



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ERG S.A.  
za okres od 1.01.2015 r. do 30.06.2015 r.**

Dąbrowa Górnicza, 26 sierpnia 2015 roku

## 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 2015 .....	12
V. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności Grupy Kapitałowej ERG S.A. ....	14
VI. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej.....	17
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. ....	23
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.....	24
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 .....	24
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.....	25
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).....	26
XVI. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości .....	26
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 proc. kapitałów własnych.....	27
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 .....	27

XIX. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	27
XX. Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczek oraz zobowiązaniach warunkowych .....	28
XXI. Opis wykorzystania wpływów z emisji .....	28
XXII. Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	28
XXIII. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik finansowy .....	30
XXIV. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa .....	30
XXV. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem .....	31
XXVI. Informacja o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych dotychczas akcji .....	31
XXVII. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółki .....	31
XXVIII. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	31
XXIX. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje spółki .....	33

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

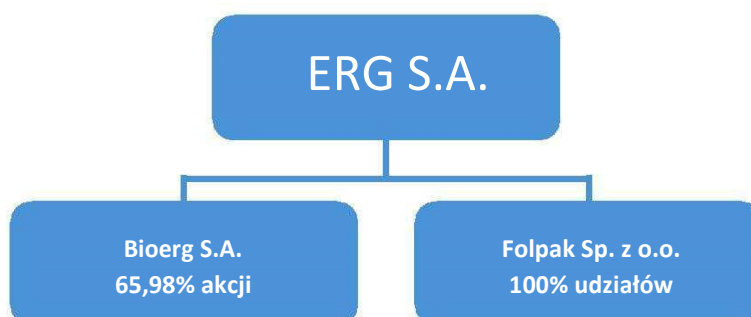
ERG S.A. tworzy Grupę Kapitałową, w której jest podmiotem dominującym.

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 30.06.2015 oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, tj. 26.08.2015

### 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 zł i dzielił się na 500 000 równych, niepodzielnych udziałów po 1,00 zł 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. W dniu 17 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu do pełnienia funkcji Członka Zarządu od dnia 1.01.2015 Pana Roberta Groborz. W związku z rezygnacją z pełnionej funkcji przez Pana Piotra Szewczyka w dniu 31.03.2015, w dniu 29.04.2015 Rada Nadzorcza Spółki od dnia 29.04.2015 powołała dotychczasowego Członka Zarządu, Pana Roberta Groborz, na stanowisko Prezesa Zarządu.

Głównym przedmiotem działalności Spółki BIOERG S.A. 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, która 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 dniu 31.07.2014 r. rezygnację z pełnionej funkcji złożył Pan Marcin Agacki. W dniu 2 stycznia 2015 r. Pan Robert Groborz został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu FOLPAK Sp. z o.o. W dniu 31.03.2015 r. Pan Piotr Szewczyk złożył rezygnację z pełnionej funkcji.

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. 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](mailto:erg@erg.com.pl)

Strona internetowa: [www.erg.com.pl](http://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: 32 262-22-21

Adres poczty elektronicznej: [bioerg@bioerg.pl](mailto:bioerg@bioerg.pl)

Strona internetowa: [www.bioerg.pl](http://www.bioerg.pl)

#### **FOLPAK Sp. z o.o.**

Siedziba Spółki: Dąbrowa Górnicza

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

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

Fax: 32 262-32-48

#### **Skład Zarządu Emitenta na dzień 30 czerwca 2015 roku:**

- Prezes Zarządu - Robert Groborz
- Członek Zarządu - Grzegorz Tajak

#### **Skład Zarządu Emitenta na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. 26 sierpnia 2015 roku:**

- Prezes Zarządu - Robert Groborz
- Członek Zarządu - Grzegorz Tajak

W dniu 31 marca 2015 roku rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu ERG S.A. złożył Pan Piotr Szewczyk.

#### **Skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:**

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - Anna Koczur – Purgał
- Pierwszy Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej - Marek Migas
- Drugi Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej - Maria Czyżewicz-Tajak
- Członek Rady Nadzorczej - Izabela Wesółowska
- Sekretarz Rady Nadzorczej - Dariusz Purgał

#### **Zmiany w składzie Zarządu w okresie I półrocza 2015 roku w spółkach zależnych:**

##### **Skład Zarządu Spółki zależnej FOLPAK Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. 26 sierpnia 2015 roku:**

- Prezes Zarządu - Robert Groborz

W dniu 31 marca 2015 roku Pan Piotr Szewczyk złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Folpak Sp. z o.o.

##### **Skład Zarządu Spółki zależnej BIOERG S.A. na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. 26 sierpnia 2015 roku:**

- Prezes Zarządu - Robert Groborz

W dniu 31 marca 2015 roku Pan Piotr Szewczyk złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Bioerg S.A.

W dniu 29 kwietnia 2015 roku Rada Nadzorcza BIOERG S.A. powołała dotychczasowego Członka Zarządu Pana Roberta Groborz na stanowisko Prezesa Zarządu.

## II. 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 30.06.2015	stan na 31.12.2014	stan na 30.06.2014
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>32 189</b>	<b>32 931</b>	<b>33 862</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	24 975	25 820	26 966
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0
Wartości niematerialne	1 485	1 600	1 715
Wartości niematerialne w trakcie realizacji	312	0	0
Pożyczki i należności	214	268	0
Udziały w jednostkach zależnych	3 826	3 826	3 826
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	360	401	317
Nieruchomości inwestycyjne	1 017	1 016	1 038
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>26 624</b>	<b>23 900</b>	<b>30 369</b>
Zapasy	6 532	6 363	8 522
Materiały	2 290	1 789	3 464
Produkty w toku	851	780	933
Wyroby gotowe	3 218	3 439	3 760
Towary	173	355	365
Należności handlowe i pozostałe	18 569	16 214	19 799
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	3	80	264
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	18 082	15 633	18 323
Przedpłaty	0	0	0
Pozostałe należności	484	501	1 212
Należności z tytułu podatków dochodowych	0	0	0
Pożyczki i należności	575	568	568
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	397	644	980
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	551	111	500
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>58 813</b>	<b>56 831</b>	<b>64 231</b>



