 249
Rzeczowe aktywa trwałe	26 966	25 339	25 395
Wartości niematerialne	1 715	1 830	1 944
Pożyczki i należności	0	155	605
Udziały w jednostkach zależnych	3 826	4 137	3 824
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	317	312	339
Nieruchomości inwestycyjne	1 038	1 038	1 142
Aktywa obrotowe	30 369	28 060	29 493
Zapasy	8 522	7 734	7 310
<i>Materiały</i>	3 464	3 147	3 889
<i>Materiały pomocnicze</i>	0	0	0
<i>Produkty w toku</i>	933	884	895
<i>Wyroby gotowe</i>	3 760	3 466	2 345
<i>Towary</i>	365	237	181
Należności handlowe i pozostałe	19 799	17 768	20 438
<i>Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych</i>	264	474	474
<i>Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych</i>	18 323	16 821	19 535
<i>Przedpłaty</i>	0	0	0
<i>Należności z tytułu podatków dochodowych</i>	0	0	0
<i>Pozostałe należności</i>	1 212	473	429
Pożyczki i należności	568	745	709
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	980	1 714	603
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	500	99	433
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
Aktywa ogółem	64 231	60 558	62 742

PASYWA

	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013
KAPITAŁ WŁASNY	33 242	33 434	33 685
Kapitał akcyjny	17 322	17 322	17 322
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	13 208	13 208	13 208
Kapitał zapasowy	1 399	1 399	1 399
Kapitał rezerwowy	300	300	300
Kapitał z aktualizacji wyceny	893	893	893
Zyski zatrzymane	1 394	817	817
Zyski (strata) netto	-192	577	828
Akcje własne	- 1 205	- 1 205	- 1 205
Warranty subskrypcyjne	123	123	123
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	30 989	27 124	29 057
Zobowiązania długoterminowe	4 406	4 673	4 979
<i>Rezerwa na podatek odroczony</i>	3 205	3 098	3 067
<i>Długoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	223	225	245
<i>Długoterminowe pozostałe rezerwy</i>	0	0	0
<i>Długoterminowe zobowiązania finansowe</i>	450	667	885
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</i>	528	683	782
Zobowiązania krótkoterminowe	26 241	22 451	24 078
<i>Zobowiązania handlowe i pozostałe</i>	18 992	13 973	17 177
<i>Krótkoterminowe zobowiązania finansowe</i>	6 565	7 650	6 174
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</i>	431	410	350
<i>Zobowiązania z tytułu podatków dochodowych</i>	0	119	35
<i>Krótkoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	226	219	195
<i>Krótkoterminowe pozostałe rezerwy</i>	27	80	147
Rozliczenia międzyokresowe	342	0	0
Kapitał własny i zobowiązania ogółem	64 231	60 558	62 742

Tabela poniżej prezentuje najważniejsze pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów ERG S.A. za I półrocze 2014 i 2013 roku.

Tabela 2 Sprawozdanie z całkowitych dochodów spółki ERG S.A. za I półrocze 2014r. i 2013r. (w tys. zł)

	Stan na 30.06.2014	Stan na 30.06.2013
Przychody działalności operacyjnej	47 833	42 623
Koszty działalności operacyjnej	47 723	41 146
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	110	1 477
Przychody finansowe, w tym:	42	87
<i>Odsetki</i>	32	54
Koszty finansowe, w tym:	242	674
<i>Odsetki</i>	178	227
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	-90	890
Podatek dochodowy	102	62
Zysk (strata) netto	-192	828

Tabela poniżej prezentuje najważniejsze pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ERG S.A.

Tabela 3 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ERG S.A. (w tys. zł)

AKTYWA	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013
Aktywa trwałe	30 012	28 473	29 067
Rzeczowe aktywa trwałe	27 078	25 440	25 635
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0
Wartości niematerialne	1 737	1 855	1 973
Pożyczki i należności	0	0	150
Udziały w jednostkach zależnych	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	160	140	167
Nieruchomości inwestycyjne	1 037	1 038	1 142
Aktywa obrotowe	30 692	28 910	30 238
Zapasy	8 643	8 196	7 695
<i>Materiały</i>	3 455	3 304	3 939
<i>Materiały pomocnicze</i>	0	0	0
<i>Produkty w toku</i>	1 000	1 129	1 216
<i>Wyroby gotowe</i>	3 824	3 526	2 359
<i>Towary</i>	364	237	181
Należności handlowe i pozostałe	19 809	17 763	20 541
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	18 535	17 228	20 081
Przedpłaty	0	0	0
Należności z tytułu podatków dochodowych	0	0	0
Pozostałe należności	1 274	535	460
Pożyczki i należności	566	739	701
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 165	2 107	814
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	509	105	487
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
Aktywa ogółem	60 704	57 383	59 305

PASYWA	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013
KAPITAŁ WŁASNY	30 508	30 664	30 672
Kapitał własny w części przypadającej udziałowcom jednostki dominującej	30 045	30 224	30 242
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0	0	0
Kapitał akcyjny	17 322	17 322	17 322
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	13 208	13 208	13 208
Kapitał zapasowy	1 691	1 655	1 655
Kapitał rezerwowy	300	300	300
Kapitał z aktualizacji wyceny	892	892	892
Zyski zatrzymane	- 2 171	- 3 198	- 3 198
Zyski (strata) netto	- 115	1 126	1 145
Akcje własne	- 1 205	- 1 204	- 1 204
Warranty subskrypcyjne	123	123	123
Udziały niekontrolujące	463	440	430
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	30 196	26 719	28 633
Zobowiązania długoterminowe	4 406	4 674	4 979
<i>Rezerwa na podatek odroczony</i>	3 205	3 099	3 067
<i>Długoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	223	225	245
<i>Długoterminowe pozostałe rezerwy</i>	0	0	0
<i>Długoterminowe zobowiązania finansowe</i>	450	667	885
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</i>	528	683	782
Zobowiązania krótkoterminowe	25 436	22 030	23 637
<i>Zobowiązania handlowe i pozostałe</i>	18 187	13 549	16 731
<i>Krótkoterminowe zobowiązania finansowe</i>	6 565	7 650	6 174
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</i>	431	410	350
<i>Zobowiązania z tytułu podatków dochodowych</i>	0	119	35
<i>Krótkoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	226	219	195
<i>Krótkoterminowe pozostałe rezerwy</i>	27	83	152
Rozliczenia międzyokresowe	354	15	17
Kapitał własny i zobowiązania ogółem	60 704	57 383	59 305

Tabela 4 prezentuje najważniejsze pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej ERG S.A. za I półrocze 2014 i 2013 roku.

Tabela 4 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej ERG S.A. za I półrocze 2014 i 2013r.

	Stan na 30.06.2014	Stan na 30.06.2013
Przychody działalności operacyjnej	48 161	42 711
Koszty działalności operacyjnej	47 951	41 150
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	210	1 561
Przychody finansowe, w tym:	44	90
<i>Odsetki</i>	31	48
Koszty finansowe, w tym:	242	366
<i>Odsetki</i>	178	231
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	12	1 285
Podatek dochodowy	104	131
Zysk (strata) netto	-92	1 154

Suma bilansowa Spółki ERG S.A. w I półroczu 2014 roku kształtowała się na poziomie 64 231 tys. zł, w tym aktywa trwałe stanowią 52,72% wszystkich aktywów, a aktywa obrotowe wynoszą pozostałe 47,28%. Kapitał własny stanowi 51,75% całości pasywów, zobowiązania stanowią 48,25% sumy bilansowej.

Spółka wypracowała w I półroczu przychody z działalności operacyjnej na poziomie 47 833 tys. zł generując przy tym koszty działalności operacyjnej w wysokości 47 723 tys. zł. Spółka osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 110 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów i przychodów finansowych Spółka zakończyła I półrocze 2014 roku stratą netto w wysokości 192 tys. zł. Główne powody pogorszenia się wyniku ERG S.A. w porównaniu do roku 2013 to wzrost kosztów wynagrodzeń o 751 tys. zł oraz spadek marży o 697 tys. PLN.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej ERG S.A. wynikająca ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego w I półroczu 2014 wynosi 60 704 tys. zł z czego 49,44% stanowią aktywa trwałe, aktywa obrotowe to pozostałe 50,56%. Kapitał własny Grupy Kapitałowej w kwocie 30 508 tys. zł w I półroczu 2014 roku stanowi 50,26%, zobowiązania ogółem stanowią 49,74% pasywów.

Grupa Kapitałowa w I półroczu wypracowała przychody z działalności operacyjnej na poziomie 48 161 tys. zł przy kosztach działalności operacyjnej na poziomie 47 951 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów i przychodów finansowych Grupa Kapitałowa zakończyła I półrocze 2014 roku stratą netto w wysokości 92 tys. zł. Główne powody pogorszenia się wyniku Grupy Kapitałowej w porównaniu do roku 2013 to wzrost kosztów wynagrodzeń o 728 tys. zł oraz spadek marży o 434 tys. PLN.

IV. Opis dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie I półrocza 2014

W omawianym okresie sprawozdawczym Zarząd ERG S.A. podejmował szereg działań w celu umocnienia pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej oraz wzrostu sprzedaży oferowanych produktów. W I półroczu 2014 roku zaobserwowano wzrost eksportu, który stanowi 7,9% łącznej sprzedaży. Emitent prowadził także badania mające na celu opracowanie nowego asortymentu wyrobów oraz ulepszenia już istniejących kategorii wyrobów w celu sprostania wciąż rosnącym oczekiwaniom rynkowym i wymaganiom Klientów. Do najistotniejszych aktywności Grupy Kapitałowej omawianego okresu zalicza się przede wszystkim następujące zdarzenia:

- 8 maja 2014 roku Zarząd ERG S.A. otrzymał podpisany egzemplarz umowy z firmą Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku. Przedmiotem umowy jest określenie warunków współpracy pomiędzy stronami w zakresie dostaw surowców oraz zasad płatności. Dostawcą surowca jest firma Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż Sp. z o.o., odbiorcą natomiast jest ERG S.A. Szacunkowa wartość umowy to około 46 750 000 złotych w skali roku. Zabezpieczenie umowy stanowi podpisany przez ERG S.A. w dniu 28 lutego 2011 r. weksel in blanco. Umowa obowiązuje od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 r. Warunki kontraktu nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.
- 19 maja 2014 roku Zarząd ERG S.A. otrzymał podpisany egzemplarz umowy ramowej, zawartej pomiędzy Emitentem a firmą Coca Cola HBC Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Annopol 20, przedmiotem której jest dostawa folii polietylenowej na warunkach określonych w umowie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z okresem obowiązywania od dnia 1 lutego 2014. Postanowienia umowy nie odbiegają od standardowych warunków w tego typu umowach. Szacunkowa wartość umowy to około 5 000 000 złotych w skali roku.
- 26 maja 2014 roku Zarząd ERG S.A. zawarł umowę ze spółką Sabcis Sales Europe B.V. z siedzibą w Sittard, Holandia. Przedmiotem umowy jest określenie warunków współpracy pomiędzy stronami w zakresie dostaw surowców oraz zasad płatności. Dostawcą surowca jest firma Sabcis Sales Europe B.V. z siedzibą w Sittard, Holandia, odbiorcą natomiast jest ERG S.A. Szacunkowa wartość umowy to około 11 000 000 złotych w skali roku. Umowa obowiązuje od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 r. Warunki kontraktu nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Zarząd Spółki BIOERG S.A. w sposób konsekwentny realizował strategię marketingową, której głównym celem jest zwiększenie sprzedaży produktów własnych.

