



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

ERG S.A.

za okres od 01.01.2010r. do 30.06.2010r.

Dąbrowa Górnicza, 31 sierpień 2010

Spis treści

I.	Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji ...	4
II.	Zasady rachunkowości przyjęte w sprawozdaniu finansowym	6
III.	Omówienie podstawowych wielkości finansowo-ekonomicznych	7
IV.	Opis dokonań lub niepowodzeń grupy kapitałowej w okresie i półrocza 2010.....	11
V.	Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności Grupy Kapitałowej ERG S.A.....	12
VI.	Perspektywy rozwoju działalności grupy kapitałowej	15
VII.	Informacje o podstawowych produktach i usługach	16
VIII.	Podstawowe rynki zbytu	20
IX.	Główni dostawcy i odbiorcy.....	21
X.	Umowy istotne dla działalności gospodarczej grupy kapitałowej ERG S.A.	21
XI.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działań	22
XII.	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym do wyników prognozowanych	22
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 kwartalnego 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	22
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	23
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)	24
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	24
XVII.	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych.....	24

XVIII.	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	24
XIX.	Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	25
XX.	Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczek oraz zobowiązaniach warunkowych	26
XXI.	Opis wykorzystania wpływów z emisji	26
XXII.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	26
XXIII.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik finansowy	27
XXIV.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa .	27
XXV.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem	28
XXVI.	Informacja o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych dotychczas akcji	28
XXVII.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółki	28
XXVIII.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	28
XXIX.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje spółki	28

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

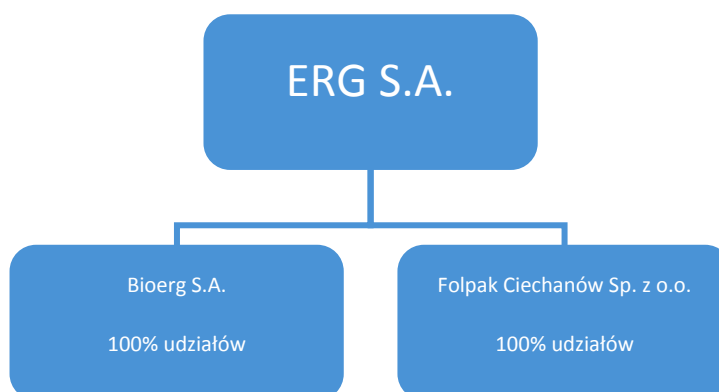
ERG S.A. tworzy Grupę Kapitałową, w której jest podmiotem dominującym.

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:

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

Schemat Grupy Kapitałowej ERG S.A.



Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

FOLPAK Ciechanów Sp. z o.o. z siedzibą w Ciechanowie

Kapitał zakładowy spółki zależnej FOLPAK Ciechanów Sp. z o.o. wynosi 1.270.000 zł i dzieli się na 1.270 udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 złotych każdy. ERG S.A. posiada 1.270 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. Głównym przedmiotem działalności spółki jest produkcja folii jednowarstwowych.

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 w/w 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 wynosi obecnie 500.000 złotych i dzieli się na 500 000 równych, niepodzielnych udziałów po 1 złotych każdy. Całość udziałów objął jeden wspólnik – ERG S.A., który posiada 500 udziałów, co stanowi 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Głównym przedmiotem działalności spółki jest produkcja ekologicznych folii i opakowań biodegradowalnych.

Zmiany w strukturze Grupy

W omawianym okresie sprawozdawczym nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze kapitałowej 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

FOLPAK Ciechanów Sp. z o.o.

Siedziba Spółki: Ciechanów

Adres Spółki: 06-400, Ciechanów, ul. Towarowa 2

Telefon: 23 672-14-23

Fax.: 23 672-37-11

Adres poczty elektronicznej: sprzedaz@folpak.biz.pl

Strona internetowa: www.folpak.biz.pl

BIOERG S.A.