PASYWA	stan na 30.06.2015	stan na 31.12.2014	stan na 30.06.2014
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>33 689</b>	<b>32 908</b>	<b>33 242</b>
Kapitał własny w części przypadającej udziałowcom jednostki dominującej	33 689	32 908	33 242
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
Zysk zatrzymane	868	1 394	1 394
Akcje własne	-1 352	-1 205	-1 205
Zysk/strata netto	928	-526	-192
Warranty subskrypcyjne	123	123	123
<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>25 124</b>	<b>23 923</b>	<b>30 989</b>
Zobowiązania długoterminowe	6 083	5 519	4 406
Rezerwa na podatek odroczoney	3 267	3 066	3 205
Długoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	242	262	223
Długoterminowe pozostałe rezerwy	0	0	0
Długoterminowe zobowiązania finansowe	1 000	196	450
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 574	1 995	528
Zobowiązania krótkoterminowe	18 438	18 088	26 241
Zobowiązania handlowe i pozostałe	14 204	12 723	18 992
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 951	4 175	6 565
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	869	873	431
Zobowiązania z tytułu podatków dochodowych	0	21	0
Krótkoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	226	175	226
Krótkoterminowe pozostałe rezerwy	188	121	27
Rozliczenia międzyokresowe	603	316	342
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	364	51	342
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	239	265	0
<b>Kapitał własny i zobowiązania ogółem</b>	<b>58 813</b>	<b>56 831</b>	<b>64 231</b>

Tabela poniżej prezentuje najważniejsze pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów ERG S.A. za I półrocze 2015 i 2014 roku.

**Tabela 2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów spółki ERG S.A. za I półrocze 2015 r. i 2014 r. (w tys. zł)**

	1.01.2015 - 30.06.2015	1.01.2014 - 30.06.2014
Przychody działalności operacyjnej	43 462	47 833
Koszty działalności operacyjnej	42 265	47 723
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>1 197</b>	<b>110</b>
Przychody finansowe, w tym:	117	42
Odsetki	40	32

Koszty finansowe, w tym:	144	242
Odsetki	137	178
<b>Zysk/strata na działalności gospodarczej</b>	<b>1 170</b>	<b>-90</b>
Podatek dochodowy	242	102
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>928</b>	<b>-192</b>

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 30.06.2015	stan na 31.12.2014	stan na 30.06.2014
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>28 090</b>	<b>28 793</b>	<b>30 012</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	25 070	25 921	27 078
Wartości niematerialne	1 501	1 619	1 737
Wartości niematerialne w trakcie realizacji	312	0	0
Pożyczki i należności	0	0	0
Udziały w jednostkach zależnych	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	190	237	160
Nieruchomości inwestycyjne	1 017	1 016	1 037
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>27 112</b>	<b>25 009</b>	<b>30 692</b>
Zapasy	6 673	6 592	8 643
Materiały	2 320	1 887	3 455
Materiały pomocnicze	0	0	0
Produkty w toku	880	812	1 000
Wyroby gotowe	3 255	3 537	3 824
Towary	218	356	364
Należności handlowe i pozostałe	18 734	16 403	19 809
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	18 190	15 841	18 535
Przedpłaty	0	0	0
Pozostałe należności	544	562	1 274
Należności z tytułu podatków dochodowych	0	0	0
Pożyczki i należności	569	571	566
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	575	1 332	1 165
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	561	111	509
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>55 202</b>	<b>53 802</b>	<b>60 704</b>

PASywa	stan na 30.06.2015	stan na 31.12.2014	stan na 30.06.2014
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>31 058</b>	<b>30 263</b>	<b>30 508</b>
Kapitał własny w części przypadającej udziałowcom jednostki dominującej	30 571	29 783	30 045
Kapitał akcyjny	17 322	17 322	17 322
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	13 208	13 208	13 208
Kapitał zapasowy	1 768	1 691	1 691
Kapitał rezerwowy	300	300	300
Kapitał z aktualizacji wyceny	892	892	892
Zyski zatrzymane	-2 619	-2 199	-2 171
Akcje własne	-1 352	-1 205	-1 205
Zysk/strata netto	929	-349	-115
Warranty subskrypcyjne	123	123	123
Udziały niekontrolujące	487	480	463
<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>24 144</b>	<b>23 539</b>	<b>30 196</b>
Zobowiązania długoterminowe	5 083	5 520	4 406
Rezerwa na podatek odroczoney	3 267	3 067	3 205
Długoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	242	262	223
Długoterminowe pozostałe rezerwy	0	0	0
Długoterminowe zobowiązania finansowe	0	196	450
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 574	1 995	528
Zobowiązania krótkoterminowe	18 451	17 694	25 436
Zobowiązania handlowe i pozostałe	14 217	12 328	18 187
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 951	4 175	6 565
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	869	873	431
Zobowiązania z tytułu podatków dochodowych	0	21	0
Krótkoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	226	176	226
Krótkoterminowe pozostałe rezerwy	188	121	27
Rozliczenia międzyokresowe	610	325	354
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	367	60	354
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	243	265	0
<b>Kapitał własny i zobowiązania ogółem</b>	<b>55 202</b>	<b>53 802</b>	<b>60 704</b>

Tabela 4 prezentuje najważniejsze pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej ERG S.A. za I półrocze 2015 i 2014 roku.

**Tabela 4. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej ERG S.A. za I półrocze 2015 i 2014 r.**

	<b>1.01.2015 - 30.06.2015</b>	<b>1.01.2014 - 30.06.2014</b>
Przychody działalności operacyjnej	43 630	48 161
Koszty działalności operacyjnej	42 460	47 951
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>1 170</b>	<b>210</b>

Przychody finansowe, w tym:	112	44
Odsetki	34	31
Koszty finansowe, w tym:	102	242
Odsetki	93	178
<b>Zysk na działalności gospodarczej</b>	<b>1 180</b>	<b>12</b>
Podatek dochodowy	244	104
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>936</b>	<b>-92</b>

Suma bilansowa Spółki ERG S.A. w I półroczu 2015 roku kształtowała się na poziomie 58 813 tys. zł, w tym aktywa trwałe stanowią 54,7% wszystkich aktywów, a aktywa obrotowe wynoszą pozostałe 45,3%. Kapitał własny stanowi 57,3% całości pasywów, zobowiązania stanowią 42,7% sumy bilansowej.

Spółka wypracowała w I półroczu przychody z działalności operacyjnej na poziomie 43 462 tys. zł generując przy tym koszty działalności operacyjnej w wysokości 42 265 tys. zł. Spółka osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 1 197 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów i przychodów finansowych Spółka zakończyła I półrocze 2015 roku zyskiem netto w wysokości 928 tys. zł.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej ERG S.A. wynikająca ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego w I półroczu 2015 wynosi 55 202 tys. zł z czego 50,9% stanowią aktywa trwałe, aktywa obrotowe to pozostałe 49,1%. Kapitał własny Grupy Kapitałowej w kwocie 31 058 tys. zł w I półroczu 2015 roku stanowi 56,3%, zobowiązania ogółem stanowią 43,7% pasywów.