Dla działalności Grupy Kapitałowej ERG S.A. ważne i znaczące są wydarzenia mające miejsce po 30 czerwca 2014. Do istotnych z nich można zaliczyć:

- W dniu 3 lipca 2014 roku Zarząd ERG S.A. otrzymał podpisany egzemplarz umowy ramowej, zawartej pomiędzy Emitentem a firmą Mondi Industrial Bags GmbH, Vienna, Austria. Umowa określa warunki współpracy od 1 kwietnia 2014 do 31 marca 2016. Przedmiotem której jest dostawa folii polietylenowej na warunkach określonych w umowie. Postanowienia umowy nie odbiegają od standardowych warunków w tego typu umowach. Szacunkowa wartość umowy to 5 000 000 złotych w skali roku.
- W dniu 3 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza ERG S.A. podjęła uchwałę w sprawie zatwierdzenia tekstu jednolitego Statutu Spółki.
- W dniu 25 lipca 2014 Zarząd ERG S.A. poinformował że w związku z zakwalifikowaniem akcji Spółki do segmentu rynku Lista Alertów po raz drugi z rzędu, Spółka, wypełniając obowiązki określone przez Zarząd GPW w Warszawie, opracowała program naprawczy. Przedmiotowy program wskazuje działania, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu usunięcia przyczyny kwalifikacji, by w następstwie jego realizacji opuścić segment rynku regulowanego oznaczonego jako Lista Alertów. Przyczyną ponownego zakwalifikowania akcji Spółki do segmentu Lista Alertów była wartość średniego kursu akcji poniżej wymaganego progu 0,50 zł. W ramach programu naprawczego Emitent przewiduje dokonanie scalenia (połączenia) akcji Spółki w ten sposób, iż każde 50 akcji Emitenta o dotychczasowej wartości nominalnej 40 groszy zostanie wymienionych na 1(jedną) akcję Emitenta o nowej wartości nominalnej w wysokości 20 złotych, przy czym ewentualne niedobory scaleniowe na rachunkach inwestycyjnych akcjonariuszy pokryte zostaną przez Emitenta z wykorzystaniem akcji własnych Spółki nabytych na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 września 2011 r. w sprawie udzielenia zgody przez Walne Zgromadzenie Spółki na nabycie akcji własnych Spółki w celu ich dalszej sprzedaży w brzmieniu uwzględniającym późniejsze zmiany w/w uchwały.
- W dniu 28 lipca 2014 roku ze skutkiem na dzień 31 lipca 2014 rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ERG S.A. złożył Pan Marcin Agacki. Pan Marcin Agacki nie podał powodów rezygnacji.
- Zgodnie z postanowieniami uchwały nr 1387/2013 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej „GPW”) z dnia 2 grudnia 2013 r. w sprawie wyodrębnienia segmentu rynku regulowanego LISTA ALERTÓW oraz zasad i procedur kwalifikacji do tego segmentu, począwszy od 27 marca 2014 r. akcje Spółek, których średni kurs był niższy niż 50 groszy podlegały kwalifikacji do segmentu LISTY ALERTÓW. Zgodnie z komunikatem Zarządu GPW z dnia 27 marca 2014 r., po dokonaniu pierwszej okresowej weryfikacji, do segmentu LISTY ALERTÓW zakwalifikowane zostały akcje 30 Spółek, w tym spółki ERG S.A. w Dąbrowie Górniczej. Zgodnie z uchwałą nr 1387/2013 Zarządu GPW konsekwencją takiej kwalifikacji było m.in. przeniesienie akcji Spółki do notowań w systemie kursu jednolitego. Jednocześnie zgodnie z w/w uchwałą emitenci, których akcje zostały zakwalifikowane do segmentu LISTY ALERTÓW po raz drugi zobowiązani zostali do opracowania programu naprawczego wskazującego działania jakie zamierza podjąć w celu usunięcia przyczyny kwalifikacji. W przypadku natomiast kwalifikacji po raz szósty z rzędu, Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami danej Spółki na okres do trzech miesięcy. W związku z powyższym Zarząd Spółki opracował i opublikował w dniu 25 lipca 2014 r. plan naprawczy. W ramach programu naprawczego Spółka przewidziała dokonanie scalenia (połączenia) akcji Spółki w ten sposób, iż każde 50 akcji Spółki o dotychczasowej wartości nominalnej 40 groszy miały zostać wymienionych na 1(jedną) akcję Spółki o nowej wartości nominalnej w wysokości 20 złotych, przy czym ewentualne niedobory scaleniowe na rachunkach inwestycyjnych akcjonariuszy miały być pokryte przez Spółki z wykorzystaniem akcji własnych Spółki nabytych na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 września 2011 r. w sprawie udzielenia zgody przez Walne Zgromadzenie Spółki na nabycie akcji własnych Spółki w celu ich dalszej sprzedaży w brzmieniu uwzględniającym późniejsze zmiany w/w uchwały. Działania mające na celu realizację celów planu

naprawczego i docelowo usunięcie akcji Spółki z LISTY ALERTÓW podjęte zostały jeszcze przed publikacją planu naprawczego. W dniu 15 maja 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 17 w sprawie scalenia (połączenia) akcji Spółki, zmian Statutu Spółki oraz upoważnienia Zarządu do podjęcia czynności z tym związanych. Na mocy tej uchwały ustalono nową wartość nominalną akcji Spółki w wysokości 20 zł w miejsce dotychczasowej wartości nominalnej w wysokości 0,40 zł i równocześnie zmniejszono proporcjonalnie ogólną liczbę akcji Spółki serii A z liczby 7 935 000 do liczby 158 700; akcji Spółki serii B z liczby 2 750 000 do liczby 55 000; akcji Spółki serii C 9 000 000 akcji do liczby 180 000 akcji Spółki serii D 19 685 000 do liczby 393 700, akcji Spółki serii F 3 935 000 do liczby 78 700 przy zachowaniu niezmienionej wysokości kapitału zakładowego (scalenie akcji). Każde 50 sztuk akcji Spółki o dotychczasowej wartości nominalnej posiadanych przez akcjonariuszy Spółki z dniem scalenia podlegały wymianie na 1 akcje o nowej wartości nominalnej, przy czym ewentualne niedobory scaleniowe na rachunkach akcjonariuszy uzupełnione miały być przez Spółkę z wykorzystaniem akcji własnych Spółki nabytych na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki numer 3 z dnia 7 września 2011 roku sprawie udzielenia zgody przez Walne Zgromadzenie Spółki na nabycie akcji własnych Spółki w celu ich dalszej sprzedaży w brzmieniu uwzględniającym późniejsze zmiany w/w uchwały (w tym przyjęte na podstawie uchwały nr 20 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 maja 2014 roku). W dniu 4 lipca 2014 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o wyznaczeniu Dnia Referencyjnego na dzień 18 lipca 2014 r. oraz złożył wniosek do Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie o zawieszenie notowań akcji Spółki w okresie od 14 lipca 2014 r. do 29 lipca 2014 r. W dniu 8 lipca 2014 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 785/2014 w sprawie zawieszenia obrotu akcjami Spółki w związku z planowanym połączeniem (scaleniem) akcji na okres od 14 lipca 2014 r. do 29 lipca 2014 r. W dniu 14 lipca 2014 r. nastąpiło zawieszenie obrotu akcjami Spółki w związku z planowanym połączeniem (scaleniem) akcji. W dniu 15 lipca 2014 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę nr 631/14 w sprawie przeprowadzenia scalenia akcji Spółki, określającą Dzień Referencyjny na dzień 18 lipca 2014 r. oraz dzień wymiany (scalenia) akcji Spółki na dzień 29 lipca 2014 r. Z dniem 29 lipca 2014 r. dokonana została wymiana (scalenie) akcji Spółki w stosunku 50:1. Wymiana została odnotowana na rachunkach maklerskich akcjonariuszy Spółki. W dniu 30 lipca 2014 r. wznowiono notowania akcji Spółki na rynku regulowanym po scaleniu.

Pismem z dnia 23 lipca 2014 r. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie poinformował Spółkę, iż na potrzeby niedoborów scaleniowych wykorzystane zostało 27.050. sztuk akcji własnych Spółki, przy czym w związku z faktem, iż w ramach wymiany akcji i uzupełnienia niedoborów scaleniowych Spółka otrzymała 19 stan posiadania akcji własnych Spółki wskutek scalenia akcji uległ pomniejszeniu o 27.031 sztuk.

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

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Ryzyko istotnego wpływu kosztów materiałowych na wyniki działalności

Koszty materiałowe stanowią znaczną część kosztów Jednostki dominującej ERG S.A. wynoszą one około 70%. Zmiany cen na rynku materiałów wykorzystywanych przez Grupę mogą wywierać negatywny wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko uzależnienia od dostawcy

Najważniejszymi materiałami dla procesu produkcyjnego Jednostki Dominującej są: polipropylen i polietylen. Na rynku działa ograniczona liczba dostawców zdolnych do dostarczenia materiałów odpowiedniej jakości. Udział głównego dostawcy firmy Basell Orlen Polyolefins Sp. z o.o. w całkowitych kosztach zakupu materiałów wynosi około 77%. W celu zmniejszenia ryzyka uzależnienia od jednego dostawcy, Spółka na bieżąco prowadzi monitoring rynku materiałów i prowadzi rozmowy z innymi dostawcami.

Ryzyko związane z planowanymi inwestycjami i nowymi projektami

Polityka rozwoju Grupy Kapitałowej ERG SA zakłada rozwój Grupy Kapitałowej poprzez akwizycję firm działających w branży tworzyw sztucznych oraz rozwój organiczny poszczególnych Spółek Grupy. Zgodnie z założeniami Zarządu Spółki działania te mają doprowadzić do umocnienia na rynku pozycji Grupy Kapitałowej ERG SA. Istnieje jednak ryzyko związane z powodzeniem nowych projektów realizowanych przez Grupę oraz wypracowywanie odpowiednio wysokich zysków.

Grupa Kapitałowa ERG S.A. – Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ERG S.A. za I półrocze 2014

Ryzyko związane z prowadzeniem działalności przez spółkę zależną BIOERG S.A.

Głównym celem działalności Spółki jest wprowadzenie innowacyjnych produktów i nowych technologii do asortymentu oferowanego przez Grupę Kapitałową ERG S.A. Nowa oferta produktowa jest zgodna ze światowymi tendencjami w dziedzinie wykorzystania opakowań z biodegradowalnych tworzyw oraz regulacjami Unii Europejskiej. Strategia Spółki BIOERG SA zakłada jednoczesny rozwój działań handlowych i marketingowych oraz ciągłe poszukiwanie nowatorskich rozwiązań w zakresie produkcji przyjaznych dla środowiska opakowań. Rynek opakowań kompostowalnych jest rynkiem rozwijającym się, gdzie stale pojawiają się nowe obszary i możliwości zastosowań, które spółka BIOERG SA. bada i rozwija. Wiąże się to jednak z koniecznością ponoszenia kosztów związanych z działaniami badawczo-rozwojowymi i stanowią istotny czynnik obciążający wynik Spółki. Podobnie jak działania związane z certyfikacją oferowanych produktów Działania te są jednak niezbędne dla dalszego rozwoju Spółki i budowania marki BIOERG na rynku. Wszystkie cele zmierzające do rozwoju Spółki zarówno w zakresie poszerzenia oferty sprzedawanych towarów i rozwoju rynków zbytu oraz w zakresie osiągniętych przez Spółkę BIOERG S.A. wyników finansowych były konsekwentnie realizowane.

Ryzyko związane z prowadzeniem działalności przez spółkę zależną FOLPAK Sp. z o.o.

Ryzyko związane ze spółką FOLPAK Sp. z o.o. wynika z faktu, możliwego niepowodzenia wdrażanego planu restrukturyzacji i zmiany profilu działalności Spółki.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym Grupa prowadzi działalność

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski

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. Zmniejszenie tempa wzrostu gospodarczego może w bezpośredni sposób przełożyć się na wartość produkcji, tym samym może skutkować zmniejszeniem zapotrzebowania na wyroby.

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną na rynkach wschodnich, w szczególności Rosji i Ukrainy

Spółka realizuje program Paszport do Eksportu na rynkach między innymi rosyjskim i ukraińskim. W związku z aktualną, niepewną sytuacją polityczną w tym regionie istnieje realne ryzyko zmniejszenia poziomu sprzedaży realizowanej na rynku rosyjskim i ukraińskim. W pierwszej połowie 2014 roku przychody ze sprzedaży zrealizowane na w/w rynkach wyniosły 2.341 tyś. zł wobec 1.114 tyś zł w I połowie 2013 roku.