Siedziba Spółki: Dąbrowa Górnicza

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

Telefon: 32 262-22-22

Fax.: 32 264-02-80

Adres poczty elektronicznej: bioerg@bioerg.pl

Strona internetowa: www.bioerg.pl

Skład Zarządu Emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu :

Prezes Zarządu Dyrektor Generalny – Maciej Błasiak

W dniu 17 czerwca 2010 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę, mocą której na kolejną kadencję do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu powołany został Pan Maciej Błasiak.

Skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu :

Przewodniczący Rady Nadzorczej	- Wojciech Hetmaniuk
Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	– Marek Migas
Członek Rady Nadzorczej	– Andrzej Biernacki
Członek Rady Nadzorczej	– Piotr Rybicki
Sekretarz Rady Nadzorczej	– Wojciech Wrochna

W dniu 21 maja 2010 roku, Pan Jacek Neska złożył rezygnację w funkcji Członka Rady Nadzorczej ERG S.A.

Zmiany w składzie Zarządu w okresie I półrocza 2010r. w spółkach zależnych:**Skład Zarządu Spółki zależnej FOLPAK Ciechanów Sp. z o.o. na dzień przekazania niniejszego raportu:**

Prezes Zarządu – Jarosław Jaskulski

Skład Zarządu Spółki zależnej BIOERG S.A. na dzień przekazania niniejszego raportu:

Prezes Zarządu – Maciej Błasiak

W I półroczu 2010r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółek zależnych.

II. Zasady rachunkowości przyjęte w sprawozdaniu finansowym

Zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

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 30.06.2010	Stan na 31.12.2009	Stan na 30.06.2009
Aktywa trwałe	29 081	30 539	31 721
Rzeczowe aktywa trwałe	25 982	27 196	28 407
Wartości niematerialne	755	789	825
Pożyczki i należności	0	0	0
Udziały w jednostkach zależnych	1 231	1 231	1 231
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 113	1 324	1 258
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	1 102	1 129	1 102
Aktywa obrotowe	23 936	16 226	17 686
Zapasy	4 754	4 514	3 961
<i>Materiały</i>	2 417	1 994	1 405
<i>Materiały pomocnicze</i>	0	15	0
<i>Produkty w toku</i>	692	348	244
<i>Wyroby gotowe</i>	1 530	2 058	2 206
<i>Towary</i>	115	98	106
Należności handlowe i pozostałe	15 942	11 032	12 296
<i>Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych</i>	2 657	1 913	1 542
<i>Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych</i>	12 402	8 280	9 514
<i>Przedpłaty</i>	0	0	0
<i>Należności z tytułu podatków dochodowych</i>	0	0	0
<i>Pozostałe należności</i>	883	839	1 240
Pożyczki i należności	490	555	705
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 459	101	343
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	291	24	381
Aktywa ogółem	54 119	47 895	50 509

PASYWA	Stan na 30.06.2010	Stan na 31.12.2008	Stan na 30.06.2009
KAPITAŁ WŁASNY	32 061	29 586	29 690
Kapitał akcyjny	17 322	15 748	15 748
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	13 218	12 431	12 431
Kapitał zapasowy	1 822	1 822	1 822
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 102	1 102	1 102

Zyski zatrzymane	-743	-1 615	-1 615
Zyski (strata) netto	377	1 135	1 235
Kapitały mniejszości	0	0	0
Akcje własne	-1 037	-1 037	-1 033
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	22 058	18 309	20 819
Zobowiązania długoterminowe	4 466	5 575	6 458
<i>Rezerwa na podatek odroczoney</i>	<i>2738</i>	<i>2 447</i>	<i>2 199</i>
<i>Długoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	<i>231</i>	<i>231</i>	<i>234</i>
<i>Długoterminowe pozostałe rezerwy</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Długoterminowe zobowiązania finansowe</i>	<i>0</i>	<i>309</i>	<i>573</i>
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</i>	<i>1497</i>	<i>2 590</i>	<i>3 452</i>
Zobowiązania krótkoterminowe	17 475	12 537	14 361
<i>Zobowiązania handlowe i pozostałe</i>	<i>11 824</i>	<i>8 024</i>	<i>8 687</i>
<i>Krótkoterminowe zobowiązania finansowe</i>	<i>3 475</i>	<i>2 489</i>	<i>3 655</i>
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</i>	<i>2 129</i>	<i>1 963</i>	<i>2 016</i>
<i>Zobowiązania z tytułu podatków dochodowych</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Krótkoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	<i>10</i>	<i>24</i>	<i>3</i>
<i>Krótkoterminowe pozostałe rezerwy</i>	<i>37</i>	<i>37</i>	<i>0</i>
Rozliczenia międzyokresowe	117	197	0
Kapitał własny i zobowiązania ogółem	54 119	47 895	50 968