Grupa Kapitałowa w I półroczu wypracowała przychody z działalności operacyjnej na poziomie 43 630 tys. zł przy kosztach działalności operacyjnej na poziomie 42 460 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów i przychodów finansowych Grupa Kapitałowa zakończyła I półrocze 2015 roku zyskiem netto w wysokości 936 tys. zł.

#### IV. Opis dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie I półrocza 2015

W pierwszej połowie 2015 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto w kwocie 936 tys. zł, co wobec 92 tys. zł straty za I połowę 2014 roku oznacza poprawę wyniku za okres 6 miesięcy o ponad 1 mln złotych. Uzyskana w pierwszym kwartale 2015 rentowność netto wyniosła 2,1%, za okres drugiego kwartału 2015 rentowność netto wyniosła 2,2%. Drugi kwartał 2015 roku był dla spółek z branży tworzywowej szczególnie trudny ze względu na najwyższe od wielu lat podwyżki cen surowców. Mimo tak niesprzyjających warunków GK ERG S.A. poprawiła wynik w porównaniu do pierwszego kwartału 2015.

Główne czynniki poprawiające wynik finansowy to efekt wcześniej zapowiadanego wdrożenia nowych produktów oraz zwiększania ich udziału w ogólnej sprzedaży. Produkty te są sprzedawane głównie na rynki zagraniczne, co zdecydowanie pozytywnie wpływa na uzyskiwaną marżę. W rezultacie wyższa marża uzyskana za granicą zminimalizowała negatywny wpływ wysokich cen surowców w II kwartale 2015. Drugim istotnym elementem poprawiającym wynik jest ciągła praca nad kosztami oraz wydajnością i optymalizacją procesów wewnętrznych, w tym w szczególności produkcyjnych i logistycznych. Spowodowało to zwiększenie produktywności w grupach o najwyższej marży i umożliwiło to GK ERG uzyskanie większej sprzedaży w segmencie najbardziej atrakcyjnych produktów. Usprawnienie procesów logistycznych zmniejszyło koszty usług obcych, w tym w szczególności koszty transportu, które stanowią znaczną pozycję kosztową.

Przychody z działalności operacyjnej za I półrocze 2015 były o ponad 4,5 mln zł niższe niż przed rokiem, co oznacza spadek o 9,4%. Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, iż w I półroczu 2015 o 2% (ponad 800 tys. zł) wzrosły przychody ze sprzedaży produktów, a o ponad 81% - o niemal 6,2 mln zł - spadły przychody z działalności handlowej. Jest to rezultatem zakończenia mało rentownej działalności w zakresie obrotu energią



na TGE w Warszawie. Z tytułu obrotu energią w I półroczu 2014 roku Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży w kwocie 6,4 mln zł, zaś w roku 2015 przychodów z tytułu obrotu energią na TGE nie wygenerowano w ogóle.

Powyższe zmiany są rezultatem działań skupiających się na zwiększaniu rentowności, a nie tylko na zwiększaniu sprzedaży. Zarząd aktywnie poszukuje nisz rynkowych, zarówno w kraju jak i za granicą, następnie dopracowuje produkty tak aby spełniały one oczekiwania klientów. Dzięki nowoczesnemu parkowi maszynowemu oraz ciągłej poprawie procesów wewnętrznych, nowe, oferowane produkty spełniają standardy jakich oczekują klienci w Polsce jak i w Europie, nie odstępując jakością od produktów sprzedawanych przez konkurentów np. z Niemiec. Realizowany program unijny „Paszport do Eksportu” pozwala spółce na łatwiejszy i mniej kosztowny dostęp do nowych potencjalnych klientów w Rosji, Białorusi i na Ukrainie. W rezultacie tych działań całkowity przychód ze sprzedaży do klientów zagranicznych wzrósł o 48,4%, z 3 795 tys. zł do 5 630 tys. zł.

Istotnym projektem realizowanym od początku 2015 roku jest wdrażanie zintegrowanego systemu klasy ERP w Spółce Dominującej. Zakończenie pierwszego etapu wdrożenia i uruchomienie nowego systemu planowane jest na koniec III kwartału 2015 roku. Koszt przedsięwzięcia to kwota około 575 tys. zł. Dzięki nowemu zintegrowanemu systemowi Zarząd będzie miał dodatkowe narzędzia analityczne oraz szybszy dostęp do informacji, co przełoży się na zwiększenie reaktywności Spółki na czynniki zewnętrzne oraz poprawi kontrolę nad rezultatami działalności. 70% funduszy na wdrożenie systemu jest finansowane ze środków unijnych.

Dalsze plany Zarządu będą się skupiać na poprawie rentowności, ponieważ rentowność netto na poziomie 2,1-2,2% jest przez Zarząd uważana za niesatysfakcjonującą. W tym celu będą kontynuowane działania mające na celu pozyskiwanie zamówień od klientów z segmentów o wyższej marżowości, zmniejszaniu lub eliminowaniu udziału sprzedaży produktów niskomarżowych, tak jak miało to miejsce w przypadku obrotu energią na TGE. Kolejne ważne obszary nad którymi Zarząd będzie pracował w 2015 roku to bardzo mocne działania mające na celu ograniczenie kosztów stałych oraz poprawę płynności Grupy. W tym celu prowadzone są projekty deinvestycyjne, w tym sprzedaż jednego z budynków produkcyjnych. W przypadku sukcesu przy sprzedaży środków trwałych pozyskane środki pieniężne będą wykorzystywane na inwestycje oraz poprawę efektywności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Przychód netto ze sprzedaży Spółki BIOERG S.A. w I półroczu 2015 roku wyniósł 433 tys. zł wobec 1 140 tys. zł uzyskanych w I półroczu 2014 roku. Niski poziom sprzedaży w 2015 jest skutkiem spadku popytu na produkty kompostowalne, w tym zmniejszenia zapotrzebowania na produkty serii PSI WOREK, jaki obserwujemy w okresie zimowym.

W I półroczu 2015 Spółka osiągnęła zysk w wysokości 19 tys. zł co w porównaniu do I półrocza roku 2014 (zysk na poziomie 66 tys. zł) oznacza spadek o 47 tys. zł. Główny wpływ na dodatni wynik w I półroczu 2015 roku w spółce BIOERG S.A. miały przychody odsetkowe.