Ryzyko pogorszenia koniunktury w branżach, które są odbiorcami Spółek Grupy Kapitałowej

Najważniejsi odbiorcy Spółek Grupy Kapitałowej to przedstawiciele przemysłu: spożywczego, poligraficznego, motoryzacyjnego i budowlanego. Siła nabywczą klientów Grupy jest ściśle związana ze wzrostem PKB. W przypadku nagłego pogorszenia koniunktury w tych branżach istnieje ryzyko spadku popytu na produkty Spółki i Grupy Kapitałowej, a w konsekwencji pogorszenie osiągniętych wyników finansowych.

Ryzyko związane z negatywnym wpływem sytuacji politycznej w Rosji na przemysł spożywczy w Polsce

W związku z nałożonymi ograniczeniami przez Rosję w zakresie eksportu żywności z Polski istnieje ryzyko negatywnego wpływu tej sytuacji na klientów Spółki działających w branży spożywczej, co może spowodować zmniejszony poziom siły nabywczej w branży.

Ryzyko konkurencji na rynku przetwórstwa tworzyw sztucznych

Rynek wyrobów z tworzyw sztucznych charakteryzuje się dużym stopniem rozdrobnienia, a co za tym idzie dużym stopniem konkurencyjności. Dynamicznie rozwija się krajowa 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 i Grupy Kapitałowej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia osiągniętych wyników finansowych.

Odpowiedzią Emitenta na tę sytuację jest zgodne ze polityką rozwoju organicznego jest wprowadzanie do oferty nowych produktów, plany akwizycyjne oraz realizacja skutecznej i efektywnej polityki marketingowej.

Ryzyko różnic kursowych

Cześć 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.

Export stanowi 7,9% wartości sprzedaży produktów Grupy. Spółka stara się stosować hedging naturalny, ale w przypadku istotnej zmiany ww. proporcji export/import Grupa Kapitałowa może być narażona na ryzyko kursowe.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności związane jest z możliwością utraty zdolności do terminowego regulowania zobowiązań. Korzystanie z zewnętrznych źródeł finansowania powoduje wzrost tego ryzyka. Jednocześnie Grupa narażona jest na ryzyko braku możliwości pozyskania nowego finansowania uzależnionego od oceny zdolności kredytowej przez instytucje finansowe. Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy tworząc miesięczne plany wpływów i wydatków, których celem jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z wiarygodnością kredytową odbiorców Grupy oraz instytucji finansowych, w których Grupa deponuje środki pieniężne.

Ryzyko stóp procentowych

Grupa jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych zarówno w przypadku zaciągania kredytów jak i udzielania pożyczek innym podmiotom.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawnym

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Pewne zagrożenie mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących działalności przemysłowej, ochrony środowiska, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności jednostki.

Ryzyko niestabilnej polityki podatkowej

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów. Wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania są wciąż niejednolite. Jednym z aspektów niedostatecznej precyzji unormowań podatkowych jest brak przepisów przewidujących formalne procedury ostatecznej weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe oraz wysokość faktycznych wypłat z tego tytułu mogą być kontrolowane przez organy skarbowe przez pięć lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych niż zakładana przez Spółkę i Grupę Kapitałową, sytuacja taka może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki i jej Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju.

VI. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej

Perspektywy rozwoju dla Spółki ERG S.A.

Działania ERG S.A. w najbliższym okresie będą koncentrować się na utrzymaniu wzrostu eksportu w krajach takich jak Ukraina, Rosja, Rumunia i Białoruś oraz na dalszej ekspansji na rynkach krajowych. Nowym kierunkiem sprzedaży rozważanym przez Spółkę są kraje Europy Zachodniej. Celem tych działań jest zdywersyfikowanie źródeł przychodów i uniezależnienie się od sytuacji politycznej w Rosji i Ukrainie. Równocześnie Spółka w ramach

Grupa Kapitałowa ERG S.A. – Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ERG S.A. za I półrocze 2014

rozwoju ograniczonego będzie optymalizować procesy wewnątrz firmy, wykorzystując jeszcze efektywniej posiadane zasoby. W roku 2014 zostały również podjęte działania mające na celu poprawę efektywności gospodarowania kapitałem pracującym.

Osiągnięcie wyznaczonych celów będzie możliwe dzięki:

- intensyfikacji działań marketingowych na rynkach niszowych,
- spójnej i konsekwentnej polityce sprzedaży eksportowej,
- rozszerzaniu oferty o innowacyjne i specjalistyczne produkty,
- prowadzeniu prac badawczo – rozwojowych nowych produktów,
- inwestycjom usprawniającym procesy produkcyjne,
- inwestycjom związanym z ekspansją biznesową na rynkach niszowych.

Wszystkie działania będą realizowane dzięki zaangażowaniu funduszy własnych oraz dotacji europejskich. Główne kierunki rozwoju:

Rozwój organiczny Spółki uwzględniający stabilny fundament ERG S.A. poprzez:

- optymalizację procesów wewnątrz firmy i wykorzystanie posiadanych potencjałów (produkcja, logistyka, sprzedaż, finanse);
- konsekwentne rozszerzanie oferty o innowacyjne i specjalistyczne produkty opracowane przez komórki badawczo-rozwojowe, Spółki stanowiące odpowiedź na wyniki badań potrzeb Klienta i tendencji rynkowych;
- inwestycje realizujące wyżej wymienione kierunki, finansowane ze środków własnych oraz funduszy oraz unijnych.

Rozbudowa Grupy Kapitałowej ERG S.A. Główne kryteria przy wyborze podmiotów mogących wejść w jej skład to przede wszystkim:

- perspektywiczna działalność z dużym potencjałem wzrostu;
- innowacyjne, specjalistyczne, mocno zaawansowane technologicznie produkty;
- działanie w niszy rynkowej, o dużych barierach wejścia dla konkurencji;
- wysoki poziom rentowności prowadzonego biznesu,
- możliwe do uzyskania efekty synergii.

Spółka wychodząc naprzeciw wymaganiom rynku prowadzi ciągłe badania nad nowymi produktami i rozwija dotychczas istniejące, odpowiednio dostosowując je do konkretnych wymagań klientów.

Perspektywy rozwoju dla Spółki BIOERG S.A.

Strategia Spółki BIOERG S.A. zakłada jednoczesny rozwój działań handlowych i marketingowych oraz ciągłe poszukiwanie nowatorskich rozwiązań w zakresie produkcji przyjaznych dla środowiska opakowań.

W zakresie badań i rozwoju nowych produktów, w tym w szczególności możliwości zastosowania nowych typów tworzyw prowadzone są próby z nowymi dodatkami, których wykorzystanie ma na celu podniesienie walorów ekologicznych i funkcjonalnych produkowanych przez BIOERG S.A. opakowań kompostowalnych przy jednoczesnym obniżeniu kosztów ich produkcji. Kontynuowane są również poszukiwania nowych materiałów biodegradowalnych mogących stanowić alternatywę dla surowców dotychczas wykorzystywanych. Jednocześnie rozpoczęto próby z zastosowaniem nowego rodzaju tworzyw bazujących na surowcach odnawialnych, które pozwolą na poszerzenie oferty Spółki o nowy segment asortymentu jakim będą przyjazne dla środowiska opakowania z tworzyw nieulegających biodegradacji.

Oprócz działalności badawczo rozwojowej mającej na celu poszerzenie oferty o produkty unowocześnione pod względem używanych surowców, dodatków czy nowej konstrukcji, które pozwolą na podwyższenie konkurencyjności produktów BIOERG S.A. Spółka prowadzi również działania zmierzające do wzrostu sprzedaży produktów na rynku krajowym i zagranicznym przede wszystkim poprzez:

- Poszukiwanie nowych odbiorców zajmujących się działalnością handlową jak ich odbiorców ostatecznych.
- Działania marketingowe mające na celu zwiększenie wolumenu sprzedaży oraz rozpoznawalności marki Spółki i jej produktów między innymi poprzez wzrost obecności produktów BIOERG S.A. w miejscach publicznych oraz sieciach handlowych.
- Uczestnictwo w seminariach, konferencjach oraz innych wydarzeniach, których celem jest zwiększenie świadomości potencjalnych klientów w zakresie ekologii, w szczególności możliwości płynących z wykorzystania produktów kompostowalnych oraz dalsze budowanie marki lidera innowacji na rynku opakowań ekologicznych.
- Działania marketingowe skierowane do krajowych jednostek administracji publicznej, w szczególności urzędów miast i gmin oraz firm komunalnych w celu zainteresowania ofertą worków na odpady oraz produktami pod marką PSIWOREK, w tym systemami utrzymania czystości w miejscach publicznych,

VII. Informacje o podstawowych produktach i usługach

Pierwsze półrocze 2014 roku było okresem, w którym Spółka ERG S.A. realizowała założenia swojej polityki biznesowej, polegającej na zwiększaniu wartości sprzedaży oraz na wprowadzaniu na rynek produktów innowacyjnych i specjalistycznych. Spółka w omawianym okresie odnotowała znaczący wzrost wartości sprzedaży, o 11,56% w stosunku do analogicznego okresu roku 2013.

Tabela 3 Wartość (w tys. zł) i udział (procentowy) poszczególnych produktów i usług w sprzedaży za I półrocze 2014 roku

Asortyment	1.01.2014 – 30.06.2014		1.01.2013 – 30.06.2013	
	wartość (tys. zł)	udział w sprzedaży %	wartość (tys. zł)	udział w sprzedaży %
Folie	37 127	77,82	37 519	88,94
Wyroby wtryskowe	2 138	4,48	2 950	6,99
Towary handlowe	7 528	15,78	777	1,84
Pozostałe	914	1,92	940	2,23
Razem	47 707	100,00	42 186	100,00

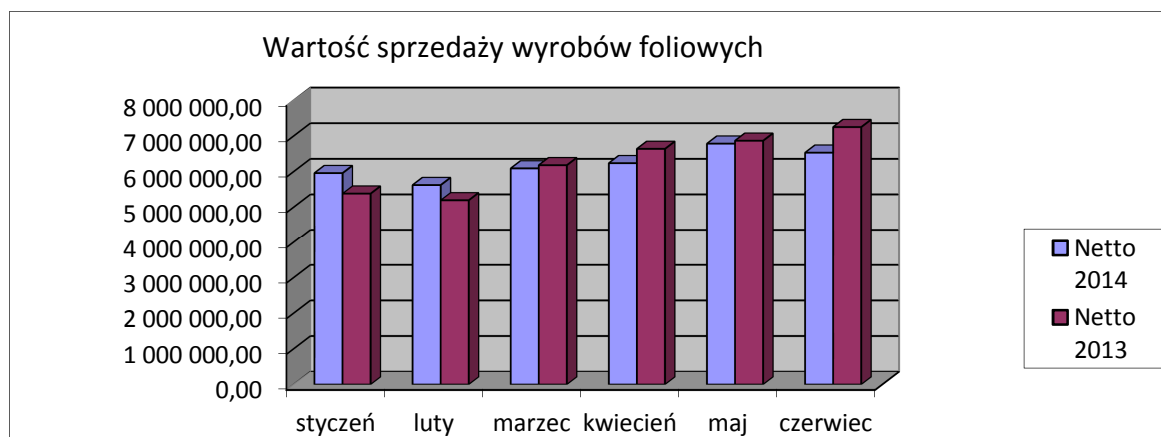
Folie stanowią 77,82% asortymentu produktów i usług oferowanych przez Spółkę ERG S.A. W I półroczu 2014 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku wartość sprzedanych folii zmniejszyła się nominalnie o 392 tys zł, co oznacza spadek o 1.0%, wartość sprzedanych wyrobów wtryskowych zmniejszyła się nominalnie o 812 tys zł co oznacza spadek o 27,53%. W pierwszym półroczu 2014 roku zdecydowanie wzrosła sprzedaż towarów handlowych - o kwotę 6.751 tys, co oznacza procentowy wzrost o 869%. Główny powód wzrostu obrotu w grupie towarów handlowych to efekt transakcji realizowanych przez ERG S.A. na Towarowej Giełdzie Energii. Łącznie zanotowano wzrost sprzedaży w I półroczu 2014 w porównaniu do I półrocza 2013 o 13.09 % co daje wartościowy wzrost na poziomie 5 521 tys. zł.