Tabela poniżej prezentuje najważniejsze pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów ERG S.A. za I półrocze 2010 i 2009 roku.

Tabela 2 Sprawozdanie z całkowitych dochodów spółki ERG S.A. za I półrocze 2010r. i 2009r.

	Stan na 30.06.2010	Stan na 30.06.2009
Przychody działalności operacyjnej	24 742	22 213
Koszty działalności operacyjnej	24 135	20 655
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	607	1 558
Przychody finansowe, w tym:	329	374
<i>Odsetki</i>	43	54
Koszty finansowe, w tym:	321	697
<i>Odsetki</i>	265	441
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	615	1 235
Podatek dochodowy	238	0
Zysk (strata) netto	377	1 235

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 30.06.2010	Stan na 31.12.2009	Stan na 30.06.2009
Aktywa trwałe	28404	29950	31249
Rzeczowe aktywa trwałe	26642	27945	29244
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0	28
Wartości niematerialne	756	789	825
Pożyczki i należności	0	0	0
Udziały w jednostkach zależnych	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	1	2
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1006	1216	1149
	1102	1129	1102
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa obrotowe	23318	15905	17657
Zapasy	5073	4790	4087
<i>Materiały</i>	2643	2203	1455
<i>Materiały pomocnicze</i>	0	15	0
<i>Produkty w toku</i>	714	358	258
<i>Wyroby gotowe</i>	1601	2116	2269
<i>Towary</i>	115	98	106
Należności handlowe i pozostałe	14840	10277	12068
<i>Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych</i>	0	0	0
<i>Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych</i>	13681	9161	10512
<i>Przedpłaty</i>	0	0	0
<i>Należności z tytułu podatków dochodowych</i>	0	29	33
<i>Pozostałe należności</i>	1159	1116	1556
Pożyczki i należności	305	355	505
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2802	406	579
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	298	48	385
Aktywa ogółem	52824	46984	50009
PASYWA	Stan na 30.06.2009	Stan na 31.12.2009	Stan na 30.06.2008
KAPITAŁ WŁASNY	30781	28429	28551
Kapitał własny w części przypadającej udziałowcom jednostki	30781	28429	28551
Kapitał akcyjny	17322	15748	15748
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	13218	12431	12431
Kapitał zapasowy	1822	1822	1822

Kapitał z aktualizacji wyceny	1102	1102	1102
Zyski zatrzymane	-1910	-2593	-2564
	263	955	1045
Zyski (strata) netto			
Kapitały mniejszości	0	0	0
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	22043	18556	21458
Zobowiązania długoterminowe	4473	5575	6458
Rezerwa na podatek odroczony	2744	2447	2199
Długoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	231	231	234
Długoterminowe pozostałe rezerwy	0	0	0
Długoterminowe zobowiązania finansowe	0	309	573
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1498	2590	3451
Zobowiązania krótkoterminowe	17453	12784	15000
Zobowiązania handlowe i pozostałe	11790	8641	9506
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	3487	2119	3475
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2129	1963	2016
Zobowiązania z tytułu podatków dochodowych	0	0	0
Krótkoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	10	24	3
Krótkoterminowe pozostałe rezerwy	37	37	0
Rozliczenia międzyokresowe	117	197	0
Kapitał własny i zobowiązania ogółem	52824	46984	50009

Tabela 4 prezentuje najważniejsze pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej ERG S.A. za I półrocze 2010 i 2009 roku.