Przychód netto ze sprzedaży Spółki FOLPAK Sp. z o.o. w I półroczu 2015 roku wyniósł 104 tys. zł. Spółka zakończyła półrocze stratą netto na poziomie 15 tys. zł.

Dla działalności Grupy Kapitałowej ERG S.A. ważne i znaczące są wydarzenia mające miejsce po 30 czerwca 2015. Najważniejszym wydarzeniem po dniu 30 czerwca 2015 roku było ogłoszenie przez ERG S.A. w dniu 6 sierpnia 2015 roku strategii rozwoju ERG S.A. na lata 2015-2017. Główne elementy ogłoszonej strategii to:

1. Zdecydowany rozwój możliwości operacyjnych poprzez aktywizację własnego działu R&D

2. Zapewnienie Spółce narzędzi IT wspomagających w sposób optymalny nadzór menedżerski oraz planowanie sprzedaży
3. Rozwój mocy produkcyjnych
4. Zwiększenie udziału przychodów eksportowych
5. Zwiększenie rentowności EBITDA
6. Zwiększenie rentowności netto

Główne elementy przyjętej strategii będą realizowane m.in. poprzez:

- wdrożenie zintegrowanego systemu ERP,
- zakup dwóch nowoczesnych linii produkcyjnych zwiększających moce produkcyjne,
- zwiększenie eksportu produktów własnych do takich krajów jak Ukraina, Rosja, Rumunia, Czechy, Niemcy, Austria, Francja, Wlk. Brytania.

W przypadku sukcesu w realizacji powyższych założeń Zarząd oczekuje w roku 2016 kolejnego wzrostu w przychodach produktów atrakcyjnych, wysokomarżowych, kierowanych głównie na rynki zagraniczne, co powinno się przełożyć na wzrost rentowności ERG S.A.

## 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 77%. 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 S.A. 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 S.A. Istnieje jednak ryzyko związane z powodzeniem nowych projektów realizowanych przez Grupę oraz wypracowywanie odpowiednio wysokich zysków.

#### **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 S.A. 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.

#### **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 nabywcza 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 13,2% 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.

W dniu 6 sierpnia 2015 roku Zarząd ogłosił przyjętą w dniu 5.08.2015 roku strategię rozwoju ERG S.A. na lata 2015-2017. W tym czasie Zarząd planuje przeprowadzić proces inwestycyjny zwiększający moce produkcyjne w ERG S.A., zwiększyć udział przychodów z tytułu eksportu w całości przychodów oraz wdrożyć zintegrowany system informatyczny. W zakresie eksportu Zarząd ERG S.A. planuje zwiększenie przychodów eksportowych z krajów z Europy Zachodniej. Celem tych działań jest zdywersyfikowanie źródeł przychodów i uniezależnienie się od sytuacji politycznej w Rosji i Ukrainie. Równocześnie Spółka w ramach rozwoju ograniczonego będzie optymalizować procesy wewnątrz firmy, wykorzystując jeszcze efektywniej posiadane zasoby. W roku 2015 zostały również podjęte działania mające na celu poprawę efektywności gospodarowania kapitałem pracującym co ma doprowadzić do poprawy wskaźników płynności.

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 kapitału zewnętrznego. Planuje się również wykorzystanie 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.

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 2015 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 swoich produktów o ponad 2% w stosunku do analogicznego okresu roku 2014.

**Tabela 5. Wartość (w tys. zł) i udział (procentowy) poszczególnych produktów i usług w sprzedaży za I półrocze 2015 roku**

Asortyment	1.01.2015 – 30.06.2015		1.01.2014 – 30.06.2014	
	wartość (tys. zł)	udział w sprzedaży %	wartość (tys. zł)	udział w sprzedaży %
Folie	37 813	88,95	37 127	77,82
Wyroby wtryskowe	2 532	5,96	2 138	4,48
Towary handlowe	1 133	2,66	7 528	15,78
Pozostałe	1 033	2,43	914	1,92
<b>Razem</b>	<b>42 511</b>	<b>100,00</b>	<b>47 707</b>	<b>100,00</b>

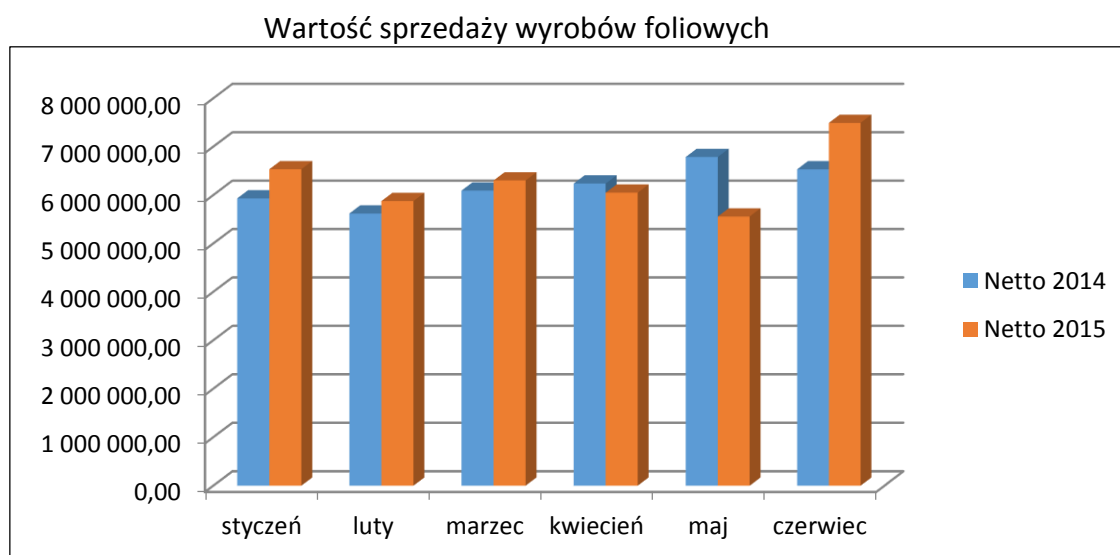
Folie stanowią 88,95% asortymentu produktów i usług oferowanych przez Spółkę ERG S.A. W I półroczu 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku wartość sprzedanych folii zwiększyła się nominalnie o 686 tys. zł, co oznacza wzrost o 1,8%. Wartość sprzedanych wyrobów wtryskowych zwiększyła się nominalnie o 394 tys. zł co oznacza wzrost o 18,4%. W pierwszym półroczu 2015 roku zdecydowanie zmniejszyła się sprzedaż towarów handlowych - o kwotę 6 395 tys. zł, co oznacza procentowy spadek o 84,9%. Główny powód spadku obrotu w grupie towarów handlowych, to efekt zakończenia transakcji realizowanych przez ERG S.A. na Towarowej Giełdzie Energii. Łącznie zanotowano spadek sprzedaży w I półroczu 2015 w porównaniu do I półrocza 2014 o 10,9 %, co daje wartościowy spadek na poziomie 5 196 tys. zł.