W I półroczu 2014 roku największym zainteresowaniem, podobnie jak w analogicznym okresie 2013 roku cieszyły się folia termokurczliwa oraz folia opakowaniowa

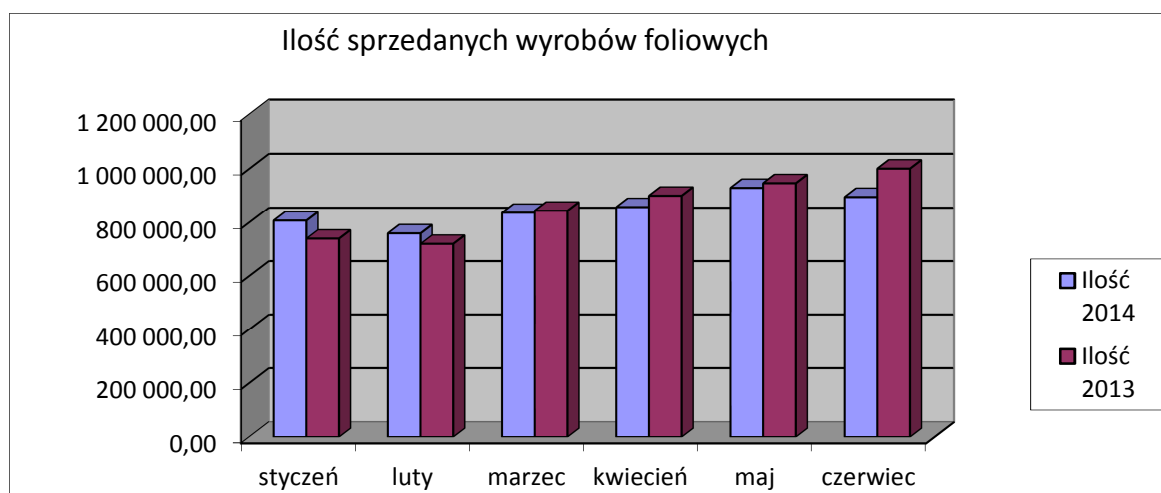
Tabela 4 Folia i wyroby foliowe – struktura sprzedaży wartościowo za I półrocze 2014 roku

Asortyment	1.01.2014 – 30.06.2014	1.01.2013 – 30.06.2013
	udział %	udział %
Folia termokurczliwa	37,06	39,47
Folia opakowaniowa	36,96	29,94
Folia do laminowania	16,53	15,59
Folia ochronna	8,84	6,63
Folie pozostałe	0,62	8,37
Razem	100,00	100,00

Wykres 1 Wydział Folii – miesięczne wartościowe porównanie I półrocza roku 2014 i roku 2013 w tys. zł



Wykres 2 Wydział Folii – miesięczne ilościowe porównanie I półrocza roku 2014 i roku 2013 w tys. kg



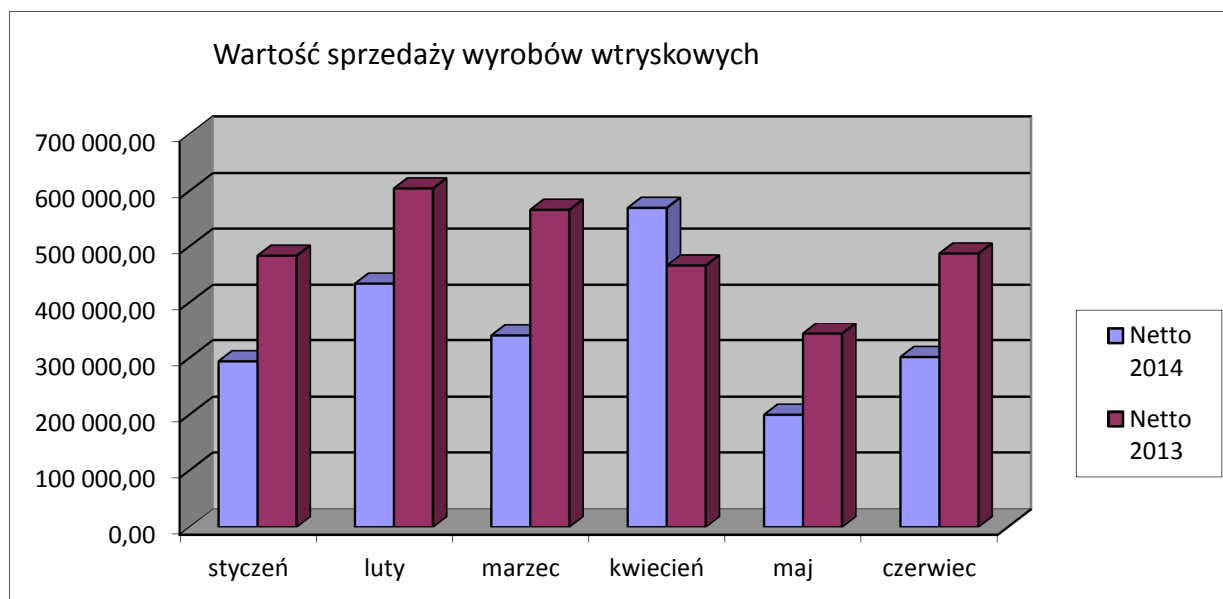
Niewielki spadek sprzedaży folii widoczny jest zarówno w ujęciu wartościowym jak i ilościowym. Największa sprzedaż została odnotowana w maju 2014.

Największą popularnością w I półroczu 2014 roku podobnie jak w analogicznym okresie 2013 roku pośród wyrobów wtryskowych cieszą się obudowy akumulatorowe które stanowią 47,46% produkcji wszystkich wyrobów wtryskowych.

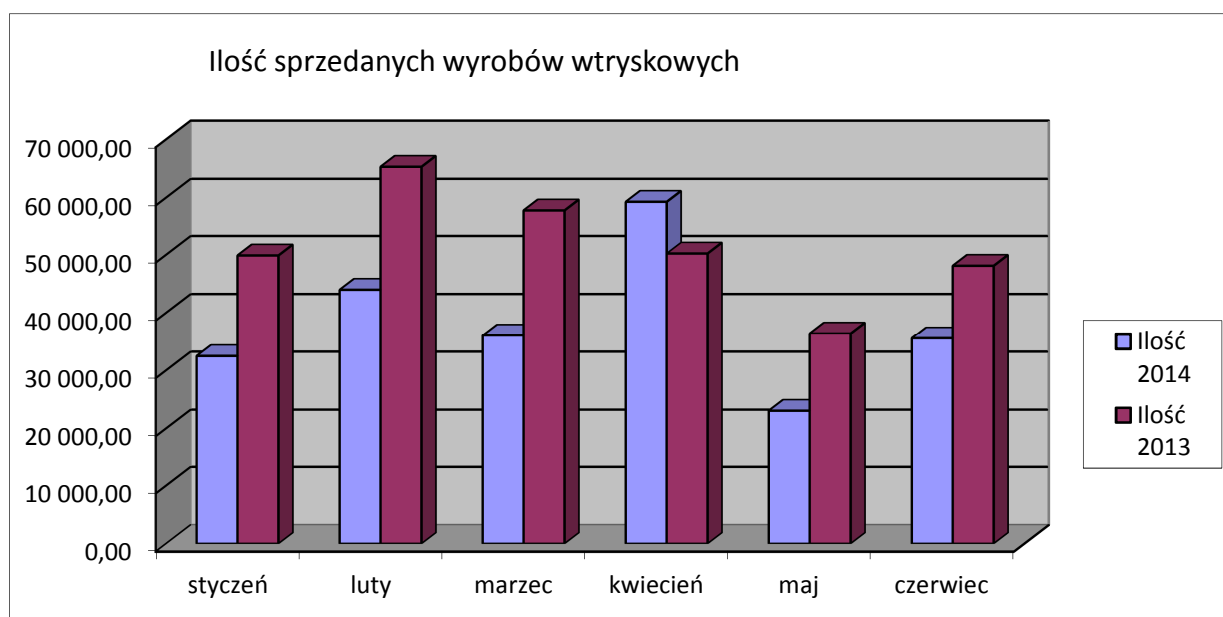
Tabela 5 Wyroby wtryskowe – struktura sprzedaży za I półrocze 2014 roku

Asortyment	1.01.2014 – 30.06.2014	1.01.2013 – 30.06.2013
	udział %	udział %
Obudowy akumulatorowe	47,46	64,08
Skrzynki transportowe	15,56	13,40
Wyroby wtryskowe pozostałe	36,98	22,52
Razem	100,00	100,00

Wykres 3 Wydział Wtrysków – miesięczne wartościowe porównanie I półrocza roku 2014 i roku 2013 w tys. Zł



Wykres 4. Wydział wtrysków - miesięczne ilościowe porównanie I półrocza roku 2014 i roku 2013 w tys. Kg



Spółka odnotowała najwyższą sprzedaż zarówno pod względem wartościowym jak i ilościowym w kwietniu 2014. W miesiącu tym osiągnięto sprzedaż na poziomie 570 tys. zł.

DANE DOTYCZĄCE SPÓŁKI ZALEŻNEJ BIOERG S.A.

Tabela 9 Wartość sprzedaży spółki BIOERG S.A.

	I półrocze 2014	I półrocze 2013
	tys. zł	tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży*	1 140	1 349

* Przychody ze sprzedaży bez wyłączenia konsolidacyjnego

Tabela 10 Wybrane dane finansowe spółki BIOERG S.A.

	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 30.06.2013
	tys. zł	tys. zł
Amortyzacja	13	12
Przychody netto ze sprzedaży	1 140	1 349
Zysk / Strata na sprzedaży	74	22
Zysk / Strata na działalności operacyjnej	76	34
Zysk / Strata brutto	80	31
Zysk / Strata netto	66	26

Spółka zależna BIOERG S.A. po dwóch pierwszych kwartałach 2014 roku osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 1.140 tys. zł, co stanowi spadek w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku 2013 o 209 tys. zł. W omawianym przedziale czasu osiągnięto zysk netto na poziomie 66 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, w którym zysk netto wyniósł 26 tys. zł.

W omawianym okresie Spółka prowadziła działalność na obszarze całego kraju, nawiązując współpracę z nowymi grupami odbiorców głównie wśród jednostek administracji publicznej.

Na osiągnięty w pierwszym półroczu 2014 zysk netto w wysokości 66 tys. zł. miały wpływ przede wszystkim intensywne działania handlowe będące konsekwencją realizowanej strategii intensyfikacji działań marketingowych mających na celu wzrost rozpoznawalności marki BIOERG S.A. na rynku krajowym i zagranicznym oraz promocję ekologicznych produktów kompostowalnych BIOERG S.A.

Rynek opakowań kompostowalnych jest rynkiem rozwijającym się, gdzie stale pojawiają się nowe obszary i możliwości zastosowań, które spółka BIOERG S.A. bada i rozwija. Wiąże się to jednak z koniecznością ponoszenia kosztów związanych z działaniami badawczo-rozwojowymi i stanowią istotny czynnik obciążający wynik Spółki. Podobnie jak działania związane z certyfikacją oferowanych produktów. Działania te są jednak niezbędne dla dalszego rozwoju Spółki i budowania marki BIOERG na rynku.

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

Tabela 6 Wartość sprzedaży spółki Folpak Sp. z o.o. w I półroczu roku 2014

	I półrocze 2014	I półrocze 2013
	tys. zł	tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży	256,8	835,2

W pierwszym półroczu 2014 roku Folpak Sp. z o.o. wypracowała przychody netto ze sprzedaży na poziomie 256,8 tys. zł. W porównaniu do I półrocza 2013 roku przychody zmniejszyły się o 578,4 tys. zł. W I półroczu 2014 roku zysk netto Folpak Sp. z o.o. wyniósł 82 tys. zł. w porównaniu do 35 tys. zł zysku netto w I półroczu 2013 roku. Zarząd w dalszym ciągu inicjuje szereg działań w celu wypracowania wyższych wyników finansowych w następnych okresach.