Tabela 4 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej ERG S.A. za I półrocze 2010 i 2009r.

	Stan na 30.06.2010	Stan na 30.06.2009
Przychody działalności operacyjnej	25196	23377
Koszty działalności operacyjnej	24692	21985
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	504	1392
Przychody finansowe, w tym:	319	375
Odsetki	32	55
Koszty finansowe, w tym:	322	722
Odsetki	265	465
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	501	1045
Podatek dochodowy	238	0
Zysk (strata) netto	263	1045

IV. Opis dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie I półrocza 2010

W omawianym okresie sprawozdawczym, Zarząd emitenta kontynuował proces realizacji przyjętej w roku ubiegłym Strategii rozwoju na lata 2009 – 2011. W wyniku podjętych działań:

- w dniu 15 stycznia 2010 roku podpisane zostało porozumienie inwestycyjne pomiędzy Emitentem a Spółkami Investment Friends S.A. i FON S.A., na mocy którego Inwestorzy zobowiązali się do objęcia akcji ERG S.A. w drodze emisji prywatnej;
- w dniu 5 marca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ERG S.A. wyraża zgodę na podwyższenie kapitału Spółki w ramach subskrypcji prywatnej akcji serii F. W ramach emisji akcji serii F zostaje podwyższony kapitał zakładowy Spółki o kwotę 1 574 000 zł, z dotychczasowych 15 748 000 zł do 17 322 000 zł. W związku z emisji akcji serii F kapitał zakładowy dzieli się na 43 305 000 akcji zwykłych na okaziciela;
- ponadto uchwałą NWZ, Zarząd ERG S.A. nabywa uprawnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 11 811 000 zł w ramach kapitału docelowego do dnia 1 marca 2013 roku;
- w dniu 11 marca 2010 roku w następstwie opisanych wyżej wydarzeń podpisane zostają umowy objęcia akcji ERG S.A. Zgodnie z §2 ust. 3 uchwały nr 3 NWZ ERG S.A. z dnia 5 marca 2010 roku, na wniosek jednego z Inwestorów zgodnie z postanowieniem NWZ obejmującymi akcje ERG S.A. zostały spółki ATLANTIS S.A. oraz FON S.A.;
- do dnia 16 marca 2010 roku na rachunek Spółki wpłynęły wszystkie środki w ramach podwyższenia kapitału w kwocie 2 361 000 zł;
- w marcu 2010 roku spółka BIOERG należąca do Grupy Kapitałowej została nagrodzona w konkursie na najbardziej innowacyjne śląskie przedsiębiorstwo oraz instytucję sektora badawczo-rozwojowego organizowanym przez Górnośląską Agencję Przekształceń Przedsiębiorstw S.A. pod patronatem Marszałka Województwa Śląskiego oraz Rektora Politechniki Śląskiej. Podczas organizowanej przez Regionalne Centrum Innowacji i Transferu Technologii przy Górnośląskiej Agencji Przekształceń Przedsiębiorstw S.A. konferencji pt. "Innowacyjny Śląsk". Bioerg S.A. został uhonorowany nagrodą INNOWATOR Śląska 2009 za najbardziej innowacyjne rozwiązanie produkcyjne i technologiczne w kategorii mikroprzedsiębiorstwo;
- w dniu 20 kwietnia 2010 Sąd Rejonowy w Katowicach wydział VIII Gospodarczy KRS zarejestrował podwyższenie kapitału Spółki w wyniku rejestracji akcji serii F o kwotę 1 574 000 zł, z dotychczasowych 15 748 000 zł do 17 322 000 zł. Jednocześnie zarejestrowano docelowe podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 11 811 000 zł z możliwością jego podwyższenia w terminie do 1 marca 2013 roku;
- w miesiącu maju 2010 został wprowadzony program naprawczy dla spółki zależnej FOLPAK Ciechanów Sp. z o.o. mający na celu poprawienie rentowności zakładu. Główne założenia to: zwiększenie produkcji(począwszy od miesiąca maja), obniżenie kosztów energii, optymalizacja zasobów ludzkich, obniżenie kosztów działalności operacyjnej;