W I półroczu 2015 roku największym zainteresowaniem, podobnie jak w analogicznym okresie 2014 roku cieszyły się folia termokurczliwa oraz folia opakowaniowa.

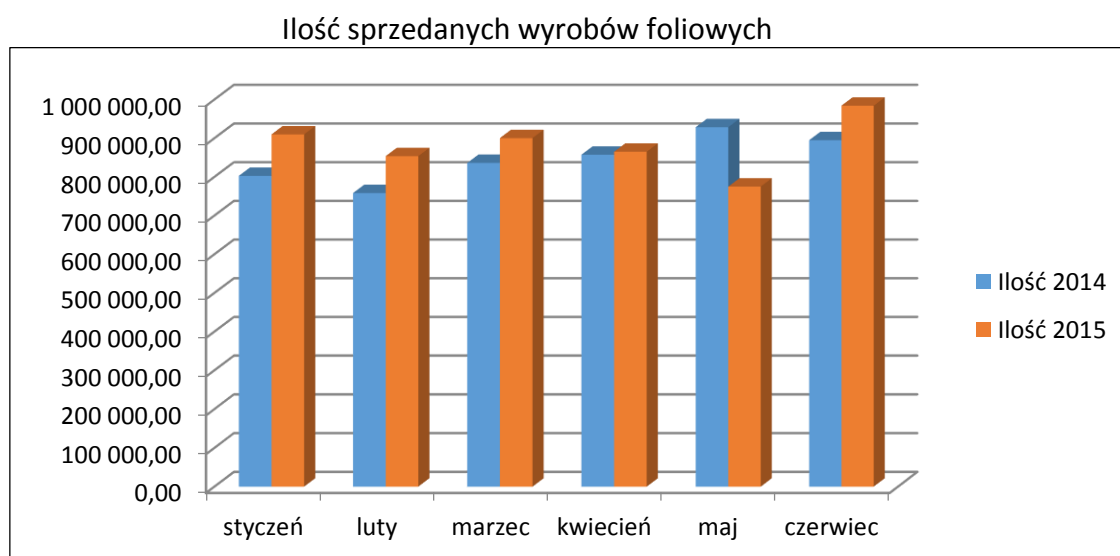
**Tabela 6. Folia i wyroby foliowe – struktura sprzedaży wartościowo za I półrocze 2015 roku**

Asortyment	1.01.2015 – 30.06.2015	1.01.2014 – 30.06.2014
	udział %	udział %
Folia termokurczliwa	24,98	37,06
Folia opakowaniowa	46,81	36,96
Folia do laminowania	18,93	16,53
Folia ochronna	7,72	8,84
Folie pozostałe	1,55	0,62
<b>Razem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**Wykres 1. Wydział Foliai – miesięczne wartościowe porównanie I półroczy lat 2015 i 2014 (tys. zł)**



**Wykres 2. Wydział Foliai – miesięczne ilościowe porównanie I półroczy lat 2015 i 2014 (tys. kg)**



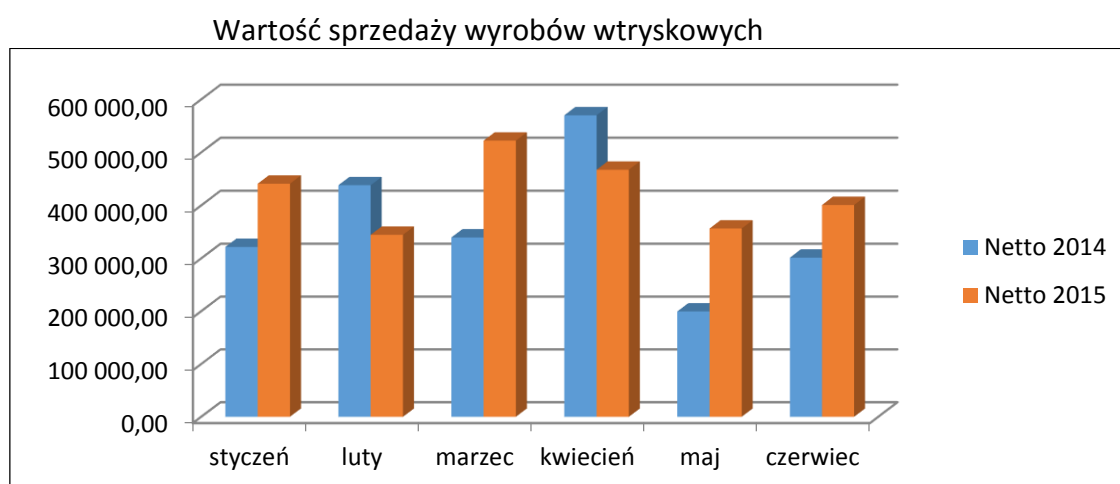
W 2015 roku ERG S.A. odnotował 4,0% wzrost wolumenu w produktach foliowych, co przełożyło się na 1,6% wzrost przychodów ze sprzedaży.

Największą popularnością w I półroczu 2015 roku podobnie jak w analogicznym okresie 2014 roku pośród wyrobów wtryskowych cieszą się obudowy akumulatorowe, które stanowią 63,2% produkcji wszystkich wyrobów wtryskowych.