Folpak Sp. z o. o. posiada opracowany Plan naprawczy Spółki, w ramach którego realizowane są i będą nadal działania w kierunku restrukturyzacji zakresu działania Spółki. Podjęte inicjatywy dotyczą zmiany profilu aktywności Spółki z produkcyjnej na usługową – badania i kontroli jakości, utrzymania ruchu oraz usług porządkowo-czystościowych.

VIII. Podstawowe rynki zbytu

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

Tabela 11 Wartość sprzedaży na rynku krajowym w I półroczu 2014 i I półroczu 2013 roku

	I półrocze 2014	I półrocze 2013
	tys. zł	tys. zł
Rynek krajowy	43 837	38 967

W I półroczu 2014 roku Spółka odnotowała wzrost sprzedaży na rynku krajowym o 4.870 tys. zł., co daje procentowy wzrost na poziomie 12,50%

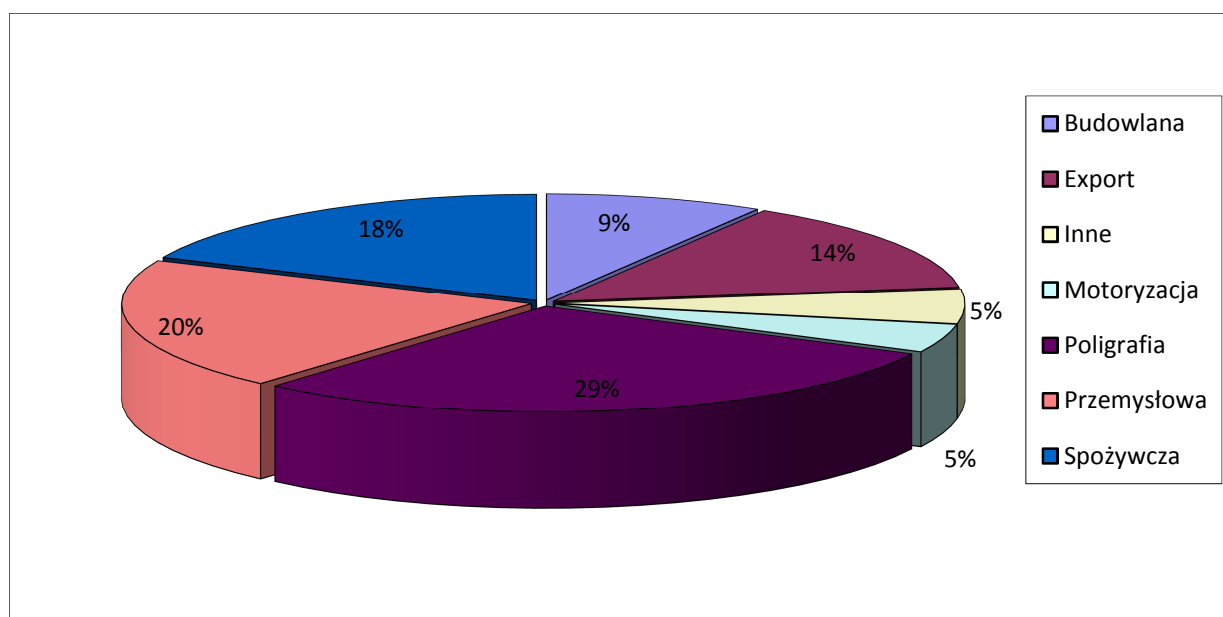
Spółka prowadzi również sprzedaż poza granicami kraju. Głównym kierunkiem eksportu są rynki wschodnie. Wyroby ERG S.A. trafiają również na rynki UE. Export stanowi 7,9% udziału sprzedaży Spółki.

Tabela 12 Wartość sprzedaży na rynkach zagranicznych w I półroczu 2014 i I półroczu 2013 roku

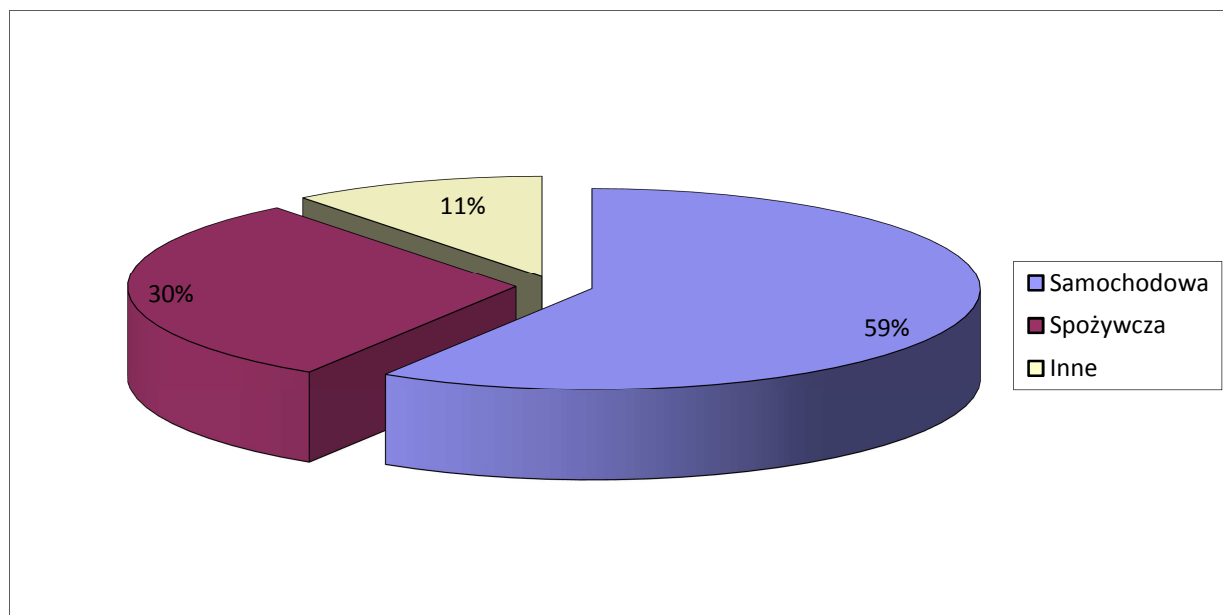
	I półrocze 2014	I półrocze 2013
	tys. zł	tys. zł
Rynki zagraniczne	3 795	3 179

W pierwszej połowie roku 2014 Spółka odnotowała wzrost sprzedaży zagranicznej w porównaniu do tego samego okresu 2013 o 616 tys. zł. Stanowi to wzrost eksportu o 19,38% w porównaniu do pierwszych dwóch kwartałów 2013 roku. Tak znaczący wzrost jest następstwem podjęcia w minionych okresach sprawozdawczych całego szeregu działań zmierzających do podniesienia udziału sprzedaży na rynkach zagranicznych i poszerzenia bazy odbiorców produktów Spółki wśród zagranicznych kontrahentów.

Wykres 5. Procentowy udział w sprzedaży (wartościowo) wyrobów foliowych z podziałem na branże



Wykres 6. Procentowy udział w sprzedaży (wartościowo) wyrobów wtryskowych z podziałem na branże



IX. Główni dostawcy i odbiorcy

DOSTAWCY:

Ze względu na profil działalności Spółki i Grupy Kapitałowej głównymi dostawcami materiałów są producenci polietylenu i polipropylenu. Pozostali dostawcy to firmy oferujące dodatki uszlachetniające (barwniki, koncentraty poślizgowe, antystatyczne, liniowe, anti-UV, antyblokingowe), dodatki i koncentraty a także producenci opakowań tekturowych. Ponadto Spółka współpracuje z firmami transportowymi oraz innymi usługodawcami. W zdecydowanej większości Spółce przysługują odroczone terminy płatności. W przypadku płatności natychmiastowej Spółka korzysta z odpowiednich upustów.

W dniu 8 maja 2014 r. Zarząd ERG S.A. otrzymał podpisany egzemplarz umowy z firmą Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku. Przedmiotem umowy jest określenie warunków współpracy pomiędzy stronami w zakresie dostaw surowców oraz zasad płatności. Dostawcą surowca jest firma Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż Sp. z o.o., odbiorcą natomiast jest ERG S.A. Szacunkowa wartość umowy to około 46 750 000 złotych w skali roku. Zabezpieczenie umowy stanowi podpisany przez ERG S.A. w dniu 28 lutego 2011 r. weksel in blanco. Umowa obowiązuje od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 r. Warunki kontraktu nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

ODBIORCY:

Wśród odbiorców towarów i usług wytworzonych przez Grupę znajdują się przedstawiciele różnych branż. Najważniejsi odbiorcy Spółek Grupy kapitałowej to przedstawiciele przemysłu: spożywczego, poligraficznego, motoryzacyjnego i budowlanego. W większości przypadków nasi klienci to podmioty o stabilnej pozycji rynkowej. Kontrahenci przewidywalni, z którymi ERG S.A. prowadzi wieloletnią współpracę. Pozwala to z wyprzedzeniem planować politykę produkcji i sprzedaży. W większości jest to sprzedaż z odroczonym terminem płatności.

Szczegółowe informacje na temat umów z kluczowymi odbiorcami znajdują się w punkcie X niniejszego sprawozdania.

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

W I półroczu 2014 oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zawarto następujące umowy znaczące:

- 8 maja 2014 roku Zarząd ERG S.A. otrzymał podpisany egzemplarz umowy z firmą Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku. Przedmiotem umowy jest określenie warunków współpracy pomiędzy stronami w zakresie dostaw surowców oraz zasad płatności. Dostawcą surowca jest firma Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż Sp. z o.o., odbiorcą natomiast jest ERG S.A. Szacunkowa wartość umowy to około 46 750 000 złotych w skali roku. Zabezpieczenie umowy stanowi podpisany przez ERG S.A w dniu 28 lutego 2011 r. weksel in blanco. Umowa obowiązuje od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 r. Warunki kontraktu nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.
- 14 maja 2014 podpisana została umowa nr UDA-RPSL.01.04-00-E34/09-00 dotycząca realizacji projektu inwestycyjnego współfinansowanego przez Unię Europejską z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Śląskiego na lata 2007-2013. Projekt „Wprowadzenie nowej oferty wyrobów oraz wzrost efektywności, wydajności i jakości produkcji w spółce Akcyjnej ERG S.A. poprzez zakup nowych maszyn” przewiduje jeszcze w 2014 roku zakup nowoczesnych urządzeń o łącznej wartości 367 893,00 zł, które pozwolą na zwiększenie wydajności produkcji oraz umożliwią poszerzenie oferty o nowe, innowacyjne w skali kraju produkty. Planowana kwota dofinansowania wynosi: 149 550,00 zł co stanowi 50 % kosztów kwalifikowanych całej inwestycji.
- 19 maja 2014 roku Zarząd ERG S.A. otrzymał podpisany egzemplarz umowy ramowej, zawartej pomiędzy Emitentem a firmą Coca Cola HBC Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Annapol 20, przedmiotem której jest dostawa folii polietylenowej na warunkach określonych w umowie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z okresem obowiązywania od dnia 1 lutego 2014. Postanowienia umowy nie odbiegają od standardowych warunków w tego typu umowach. Szacunkowa wartość umowy to około 5 000 000 złotych w skali roku.
- 26 maja 2014 roku Zarząd ERG S.A. zawarł umowę ze spółką Sabic Sales Europe B.V. z siedzibą w Sittard, Holandia. Przedmiotem umowy jest określenie warunków współpracy pomiędzy stronami w zakresie dostaw surowców oraz zasad płatności. Dostawcą surowca jest firma Sabc Sales Europe B.V. z siedzibą w Sittard, Holandia, odbiorcą natomiast jest ERG S.A. Szacunkowa wartość umowy to około 11 000 000 złotych w skali roku. Umowa obowiązuje od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 r. Warunki kontraktu nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.
- Zgodnie z treścią otrzymanego w dn. 11.06.2014 zawiadomienia z Górnośląskiej Agencji Rozwoju Regionalnego S.A. decyzją Instytucji Zarządzającej projekt ERG S.A. pt. „Optymalizacja działalności ERG SA i Partnerów dzięki automatyzacji procesów produkcyjnych, magazynowych i sprzedażowych” został warunkowo zatwierdzony do dofinansowania w ramach konkursu dla działania 8.2 „Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu B2B” Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka na lata 2007-2013. Podpisana umowa warunkowa z dnia 24 czerwca 2014 zakłada, w przypadku dostępności środków, dofinansowanie w wysokości 401 660,00 zł. Planowana wartość całkowitych kosztów związanych z realizacją projektu do końca 2015 roku ma wynieść : 705 774,00 zł (573 800,00 zł netto) Informacja o dostępności środków na przedmiotowy cel zostanie przekazana beneficjentowi do końca 2014 roku.