- w dniu 17 czerwca 2010 Rada Nadzorcza ERG S.A. podjęła uchwałę, mocą której Prezesem Zarządu na kolejną kadencję został Pan Maciej Błasiak;
- w dniu 19 lipca 2010 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych postanowił zarejestrować 3 935 000 akcji serii F oraz oznaczyć je kodem PLERGZB00014;
- w dniu 29 lipca 2010 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu 3 935 000 akcji serii F. Wprowadzenie do obrotu nastąpiło w dniu 2 sierpnia 2010 roku.

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

Udział kosztów materiałów używanych do produkcji w ogólnej strukturze kosztów Spółki ERG S.A. wynosi powyżej 60%. Zmiany cen na rynku materiałów wykorzystywanych przez Spółkę mogą wywierać negatywny wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko uzależnienia od dostawcy

Najważniejszymi materiałami dla procesu produkcyjnego ERG S.A. 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 ponad 80%.

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

Strategia rozwoju ERG S.A. zakłada dalszy rozwój Grupy Kapitałowej poprzez akwizycje 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., jednakże istnieje ryzyko związane z powodzeniem nowych projektów realizowanych przez Grupę.

Ryzyko związane z rozpoczęciem i 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. BIOERG w I półroczu 2010r. realizował sukcesywnie założenia sprzedażowe nowych produktów – niewielkie z punktu widzenia skonsolidowanych przychodów Grupy, istotne jednak z punktu widzenia sprawdzenia produktu i promowania swoich marek BIOFOLIA i PSIWOREK;

Ryzyko związane ze spółką BIOERG związane jest z dotychczasowym brakiem spójnej polityki państwa w zakresie promocji rozwiązań i produktów korzystnych dla ochrony środowiska naturalnego oraz ciągle jeszcze niskiej świadomości społecznej dla korzyści płynących z wykorzystania folii biodegradowalnych. W ostatnim czasie obserwujemy jednak pozytywne zmiany w tym zakresie zwłaszcza w większych aglomeracjach, gdzie organizowane są kampanie społeczne na rzecz proekologicznych produktów.

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

Ryzyko związane ze spółką FOLPAK Ciechanów sp. z o.o. wynika z faktu, iż działa ona w sektorze produkcji prostych folii termokurczliwych (sektor charakteryzuje się bardzo dużą konkurencją), produkcja i sprzedaż spółki są niewielkie w stosunku do skali działalności grupy a marże osiągane przez spółkę są niższe od marż generowanych przez ERG S.A. Ponadto siedziba spółki znajduje się w dużej odległości od siedziby ERG S.A. co wiąże się z dodatkowym ryzykiem i kosztami w zakresie prowadzenia pełnej kontroli bieżącej działalności spółki.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym Grupa prowadzi działalność

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski

Tempo rozwoju polskiej gospodarki ma istotny wpływ na popyt na rynkach, na które Grupa 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 odbiorców Grupy, a co się z tym wiąże, może skutkować zmniejszeniem zapotrzebowania na jego wyroby. W konsekwencji może to doprowadzić do spadku przychodów Spółki i jej Grupy Kapitałowej oraz do pogorszenia osiąganych wyników finansowych.

Ryzyko pogorszenia koniunktury w branżach, które są odbiorcami grupy kapitałowej spółki

Najważniejsi odbiorcy ERG-u to przedstawiciele przemysłu: spożywczego, poligraficznego, motoryzacyjnego i budowlanego. W przypadku nagłego pogorszenia koniunktury w tych branżach istnieje ryzyko spadku popytu na produkty Spółki i Grupy Kapitałowej, a w konsekwencji pogorszenie osiąganych wyników finansowych.