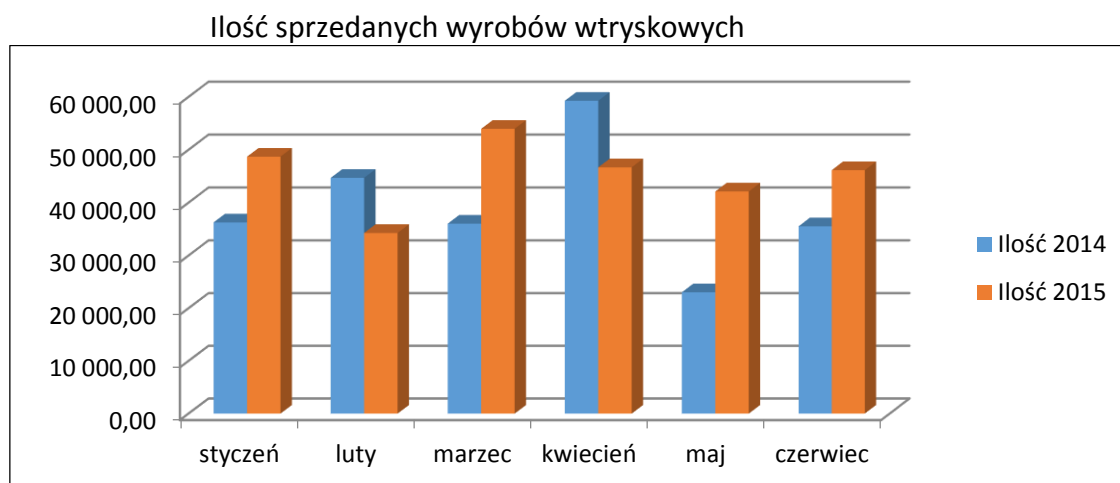
**Tabela 7. Wyroby wtryskowe – struktura sprzedaży wartościowo za I półrocze 2015 roku**

Asortyment	1.01.2015 – 30.06.2015	1.01.2014 – 30.06.2014
	udział %	udział %
Obudowy akumulatorowe	50,90	47,46
Skrzynki transportowe	14,90	15,56
Wyroby wtryskowe pozostałe	32,20	36,98
<b>Razem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**Wykres 3. Wydział Wtrysków – miesięczne wartościowe porównanie I półroczy lat 2015 i 2014 (tys. zł)**



**Wykres 4. Wydział wtrysków - miesięczne ilościowe porównanie I półroczy lat 2015 i 2014 (tys. kg)**



## DANE DOTYCZĄCE SPÓŁKI ZALEŻNEJ BIOERG S.A.

Tabela 8. Wartość sprzedaży spółki BIOERG S.A.

	I półrocze 2015 r.	I półrocze 2014 r.
	tys. zł	tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży*	433	1 140

\* Przychody ze sprzedaży bez wyłączenia konsolidacyjnego

	I półrocze 2015 r.	I półrocze 2014 r.
	tys. zł	tys. zł
Amortyzacja	12	13
Przychody netto ze sprzedaży	433	1 140
Zysk / Strata na sprzedaży	-24	74
Zysk / Strata na działalności operacyjnej	-22	76
Zysk / Strata brutto	21	80
Zysk / Strata netto	19	66

Spółka zależna BIOERG S.A. po dwóch pierwszych kwartałach 2015 roku osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 433 tys. zł, co stanowi spadek w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku 2014 o 707 tys. zł. W omawianym przedziale czasu osiągnięto zysk netto na poziomie 19 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, w którym zysk netto wyniósł 66 tys. zł.

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

Na osiągnięty w pierwszym półroczu 2015 zysk netto w wysokości 19 tys. zł miały wpływ przede wszystkim przychody odsetkowe.

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 9. Wartość sprzedaży spółki FOLPAK Sp. z o.o. w I półroczu roku 2015

	I półrocze 2015	I półrocze 2014
	tys. zł	tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży	104,1	256,8

W pierwszym półroczu 2015 roku FOLPAK Sp. z o.o. wypracowała przychody netto ze sprzedaży na poziomie 104,1 tys. zł. W porównaniu do I półrocza 2014 roku przychody zmniejszyły się o 152,7 tys. zł. W I półroczu 2014 roku zysk netto FOLPAK Sp. z o.o. wyniósł 82 tys. zł, w porównaniu do 15 tys. zł straty netto w I półroczu 2015 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 10. Wartość sprzedaży na rynku krajowym w I półroczu 2015 i I półroczu 2014 roku**

	I półrocze 2015	I półrocze 2014
	tys. zł	tys. zł
Rynek krajowy	36 876	43 837

W I półroczu 2015 roku Spółka odnotowała spadek sprzedaży na rynku krajowym o 6 961 tys. zł, co daje procentowy spadek na poziomie 15,9%. Czynnikiem całkowicie wyjaśniającym taki spadek jest zakończenie mało rentownej działalności w zakresie obrotu energią na TGE w Warszawie, która w I półroczu 2014 roku wygenerowała 6,4 mln zł przychodu

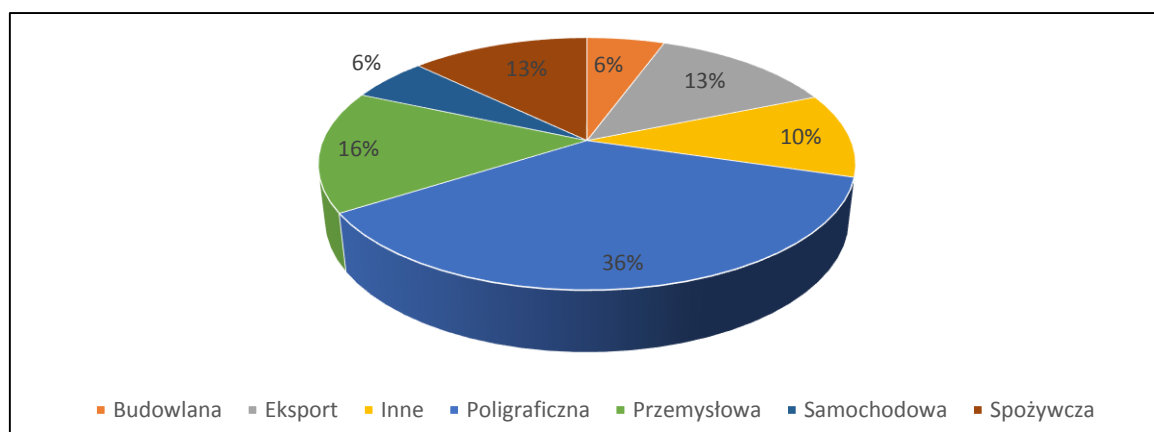
Spółka prowadzi również sprzedaż poza granicami kraju. Głównym kierunkiem eksportu są rynki wschodnie, a od 2015 roku również rynki Europy Środkowej i Zachodniej. Export stanowi w I półroczu 2015 13,2% udziału w całkowitej sprzedaży Spółki, a jego udział systematycznie wzrasta.