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 2014 nie nastąpiły zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

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 2014 r.

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

Akcjonariat posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 30.06.2014r., wg informacji posiadanych przez Spółkę przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% na WZA
Dariusz Purgał	8 594 541	19,85%	19,85%
Grzegorz Tajak	2 437 123	5,63%	5,63%
Metalskład Sp. z o.o.	2 935 529	6,78%	6,78%
ERG S.A.	2 927 131	6,76%	6,76%
Pozostały akcjonariat	26 410 676	60,98%	60,98%
	43 305 000	100 %	100 %

W dniu 7 lipca 2014 roku Zarząd ERG S.A. uzyskał informacje od osoby zasiadającej w Radzie Nadzorczej Emitenta o transakcjach nabycia:

- 2 lipca 2014 roku 18 860 akcji po cenie 0,36 zł za jedną akcję tj. za łączną cenę 6.789,60 zł,
- 3 lipca 2014 roku 13 374 akcji po cenie 0,35 zł za jedną akcję tj. za łączną cenę 4.680,90 zł,

Akcjonariat posiadający co najmniej 5% głosów na 08.07.2014r., wg informacji posiadanych przez Spółkę. Ujawnienia dokonano ze względu na zakup akcji przez osobę zobowiązaną:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% na WZA
Dariusz Purgał	8 594 541	19,85%	19,85%
Grzegorz Tajak	2 469 357	5,70%	5,70%
Metalskład Sp. z o.o.	2 935 529	6,78%	6,78%
ERG S.A.	2 927 131	6,76%	6,76%
Pozostały akcjonariat	26 378 442	60,91%	60,91%
	43 305 000	100 %	100 %

Akcjonariat posiadający co najmniej 5% głosów na dzień przekazania sprawozdania tj. 26.08.2014, wg informacji posiadanych przez Spółkę przedstawia się następująco (akcje po scaleniu)

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% na WZA
Dariusz Purgał	171 891	19,85%	19,85%
Grzegorz Tajak	49 387	5,70%	5,70%
Metalskład Sp. z o.o.	58 711	6,78%	6,78%
ERG S.A.	58 002	6,70%	6,70%
Pozostały akcjonariat	528 109	60,97%	60,97%
	866 100	100 %	100 %

Zgodnie z postanowieniami uchwały nr 1387/2013 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej „GPW”) z dnia 2 grudnia 2013 r. w sprawie wyodrębnienia segmentu rynku regulowanego LISTA ALERTÓW oraz zasad i procedur kwalifikacji do tego segmentu, począwszy od 27 marca 2014 r. akcje Spółek, których średni kurs był niższy niż 50 groszy podlegały kwalifikacji do segmentu LISTY ALERTÓW. Zgodnie z komunikatem Zarządu GPW z dnia 27 marca 2014 r., po dokonaniu pierwszej okresowej weryfikacji, do segmentu LISTY ALERTÓW zakwalifikowane zostały akcje 30 Spółek, w tym spółki ERG S.A. w Dąbrowie Górniczej. Zgodnie z uchwałą nr 1387/2013 Zarządu GPW konsekwencją takiej kwalifikacji było m.in. przeniesienie akcji Spółki do notowań w systemie kursu jednolitego. Jednocześnie zgodnie z w/w uchwałą emitenci, których akcje zostały zakwalifikowane do segmentu LISTY ALERTÓW po raz drugi zobowiązani zostali do opracowania programu naprawczego wskazującego działania jakie zamierza podjąć w celu usunięcia przyczyny kwalifikacji. W przypadku natomiast kwalifikacji po raz szósty z rzędu, Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami danego Spółki na okres do trzech miesięcy.

W związku z powyższym Zarząd Spółki opracował i opublikował w dniu 25 lipca 2014 r. plan naprawczy. W ramach programu naprawczego Spółka przewidziała dokonanie scalenia (połączenia) akcji Spółki w ten sposób, iż każde 50 akcji Spółki o dotychczasowej wartości nominalnej 40 groszy miały zostać wymienionych na 1(jedną) akcję Spółki o nowej wartości nominalnej w wysokości 20 złotych, przy czym ewentualne niedobory scaleniowe na rachunkach inwestycyjnych akcjonariuszy miały być pokryte przez Spółki z wykorzystaniem akcji własnych Spółki nabytych na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 września 2011 r. w sprawie udzielenia zgody przez Walne Zgromadzenie Spółki na nabycie akcji własnych Spółki w celu ich dalszej sprzedaży w brzmieniu uwzględniającym późniejsze zmiany w/w uchwały. Działania mające na celu realizację celów planu naprawczego i docelowo usunięcie akcji Spółki z LISTY ALERTÓW podjęte zostały jeszcze przed publikacją planu naprawczego.

W dniu 15 maja 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 17 w sprawie scalenia (połączenia) akcji Spółki, zmian Statutu Spółki oraz upoważnienia Zarządu do podjęcia czynności z tym związanych. Na mocy tej uchwały ustalono nową wartość nominalną akcji Spółki w wysokości 20 zł w miejsce dotychczasowej wartości nominalnej w wysokości 0,40 zł i równocześnie zmniejszono proporcjonalnie ogólną liczbę akcji Spółki serii A z liczby 7 935 000 do liczby 158 700; akcji Spółki serii B z liczby 2 750 000 do liczby 55 000; akcji Spółki serii C 9 000 000 akcji do liczby 180 000 akcji Spółki serii D 19 685 000 do liczby 393 700, akcji Spółki serii F 3 935 000 do liczby 78 700 przy zachowaniu niezmienionej wysokości kapitału zakładowego (scalenie akcji). Każde 50 sztuk akcji Spółki o dotychczasowej wartości nominalnej posiadanych przez akcjonariuszy Spółki z dniem scalenia podlegać miały wymianie na 1 akcje o nowej wartości nominalnej, przy czym ewentualne niedobory scaleniowe na rachunkach akcjonariuszy uzupełnione miały być przez Spółkę z wykorzystaniem akcji własnych Spółki nabytych na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki numer 3 z dnia 7 września 2011 roku sprawie udzielenia zgody przez Walne Zgromadzenie Spółki na nabycie akcji własnych Spółki w celu ich dalszej sprzedaży w brzmieniu uwzględniającym późniejsze zmiany w/w uchwały (w tym przyjęte na podstawie uchwały nr 20 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 maja 2014 roku).

W dniu 4 lipca 2014 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o wyznaczeniu Dnia Referencyjnego na dzień 18 lipca 2014 r. oraz złożył wniosek do Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie o zawieszenie notowań akcji Spółki w okresie od 14 lipca 2014 r. do 29 lipca 2014 r. W dniu 8 lipca 2014 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 785/2014 w sprawie zawieszenia obrotu akcjami Spółki w związku z planowanym połączeniem (scaleniem) akcji na okres od 14 lipca 2014 r. do 29 lipca 2014 r. W dniu 14 lipca 2014 r. nastąpiło zawieszenie obrotu akcjami Spółki w związku z planowanym połączeniem (scaleniem) akcji. W dniu 15 lipca 2014 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę nr 631/14 w sprawie przeprowadzenia scalenia akcji Spółki, określającą Dzień Referencyjny na dzień 18 lipca 2014 r. oraz dzień wymiany (scalenia) akcji Spółki na dzień 29 lipca 2014 r.

Z dniem 29 lipca 2014 r. dokonana została wymiana (scalenie) akcji Spółki w stosunku 50:1. Wymiana została odnotowana na rachunkach maklerskich akcjonariuszy Spółki. W dniu 30 lipca 2014 r. wznowiono notowania akcji Spółki na rynku regulowanym po scaleniu.

Pismem z dnia 23 lipca 2014 r. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie poinformował Spółkę, iż na potrzeby niedoborów scaleniowych wykorzystane zostało 27.050. sztuk akcji własnych Spółki, przy czym w związku z faktem, iż w ramach wymiany akcji i uzupełnienia niedoborów scaleniowych Spółka otrzymała 19 stan posiadania akcji własnych Spółki wskutek scalenia akcji uległ pomniejszeniu o 27.031 sztuk.

XIV. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób

Według stanu na 30.06.2014 wg informacji posiadanych przez Spółkę, osoby wchodzące w skład organów zarządzających i nadzorujących posiadały następujące ilości akcji:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% na WZA
Dariusz Purgał	8 594 541	19,85 %	19,85 %
Metalskład Sp. z o.o.*	2 935 529	6,78 %	6,78 %
Grzegorz Tajak	2 437 123	5,63 %	5,63 %
Anna Koczur - Purgał	212 411	0,49 %	0,49%
Marcin Agacki	12 563	0,03 %	0,03 %
Piotr Szewczyk	1 200	0,003 %	0,003%

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

W dniu 7 lipca 2014 roku Zarząd ERG S.A. uzyskał informacje od osoby zasiadającej w Radzie Nadzorczej Emitenta o transakcjach nabycia:

- 2 lipca 2014 roku 18 860 akcji po cenie 0,36 zł za jedną akcją tj. za łączną cenę 6.789,60 zł,
- 3 lipca 2014 roku 13 374 akcji po cenie 0,35 zł za jedną akcją tj. za łączną cenę 4.680,90 zł,

Według stanu na 08.07.2014 wg informacji posiadanych przez Spółkę, osoby wchodzące w skład organów zarządzających i nadzorujących posiadały następujące ilości akcji:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% na WZA
Dariusz Purgał	8 594 541	19,85 %	19,85 %
Metalskład Sp. z o.o.*	2 935 529	6,78 %	6,78 %
Grzegorz Tajak	2 469 357	5,70 %	5,70 %
Anna Koczur - Purgał	212 411	0,49 %	0,49%
Marcin Agacki	12 563	0,03 %	0,03 %
Piotr Szewczyk	1 200	0,003 %	0,003%

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

Grupa Kapitałowa ERG S.A. – Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ERG S.A. za I półrocze 2014

Według stanu na 26.08.2014 tj. na dzień sporządzenia niniejszego raportu wg informacji posiadanych przez Spółkę, osoby wchodzące w skład organów zarządzających i nadzorujących posiadały następujące ilości akcji:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% na WZA
Dariusz Purgał	171 891	19,85 %	19,85 %
Metalskład Sp. z o.o.*	58 711	6,78 %	6,78 %
Grzegorz Tajak	49 387	5,70 %	5,70 %
Anna Koczur - Purgał	4 248	0,49 %	0,49 %
Marcin Agacki	252	0,03 %	0,03 %
Piotr Szewczyk	24	0,003 %	0,003%

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

W dniu 7 lipca 2014 roku Zarząd ERG S.A. uzyskał informacje od osoby zasiadającej w Radzie Nadzorczej Emitenta o transakcjach nabycia:

- 2 lipca 2014 roku 18 860 akcji po cenie 0,36 zł za jedną akcję tj. za łączną cenę 6.789,60 zł,
- 3 lipca 2014 roku 13 374 akcji po cenie 0,35 zł za jedną akcję tj. za łączną cenę 4.680,90 zł,