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 osiąganych wyników finansowych.

Odpowiedzią ERG-u na tę sytuację jest zgodne ze strategią Grupy wprowadzanie do swojej oferty nowych produktów oraz plany akwizycyjne.

Ryzyko różnic kursowych

Około 10% materiałów wykorzystywanych w procesie produkcyjnym ERG 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 ok. 6% 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. Prawo polskie wciąż znajduje się w okresie dostosowawczym, związanym z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej.

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

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej na lata 2009 – 2011 zakłada umocnienie pozycji na rynku producentów tworzyw sztucznych. Realizacja tego celu ma nastąpić poprzez politykę systematycznego rozwoju organicznego. Z uwagi jednak na to, że rozwój ten ma pewne ograniczenia, Spółka zamierza realizować wzrost wartości także poprzez realizację projektów akwizycyjnych. Rozbudowa Grupy Kapitałowej i skupienie się na wdrażaniu wysoko przetworzonych produktów to główne cele rozwojowe na najbliższe kilka lat.

Główne cele strategiczne:

- umacnianie pozycji w obszarach, w których Grupa oferuje swoje produkty oraz budowanie przewagi konkurencyjnej poprzez wprowadzanie na rynek innowacyjnych, specjalistycznych i wysoko przetworzonych produktów;
- rozwój przez rozbudowę Grupy Kapitałowej ERG S.A. w kierunku wysoko rentownych, niszowych rynków;
- spełnianie oczekiwań klientów poprzez dostarczanie produktów i rozwiązań zaspokajających ich potrzeby;
- zadowolenie akcjonariuszy poprzez ciągły wzrost zysków oraz wzrost wartości rynkowej całej Grupy Kapitałowej.

Główne kierunki rozwoju:

Pierwszy to rozwój organiczny, na bazie mocnego fundamentu, jaki tworzy spółka ERG S.A., poprzez między innymi:

- optymalizację procesów wewnątrz firmy i wykorzystanie posiadanych potencjałów (produkcja, logistyka, sprzedaż);
- stopniowe rozszerzanie oferty o innowacyjne i specjalistyczne produkty, opracowane przez komórki badawczo-rozwojowe, będące odpowiedzią na wyniki badań potrzeb klienta i tendencji rynkowych;
- inwestycje niezbędne do realizacji wyżej wymienionych kierunków, finansowane ze środków własnych oraz funduszy unijnych.

Drugi z zakładanych kierunków rozwoju to rozbudowa Grupy Kapitałowej. Podstawowe kryteria, które będą brane przy doborze podmiotów mogących wejść w skład grupy kapitałowej ERG S.A. to:

- perspektywiczna działalność z dużym potencjałem wzrostu;
- innowacyjne, specjalistyczne, mocno zaawansowane technologicznie produkty;

- działanie w niszy rynkowej, o dużych barierach wejścia dla konkurencji;
- wysoka rentowność prowadzonego biznesu;
- możliwe do uzyskania efekty synergii.

Ważnym elementem w strategii Grupy Kapitałowej będzie też pozyskanie i wykorzystanie środków unijnych przeznaczonych na programy wspierające innowacyjność i konkurencyjność polskich przedsiębiorstw.

Podstawowym celem, który ma zostać osiągnięty w efekcie realizacji strategii jest ciągły wzrost wartości Grupy Kapitałowej ERG S.A.