**Tabela 11. Wartość sprzedaży na rynkach zagranicznych w I półroczu 2015 i I półroczu 2014 roku**

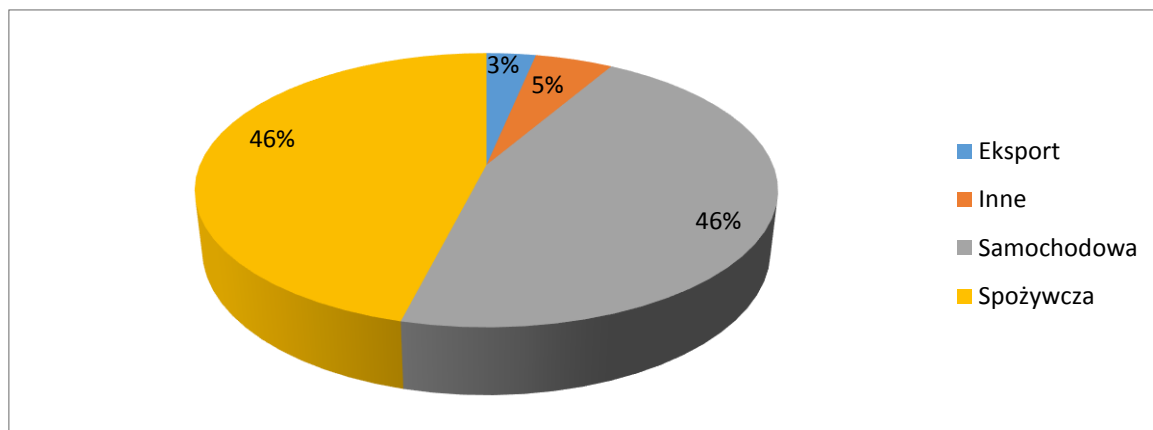
	I półrocze 2015	I półrocze 2014
	tys. zł	tys. zł
Rynki zagraniczne	5 630	3 795

W pierwszej połowie roku 2015 Spółka odnotowała wzrost sprzedaży zagranicznej w porównaniu do tego samego okresu 2014 o 1 835 tys. zł. Stanowi to wzrost eksportu o 48,4% w porównaniu do pierwszych dwóch kwartałów 2014 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.

### 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 ogólnoprzemysłowego. 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 2015 oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zawarto następujące umowy znaczące:

- Zarząd ERG S.A. informuje, że w dniu 17 lutego 2015 roku otrzymał aneks do umowy ramowej z dnia 9.12.2014 zawartej pomiędzy Emitentem, a firmą Belshina Joint Stock Company, Bobrujsk, Białoruś. Przedmiotem aneksu jest określenie wartości planowanych dostaw folii polietylenowej na warunkach określonych w umowie. Postanowienia umowy nie odbiegają od standardowych warunków w tego typu umowach. Szacunkowa wartość umowy to 3 750 000 złotych. Czas trwania umowy to okres od 9.12.2014 do 10.12.2017, z czego w okresie od 17.02.2015 do 31.12.2015 szacowana wartość zamówień wyniesie 2 850 000 złotych. Umowa została uznana za znaczącą ze względu na fakt, iż jej szacunkowa wartość przekracza 10% kapitałów własnych ERG S.A.

- Zarząd ERG S.A. informuje, iż 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 40 000 000 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 2015 do 31 grudnia 2015 r. Warunki kontraktu nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.
- Zarząd ERG S.A. informuje, że w dniu 17 lipca 2015 roku pozyskał informację, iż w ramach współpracy handlowej z firmą Bahpol Sp. z o.o. (Kłobuck), realizowanej w oparciu o bieżące zamówienia, wartość obrotów w okresie od 1.01.2015 do 17.07.2015 wyniosła 3 370 717,56 zł. Przedmiotem współpracy są dostawy wyrobów foliowych. Transakcja o największej wartości w tym okresie wynosiła 90 675,08 zł netto i miała miejsce w dniu 12 marca 2015 roku. Warunki współpracy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w tego typu transakcjach.

## **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 2015 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 2015 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 30.06.2015 r., wg informacji posiadanych przez Spółkę przedstawia się następująco:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>% kapitału</b>	<b>% na WZA</b>
Dariusz Purgał	183 991	21,24%	21,24%
ERG S.A.	65 649	7,58%	7,58%
Metalskład Sp. z o.o.	58 711	6,78%	6,78%
Grzegorz Tajak	53 986	6,23%	6,23%
Pozostały akcjonariat	503 763	58,17%	58,17%
	<b>866 100</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>



Akcjonariat posiadający co najmniej 5% głosów na dzień przekazania sprawozdania tj. 26.08.2015 r., wg informacji posiadanych przez Spółkę przedstawia się następująco (akcje po scaleniu):

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% na WZA
Dariusz Purgał	184 274	21,28%	21,28%
ERG S.A.	68 129	7,87%	7,87%
Metalskład Sp. z o.o.	58 711	6,78%	6,78%
Grzegorz Tajak	54 705	6,32%	6,32%
Pozostały akcjonariat	500 281	57,75%	57,75%
	<b>866 100</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

#### 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 30.06.2015 r. 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	183 991	21,24%	21,24%
Metalskład Sp. z o.o.*	58 711	6,78%	6,78%
Grzegorz Tajak	53 986	6,23%	6,23%
Maciej Błasiak	9 546	1,10%	1,10%
Anna Koczur-Purgał	4 255	0,49%	0,49%
Izabela Wesołowska	3 150	0,36%	0,36%

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

Według stanu na 26.08.2015 r. tj. na dzień sporządzenia niniejszego raportu wg informacji posiadanych przez Spółkę, osoby wchodzące w skład organów zarządzających i nadzorujących posiadały następujące ilości akcji:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% na WZA
Dariusz Purgał	184 274	21,28%	21,28%
Metalskład Sp. z o.o.*	58 711	6,78%	6,78%
Grzegorz Tajak	54 705	6,32%	6,32%
Maciej Basiak	9 546	1,10%	1,10%
Anna Koczur-Purgał	7 736	0,89%	0,89%
Izabela Wesołowska	3 150	0,36%	0,36%

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

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 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 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 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 zł (po scaleniu za 20 zł). 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 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 zł 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 wiarygodności, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta)**

W I półroczu 2015 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 powiązanymi, 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 2015 r. transakcji z podmiotami powiązanymi, których wartość przekraczała wyrażoną w złotych równowartość 500 000 EUR, które nie były transakcjami typowymi i rutynowymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, 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 poręczenia 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 proc. kapitałów własnych**

W pierwszym półroczu 2015 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 nabywcza klientów detalicznych, przemysłu spożywczego, motoryzacyjnego i budowlanego jest ściśle związana ze wzrostem PKB. Zmniejszenie tempa wzrostu gospodarczego może w bezpośredni sposób przełożyć się na wartość produkcji, tym samym może skutkować zmniejszeniem zapotrzebowania na wyroby.