W dniu 12 czerwca 2014 roku Zarząd ERG S.A. uzyskał informacje od osoby zasiadającej w Radzie Nadzorczej Emitenta o transakcjach nabycia:

- 6 czerwca 2014 roku 10 500 akcji po cenie 0,38 zł za jedną akcję tj. za łączną cenę 3.990,00 zł,
- 10 czerwca 2014 roku 4 523 akcji po cenie 0,39 zł za jedną akcję tj. za łączną cenę 1.763,97 zł,

W dniu 19 maja 2014 roku Zarząd ERG S.A. uzyskał od osoby zasiadającej w Radzie Nadzorczej Emitenta informacje o transakcji nabycia dokonanych przez spółkę „Metalskład Sp. z o.o.” z siedzibą w Siewierzu - blisko związaną z Radą Nadzorczą - w dniach:

- 13 maja 2014 roku 100 akcji po cenie 0,38 zł za jedną akcję tj. za łączną cenę 38,00 zł,
- 14 maja 2014 roku 21 209 akcji po cenie 0,39 zł za jedną akcję tj. za łączną cenę 8.271,51 zł,
- 15 maja 2014 roku 717 akcji po cenie 0,39 zł za jedną akcję tj. za łączną cenę 279,63 zł,
- 16 maja 2014 roku 32 929 akcji po cenie 0,40 zł za jedną akcję tj. za łączną cenę 13.171,60 zł,
- 19 maja 2014 roku 4 377 akcji po cenie 0,40 zł za jedną akcję tj. za łączną cenę 1.750,80 zł,

W dniu 18 kwietnia 2014 roku Zarząd ERG S.A. uzyskał od osoby zasiadającej w Radzie Nadzorczej Emitenta informacje o transakcji nabycia dokonanych przez spółkę „Metalskład Sp. z o.o.” z siedzibą w Siewierzu - blisko związaną z Radą Nadzorczą - w dniach:

- 16 kwietnia 2014 roku 27 243 akcji po cenie 0,41 zł za jedną akcję tj. za łączną cenę 11.169,63 zł,
- 17 kwietnia 2014 roku 4 950 akcji po cenie 0,41 zł za jedną akcję tj. za łączną cenę 2.029,50 zł,

W dniu 11 kwietnia 2014 roku Zarząd ERG S.A. uzyskał od osoby zasiadającej w Radzie Nadzorczej Emitenta informacje o transakcji nabycia dokonanych przez spółkę „Metalskład Sp. z o.o.” z siedzibą w Siewierzu - blisko związaną z Radą Nadzorczą - w dniach:

- 8 kwietnia 2014 roku 1 000 akcji po cenie 0,41 zł za jedną akcję tj. za łączną cenę 410,00 zł,
- 9 kwietnia 2014 roku 34 695 akcji po cenie 0,41 zł za jedną akcję tj. za łączną cenę 14.224,95 zł,
- 10 kwietnia 2014 roku 31 732 akcji po cenie 0,41 zł za jedną akcję tj. za łączną cenę 13.010,12 zł,
- 11 kwietnia 2014 roku 9 590 akcji po cenie 0,42 zł za jedną akcję tj. za łączną cenę 4.027,80 zł,

W związku z podjętą w dniu 14 sierpnia 2008 roku przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr2, w sprawie wyrażenia zgody na przyjęcie przez Spółkę programu opcji menedżerskich, działając na podstawie upoważnienia udzielonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na mocy uchwały o której wyżej mowa oraz regulaminu opcji menedżerskich w Spółce przyjętego uchwałą Rady Nadzorczej nr 1/OB/2011. Rada Nadzorcza stosowną uchwałą potwierdziła spełnienie w dniu 10 listopada 2009 roku warunków nabycia uprawnień do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A. W związku ze spełnieniem warunków nabycia uprawnień do objęcia warrantów Rada Nadzorcza przyznała Osobom Uprawnionym prawo do nabycia warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę i objęcia akcji Spółki w łącznej liczbie 503 936 warrantów. Na podstawie ww. uchwały Rady Nadzorczej ówczesny Prezes Zarządu Maciej Błasiak jako Osoba

Grupa Kapitałowa ERG S.A. – Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ERG S.A. za I półrocze 2014

Uprawniona otrzymała w dniu 17.06.2010 roku warranty w ilości 487 936 warrantów. Ponadto prawo do nabycia łącznie 16 000 warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę i objęcia akcji Spółki otrzymały cztery inne Osoby Uprawnione. Trzy spośród tych osób wyraziły chęć nabycia i otrzymały ww. warranty w łącznej ilości 12 000 warrantów. Żadna z wyżej wymienionych Osób Uprawnionych do dnia 26 kwietnia 2013 nie wykonała przysługującego z warrantów prawa objęcia akcji po opłaceniu ceny emisyjnej. Każdy warrant uprawnia do objęcia jednej akcji Spółki. Cena emisyjna jednej akcji w wykonaniu prawa z warrantu jest równa 0,40 złotych (po scaleniu za 20 złotych). W dniu 31 grudnia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 6, mocą której zmieniło Statut Spółki w zakresie punktu 8a statutu, nadając mu nowe brzmienie: „Na podstawie uchwały warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E oraz w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, B i C przyznających ich posiadaczom prawo do objęcia akcji Spółki serii E, podjętych przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 14 sierpnia 2008 r., kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 1 574 800 (słownie: milion pięćset siedemdziesiąt cztery tysiące osiemset)złoty w drodze emisji 3 937 000 (słownie: trzy miliony dziewięćset trzydzieści siedem tysięcy) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,40 złote każda (po scaleniu 20 zł każda). Prawo do objęcia akcji serii E może być wykonane do dnia 31 grudnia 2020 roku.” Tym samym wydłużony został okres, w którym osobom uprawnionym, przysługiwać będzie prawo do objęcia akcji serii E z 31 grudnia 2012 roku do 31 grudnia 2020 rok.

XV. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10 proc. kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta (dotyczy także dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta)

W I półroczu 2014 roku w żadnej ze spółek Grupy ERG nie toczyły się postępowania, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

Emitent i podmioty od niego zależne nie dokonywały w I półroczu 2013 r. transakcji z podmiotami powiązаныmi, których wartość przekraczała wyrażoną w złotych równowartość 500 000 EUR, które nie były transakcjami typowymi i rutynowymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązаныmi, a ich charakter i warunki nie wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta. Dokładna informacja o stanie należności i zobowiązań od podmiotów powiązanych znajduje się w pkt. 7.6 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 stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych

W pierwszym półroczu 2014 roku, w ramach Grupy Kapitałowej nie zostały przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną udzielone poręczenie kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta. Wszystkie pozostałe informacje dotyczące pożyczek udzielonych przez Emitenta znajdują się pkt. 7.7 sprawozdania finansowego.

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

Spółka nie posiada innych informacji poza ujawnionymi w niniejszym raporcie, które jej zdaniem byłyby istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

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

Istotny wpływ na osiągane 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 nabywczą 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 osiąganych wynikach są dynamika cen surowców oraz ryzyko kursowe z tym związane. Surowce używane przez firmę do produkcji są otrzymywane poprzez przetwarzanie pochodnych ropy naftowej. Na poziom cen surowców pochodzących z importu ma wpływ zmiana kursów walut (głównie EURO) w stosunku do złotego. Zmiany cen surowców mają przełożenie na zmianę cen wyrobów gotowych oferowanych odbiorcom. Wzrost cen surowców i utrzymywanie się ich na wysokich poziomach może powodować konieczność utrzymywania niskich marż. Stabilizacja cen surowców lub odwrócenie tendencji na spadkową stanowi pozytywną tendencję dla Spółki i stwarza warunki uzyskania lepszych, stabilnych marż.

Osiągane przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe w dużej mierze zależą także do sytuacji na rynku producentów tworzyw sztucznych oraz pozycji rynkowej Spółki. Polski rynek producentów opakowań z tworzyw sztucznych charakteryzuje się dużym rozdrobnieniem. Dynamicznie rozwija się krajowa i zagraniczna konkurencja kładąca coraz większy nacisk na inwestycje w park maszynowy oraz jakość oferowanych produktów. Wzrost konkurencji na rynku niesie ze sobą ryzyko spadku popytu na produkty Spółki, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia osiąganych wyników finansowych. ERG SA to jeden z wiodących polskich producentów opakowań z tworzyw sztucznych, głównie folii i wyrobów wtryskowych. Istnieją segmenty rynku, takie jak: folia do laminacji, folia termokurczliwa, folia ochronna, obudowy akumulatorowe, w których Spółka posiada znaczący udział w rynku, dzięki czemu jest zaliczana do ścisłej czołówki rodzimych producentów.

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

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

Strategia marketingowa Spółki BIOERG SA zakłada jednoczesny rozwój działań handlowych i promocyjnych oraz ciągłe poszukiwanie nowatorskich rozwiązań w zakresie produkcji przyjaznych dla środowiska opakowań.

Konsekwentna i skuteczna polityka eksportowa Grupy Kapitałowej ERG S.A. w sposób istotny wpłynie na osiągane wyniki finansowe. Eksport umożliwi realizowanie większych niż w wypadku sprzedaży krajowej marż, co w sposób istotny wpływa na poziom realizowanego wyniku. Głównymi kierunkami ekspansji eksportowej pozostają rynki wschodniej, przede wszystkim Ukraina, równocześnie w ramach programu „Paszport do

eksportu” w Spółce ERG S.A. prowadzona jest intensywna polityka marketingowa na rynkach Europy Wschodniej.

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

Na podstawie umowy z dnia 28 kwietnia 2008 roku ERG S.A. udzielił pożyczki Firmie „BROKER” Dariusz Purgał w wysokości 405 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2014 roku Pożyczkobiorcy pozostała do spłaty kwota kapitału 75 tys. zł, a na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Pożyczkobiorcy pozostała do spłacenia kwota kapitału 55 tys. zł.

Na podstawie umowy z dnia 8 lipca 2008 roku ERG S.A. udzielił pożyczki Firmie RENT-SYSTEM Grzegorz Tajak w wysokości 300 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2014 roku Pożyczkobiorcy pozostała do spłacenia kwota kapitału 70 tys. zł. a na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Pożyczkobiorcy pozostała do spłacenia kwota kapitału 50 tys. zł.

Na podstawie umowy z dnia 12 maja 2011 roku ERG S.A. udzielił pożyczki firmie FOLPAK Sp. z o.o. w wysokości 1 507 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2014 pożyczka została spłacona.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku z tytułu udzielonych przez Emitenta innym firmom pożyczek pozostawało do spłaty kapitału 348 tys. zł (łącznie udzielone pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe).

XXI. Opis wykorzystania wpływów z emisji

Spółka ERG S.A. oraz zależne od niej podmioty w I półroczu 2014 r. nie przeprowadzały emisji akcji.

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 2014 roku Spółka ERG S.A. wypracowała zysk operacyjny na poziomie 110 tys. zł, po uwzględnieniu kosztów i przychodów finansowych oraz podatku dochodowego Spółka osiągnęła stratę netto na poziomie minus 192 tys. zł. Wskaźnik ROA wynosi 0,2%. Wielkość ROE na poziomie -0,6%.

W I półroczu 2014 łączne zobowiązania Spółki wynoszą 30 989 tys. zł, w tym zobowiązania długoterminowe 4 406 tys. zł (14,22% wszystkich zobowiązań) oraz zobowiązania krótkoterminowe 26 241 tys. zł (84,68% wszystkich zobowiązań). Wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosi 48,3% co oznacza że, łączne zobowiązania Spółki stanowią 48,3% wszystkich aktywów przedsiębiorstwa.

Tabela 13 Podstawowe wartości finansowe oraz wskaźniki Spółki ERG S.A.