VII. Informacje o podstawowych produktach i usługach

Wartość sprzedaży ERG S.A. za I półrocze 2010 wyniosła 24 545,5 tys. zł. Wzrost sprzedaży w stosunku do I półrocza 2009 wyniósł 11,3 % i wynikał on głównie ze zwiększenia sprzedaży wyrobów foliowych, na których produkcji spółka odnotowała 18,87% wzrost sprzedaży. które spółka wykorzystuje do produkcji, a to w konsekwencji miało wpływ na niższe ceny wyrobów sprzedawanych przez spółkę. W układzie asortymentowym wartość sprzedaży przedstawia się następująco:

Tabela 5 Wartość (w tys. zł) i udział (procentowy) poszczególnych produktów i usług w sprzedaży za I półrocze 2010 roku

Asortyment	1.01.2010 – 30.06.2010		1.01.2009 – 30.06.2009	
	wartość (tys. zł)	udział w sprzedaży %	wartość (tys. zł)	udział w sprzedaży %
Folie	18 876,6	76,90	15 880,8	71,98
Wyroby wtryskowe	2 770,2	11,29	2 445,7	11,08
Towary handlowe	923,5	3,76	2 831,9	12,83
Usługi	1 888,1	7,69	891,9	4,04
Pozostałe	87,1	0,35	1,4	0,06
Razem	24 545,5	100,00	22 051,7	100,00

Folia i wyroby foliowe

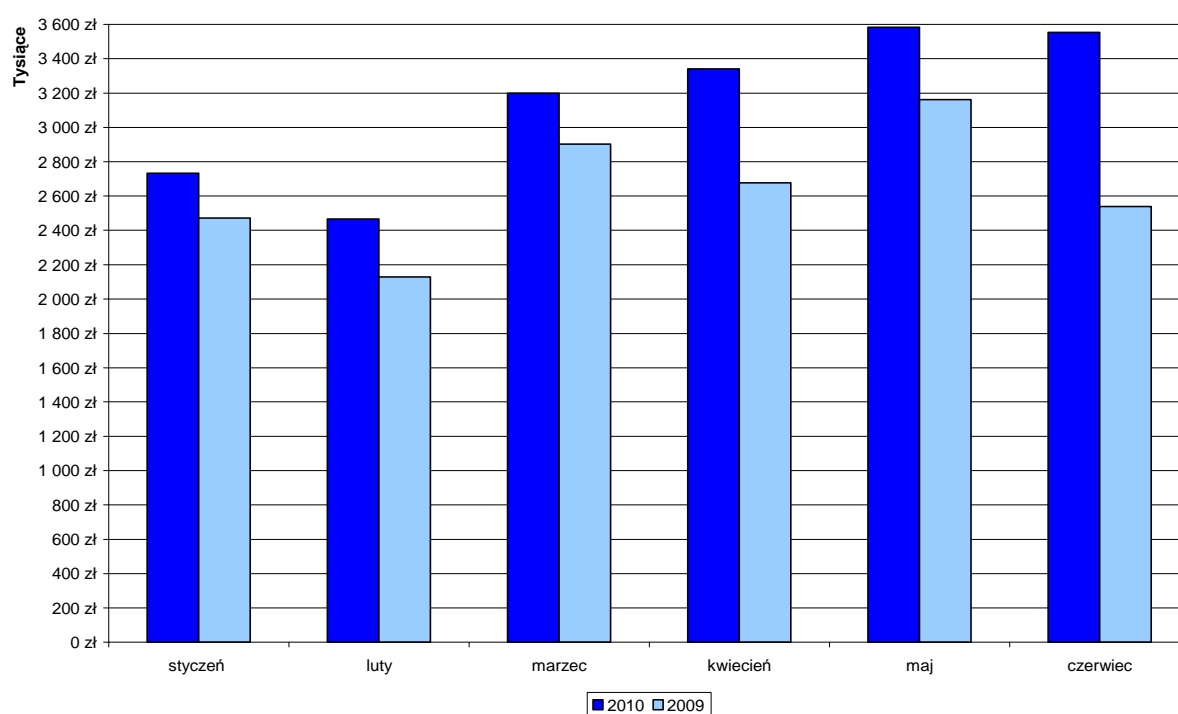
Tabela poniżej prezentuje dane dotyczące struktury sprzedaży folii i wyrobów foliowych.