Kolejnym czynnikiem decydującym o 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 EUR) 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 S.A. 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 osiągnięte 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 osiągnięte wyniki. Polityka ta zakłada dalszą penetrację rynku krajowego w oparciu o istniejące i nowopozyskane bazy klientów, w miarę możliwość elastyczne reagowanie na oczekiwania i preferencje kontrahentów, oferowanie innowacyjnych produktów w pełni zaspokajających potrzeby odbiorców.

Strategia marketingowa Spółki BIOERG S.A. 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 osiągnięte 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 2015 roku Pożyczkobiorcy pozostała do spłaty kwota kapitału 52 tys. zł, a na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Pożyczkobiorcy pozostała do spłacenia kwota kapitału 52 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 2015 roku Pożyczkobiorcy pozostała do spłacenia kwota kapitału 24 tys. zł, a na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Pożyczkobiorcy pozostała do spłacenia kwota kapitału 24 tys. zł.

Na podstawie umowy z dnia 23 września 2014 roku ERG S.A. udzielił pożyczki firmie FOLPAK Sp. z o.o. w wysokości 280 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2015 oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania pozostała do spłaty kwota pożyczki wynosi 220 tys. zł.

## **XXI. Opis wykorzystania wpływów z emisji**

Spółka ERG S.A. oraz zależne od niej podmioty w I półroczu 2015 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 2015 roku Spółka ERG S.A. wypracowała zysk operacyjny na poziomie 1 197 tys. zł, po uwzględnieniu kosztów i przychodów finansowych oraz podatku dochodowego Spółka osiągnęła zysk netto na poziomie 928 tys. zł. Wskaźnik ROA wynosi 2,0%. Wielkość ROE na poziomie 2,8%.

W I półroczu 2015 łączne zobowiązania Spółki wynoszą 25 124 tys. zł, w tym zobowiązania długoterminowe 6 083 tys. zł oraz zobowiązania krótkoterminowe 18 438 tys. zł. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosi 42,7%, co oznacza że, łączne zobowiązania Spółki stanowią 42,7% wszystkich aktywów przedsiębiorstwa.

**Tabela 12. Podstawowe wartości finansowe oraz wskaźniki Spółki ERG S.A.**

<b>JEDNOSTKOWE</b>		<b>j.m.</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>30.06.2014</b>
<b>wyszczególnienie</b>				
Sprzedaż netto		tys. zł	42 506	47 632
Zysk operacyjny		tys. zł	1 197	110
Zysk netto		tys. zł	928	-192
Amortyzacja (w tym amortyzacja niewykorzystanych zdolności maszyn produkcyjnych)		tys. zł	1 593	1 678*
Aktywa ogółem		tys. zł	58 813	64 231
Aktywa obrotowe		tys. zł	26 624	30 369
Zapasy ogółem		tys. zł	6 532	8 522
Gotówka		tys. zł	397	980
Zobowiązania ogółem		tys. zł	25 124	30 989
Zobowiązania długoterminowe		tys. zł	6 083	4 406
Zobowiązania krótkoterminowe		tys. zł	18 438	26 241
Zobowiązania handlowe		tys. zł	14 204	18 992
Kapitał własny		tys. zł	33 689	33 242
Kapitał akcyjny		tys. zł	17 322	17 322

<b>WSKAŹNIKI</b>			<b>30.06.2015</b>	<b>30.06.2014</b>
EBITDA	zysk operacyjny + amortyzacja	tys. zł	2 790	1 788
EBIT	zysk operacyjny	tys. zł	1 197	110
EAT	zysk netto	tys. zł	928	-192
Rentowność EBITDA	EBITDA/sprzedaż netto	%	6,6	3,8
Rentowność działalności operacyjnej	EBIT/sprzedaż netto	%	2,8	0,2
Rentowność sprzedaży netto	EAT/sprzedaż netto	%	2,2	-0,4
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	EBIT/aktywa ogółem	%	2,0	0,2
Rentowność kapitału własnego (ROE)	EAT/kapitał własny	%	2,8	-0,6
Rotacja zapasów	zapasy ogółem*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	27,8	32,4
Rotacja należności handlowych	należności handlowe*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	77,0	70,6
Rotacja zobowiązań handlowych	zobowiązania handlowe*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	60,5	72,2
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem/majątek ogółem	%	42,7	48,2
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	zobowiązania długoterminowe/kapitały własne	%	18,1	13,3
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe/zob. krótkoter. (aktywa obrotowe – zapasy) / zob. krótkotermin.		1,4	1,2
Płynność przyspieszona	płynne środki finansowe/zobow. krótkoterminowe		1,1	0,8
Płynności natychmiastowa	krótkoterminowe		0,02	0,04

\*zmiana prezentacji - wyliczenie wskaźników w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z działalności Zarządu za okres 1.01.2014-30.06.2014 r. według amortyzacji bez uwzględnienia niewykorzystanych zdolności maszyn produkcyjnych (1 033 tys. zł): EBITDA (1 143 tys. zł), rentowność EBITDA (2,4%)

## 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 osiągany 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 EUR) w stosunku do złotego.

### Czynniki wewnętrzne:

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

Na dzień publikacji sprawozdania tj. 26.08.2015 skład Zarządu Spółki ERG S.A. kształtuje się następująco:

Robert Groborz - Prezes Zarządu  
Grzegorz Tajak - Członek Zarządu

## **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 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.

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.

Wszystkie ilości opisane w nocie dotyczą emisji przed scaleniem akcji, chyba, że napisano inaczej.

## **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 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 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 zł (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 zł 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. Warranty mają następujące własności na dzień bilansowy:

- wszystkie warranty są opcjami Call (to znaczy zakupu),
- cena realizacji opcji wynosi 0,40 zł za akcję (po scaleniu 20 zł),
- 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.

Wszystkie ilości opisane w nocie dotyczą emisji przed scaleniem akcji, chyba, że napisano inaczej.



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 (przed scaleniem akcji).

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
<b>Razem</b>			<b>3 149 600</b>			<b>1 259 840,00</b>	<b>1 007 872,00</b>

#### 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.