JEDNOSTKOWE w y s z c z e g ó l n i e	j.m.	30.06.2014	30.06.2013
Sprzedaż netto	tys. zł	47 632	42 146
Zysk operacyjny	tys. zł	110	1 477
Zysk netto	tys. zł	-192	828
Amortyzacja	tys. zł	1 033	1 026
Aktywa ogółem	tys. zł	64 231	62 742
Aktywa obrotowe	tys. zł	30 369	29 493
Zapasy ogółem	tys. zł	8 522	7 310
Gotówka	tys. zł	980	603
Zobowiązania ogółem	tys. zł	30 989	29 057
Zobowiązania długoterminowe	tys. zł	4 406	4 979
Zobowiązania krótkoterminowe	tys. zł	26 241	24 078
Zobowiązania handlowe	tys. zł	18 992	17 177

Grupa Kapitałowa ERG S.A. – Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ERG S.A. za I półrocze 2014

Kapitał własny	tys. zł	33 242	33 685
Kapitał akcyjny	tys. zł	17 322	17 322

WSKAŹNIKI

EBITDA	zysk operacyjny + amortyzacja	tys. zł	1 143	2 503
EBIT	zysk operacyjny	tys. zł	110	1 477
EAT	zysk netto	tys. zł	-192	828
Rentowność EBITDA	EBITDA/sprzedaż netto	%	2,4	5,9
Rentowność działalności operacyjnej	EBIT/sprzedaż netto	%	0,2	3,5
Rentowność sprzedaży netto	EAT/sprzedaż netto	%	-0,4	2,0
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	EBIT/aktywa ogółem	%	0,2	2,4
Rentowność kapitału własnego (ROE)	EAT/kapitał własny	%	-0,6	2,5
Rotacja zapasów	zapasy ogółem*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	32,4	31,1
Rotacja należności handlowych	należności handlowe*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	70,6	86,8
Zobowiązania handlowe krótkoterminowych	zobowiązania handlowe*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	72,2	73,8
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem/majątek ogółem	%	48,2	46,3
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	zobowiązania długoterminowe/kapitały własne	%	13,3	14,8
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe/zob. krótkoter.		1,2	1,2
Płynność przyspieszona	(Aktywa obrotowe – zapasy) / zob. krótkotermin.		0,8	0,9
Płynności natychmiastowa	<u>płynne środki finansowe/zobow.krótkoterminowe</u>		0,04	0,03

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

W omawianym okresie nie występują czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik finansowy

XXIV. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa

Na rozwój Grupy Kapitałowej oraz osiągnięty wynik finansowy mają wpływ czynniki o charakterze zewnętrznym i wewnętrznym. Najistotniejsze z nich zostały omówione poniżej.

Czynniki zewnętrzne:

Wpływ kryzysu ekonomicznego

Istnieje ryzyko utrzymywania się na niskim poziomie tempa wzrostu gospodarczego co może wpłynąć na trudniejszy dostęp do kapitału przeznaczonego na rozwój. W wyniku pogorszenia się płynności finansowej kontrahentów pojawia się ryzyko nieterminowych spłat należności.

Decyzje Rady Polityki Pieniężnej w zakresie obowiązujących stóp procentowych (ewentualne podwyżki lub obniżki) w sposób istotny wpłyną na koszty finansowe ponoszone w związku z obsługą obecnych zobowiązań kredytowych.

Ceny materiałów oraz ryzyko kursowe

W rachunku kosztów Spółki najbardziej znaczącą pozycją jest zużycie materiałów na których cenę wpływ ma cena ropy naftowej. Surowiec bazowy, wykorzystywany w głównej mierze przez Spółkę, otrzymywany jest poprzez przetwarzanie ropy naftowej i jej pochodnych. Rynek ropy jest wrażliwy na sytuację polityczno – gospodarczą i charakteryzuje się znacznymi, trudnymi do przewidzenia wahaniami cenowymi.

Na poziom cen materiałów pochodzących z importu w tym także surowców wykorzystywanych do produkcji ma również wpływ zmiana kursów walut (głównie EURO) w stosunku do złotego.

Czynniki wewnętrzne:

Najistotniejsze czynniki wewnętrzne wpływające na osiągnięte wyniki finansowe to: konsekwentna strategia działań marketingowych wykorzystująca pozycję Spółki ERG S.A. na rynku, polityka rozwoju organicznego

Grupa Kapitałowa ERG S.A. – Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ERG S.A. za I półrocze 2014

zakładająca dalszą optymalizację procesów produkcyjnych. .

Realizacja strategii marketingowej oraz prowadzenie polityki rozwoju organicznego jest możliwe dzięki osiągnięciu następujących celów:

- spójnej i konsekwentnej polityce sprzedaży eksportowej,
- intensyfikacji działań marketingowych na rynkach niszowych,
- rozszerzaniu oferty o innowacyjne i specjalistyczne produkty,
- prowadzeniu prac badawczo – rozwojowych nowych produktów,
- inwestycjom usprawniającym procesy produkcyjne,
- inwestycjom związanym z ekspansją biznesową na rynkach niszowych

Oczekiwanym efektem będzie wzrost marż oraz zwiększenie konkurencyjności produktów oferowanych przez Grupę Kapitałową.

XXV. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zarząd w Spółce ERG S.A. sprawowany był przez dwie osoby: Prezesa Zarządu – Marcina Agackiego oraz Członka Zarządu – Piotra Szewczyka

Na dzień publikacji sprawozdania tj. 26.08.2014 skład Zarządu Spółki ERG S.A. kształtuje się następująco:

Członek Zarządu – Piotr Szewczyk

W dniu 3 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie zatwierdzenia tekstu jednolitego Statutu Spółki. Zmiany w statucie zostały podjęte na mocy Uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki ERG S.A. z dnia 15.05.2014 roku.

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

W związku ze spełnieniem w 2009 roku warunków nabycia uprawnień do objęcia warrantów Rada Nadzorcza przyznała w 2010 roku, Osobom Uprawnionym prawo do nabycia warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę i objęcia akcji Spółki w łącznej liczbie 503 936 warrantów.

Na podstawie ww. uchwały Rady Nadzorczej Prezes Zarządu Maciej Błasiak jako Osoba Uprawniona otrzymał w dniu 17.06.2010 roku warrantów w ilości 487 936 warrantów.

Ponadto prawo do nabycia łącznie 16 000 warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę i objęcia akcji Spółki otrzymały cztery inne Osoby Uprawnione. Trzy spośród tych osób wyraziły chęć nabycia i otrzymały ww. warrantów w łącznej ilości 12 000 warrantów.

W wyniku realizacji praw wynikających z objęcia warrantów tj. wymiany objętych warrantów na akcje może dojść do zwiększenia kapitału akcyjnego Emitenta, a tym samym do zmiany w proporcjach posiadanych przez akcjonariuszy akcji.

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

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

XXVIII. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W związku z podjętą w dniu 14 sierpnia 2008 roku przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr 2, w sprawie wyrażenia zgody na przyjęcie przez Spółkę programu opcji menadżerskich, działając na podstawie upoważnienia udzielonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na mocy uchwały o której wyżej mowa oraz regulaminu opcji menadżerskich w Spółce przyjętego uchwałą Rady Nadzorczej nr 1/OB/2011. Rada Nadzorcza stosowną uchwałą potwierdziła spełnienie w dniu 10 listopada 2009 roku warunków nabycia uprawnień do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A. W związku ze spełnieniem warunków nabycia uprawnień do objęcia warrantów Rada Nadzorcza przyznała Osobom Uprawnionym prawo do nabycia warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę i objęcia akcji Spółki w łącznej liczbie 503 936 warrantów. Na podstawie ww. uchwały Rady Nadzorczej ówczesny Prezes Zarządu Maciej Błasiak jako Osoba Uprawniona otrzymał w dniu 17.06.2010 roku warrantów w ilości 487 936 warrantów.

Ponadto prawo do nabycia łącznie 16 000 warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę i objęcia akcji Spółki otrzymały cztery inne Osoby Uprawnione. Trzy spośród tych osób wyraziły chęć nabycia i otrzymały ww. warrantów w łącznej ilości 12 000 warrantów. Żadna z wyżej wymienionych Osób Uprawnionych do publikacji niniejszego sprawozdania nie wykonała przysługującego z warrantów prawa objęcia akcji po opłaceniu ceny emisyjnej. Każdy warrant uprawnia do objęcia jednej akcji Spółki. Cena emisyjna jednej akcji w wykonaniu prawa z warrantu jest równa 0,40 złotych (po scaleniu 20 zł każda). W dniu 31 grudnia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 6, mocą której zmieniło Statut Spółki w zakresie punktu 8a statutu, nadając mu nowe brzmienie: „Na podstawie uchwały o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E oraz w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, B i C przyznających ich posiadaczom prawo do objęcia akcji Spółki serii E, podjętych przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 14 sierpnia 2008 r., kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 1 574 800 (słownie: milion pięćset siedemdziesiąt cztery tysięcy osiemset) złotych w drodze emisji 3 937 000 (słownie: trzy miliony dziewięćset trzydzieści siedem tysięcy) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,40 złote każda (po scaleniu 20 zł każda). Prawo do objęcia akcji serii E może być wykonane do dnia 31 grudnia 2020 roku.” Tym samym wydłużony został okres, w którym osobom uprawnionym, przysługiwać będzie prawo do objęcia akcji serii E z 31 grudnia 2012 roku do 31 grudnia 2020 roku.

Prawo do objęcia warrantów danego roku było uzależnione od zysku netto poszczególnych lat objęcia warrantów oraz osiągnięcia przez akcje Spółki ceny docelowej w następujący sposób:

- w wysokości nie mniejszej niż określony w Planie Finansowym Spółki za dany rok obrotowy zatwierdzony przez Radę Nadzorczą, objęte mogło być 20% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia za dany rok,
- w przypadku osiągnięcia w roku obrotowym przez akcje Spółki ceny docelowej w wysokości wskazanej w powyższej tabeli za dany rok sprawozdawczy, objęte mogło być 80% liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w danym roku zgodnie z powyższą tabelą. Osiągnięcie ceny docelowej za dany rok oznaczało, że średni kurs akcji z 20 kolejnych sesji był równy lub większy od ceny docelowej.

Objętych zostało 499 936 warrantów. Prawa do objęcia akcji Spółki w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych wygasną w dniu 31 grudnia 2020 roku.

Spółka zaangażowała niezależnego eksperta do przeprowadzenia wyceny objętych warrantów na dzień 31 grudnia 2012 roku. Wycenę Programu Opcji Menadżerskich dokonano przy założeniu, że Spółka nie dokona wypłat dywidendy do końca 2020, to jest do dnia upływu terminu prawa wykonania warrantów.

Do wyceny zastosowano model Blacka - Scholesa na cenę europejskiej opcji Call. Warrantów mają następujące własności na dzień bilansowy:

- wszystkie warrantów są opcjami Call (to znaczy zakupu),
- cena realizacji opcji wynosi 0,40 zł za akcję,

- każdy z warrantów daje prawo do nabycia jednej akcji,
- poszczególne warranty różnią się momentem przyznania prawa do konwersji na akcję,
- w dniu wyceny opcji były poza pieniądzem, to znaczy nie opłacało się ich wykonywać.

W wyniku analizy wyceniono jeden warrant po 0,2469 zł.

Zgodnie z MSSF 2 Spółka wykazuje liczbę warrantów na początek okresu zgodnie z uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 sierpnia 2008 roku.

Seria warrantów	z tytułu osiągnięcia zysków w latach:	termin wydania warrantów, do dnia:	ilość warrantów	cena docelowa akcji za rok	cena jednej akcji przypadająca na jeden warrant	Liczba warrantów (ilość * cena jednostkowa)	80% liczba warrantów
- warranty seria A - w roku 2009	2008	31-05-2009	629 920	1,25	0,40	251 968,00	201 574,40
- warranty seria B - w roku 2010	2009	31-05-2010	944 880	2,00	0,40	377 952,00	302 361,60
- warranty seria C - w roku 2012	2010	31-05-2012	1 574 800	3,00	0,40	629 920,00	503 936,00
Razem			3 149 600			1 259 840,00	1 007 872,00

XXIX. 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.

Zarząd:

.....

Piotr Szewczyk – Członek Zarządu