Tabela 6 Folia i wyroby foliowe – struktura sprzedaży za I półrocze 2010 roku

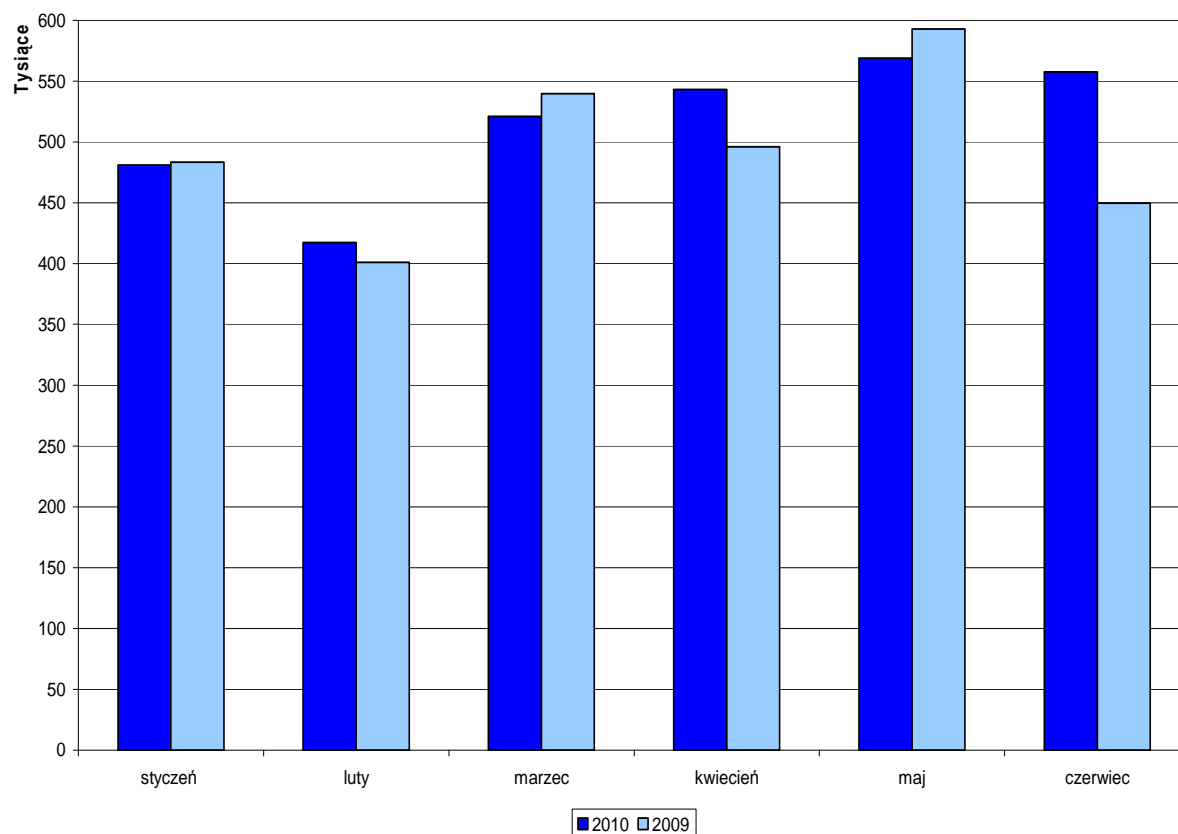
Asortyment	1.01.2010 – 30.06.2010	1.01.2009 – 30.06.2009
	udział %	udział %
Folia termokurczliwa	49,90	57,11
Folia opakowaniowa	5,21	8,59
Folia do laminowania	14,34	7,75
Folia do mrożonek	4,15	2,90
Folia ochronna	15,31	16,75
Folia głębokotłoczona	5,21	4,25
Folie pozostałe	5,88	2,66
Razem	100,00	100,00

Produkcja i sprzedaż folii polietylenowej jest podstawową działalnością Spółki.

Wykres 1 Wydział Folii – miesięczne wartościowe porównanie I półrocza roku 2010 i roku 2009 w tys. zł



Wykres 2 Wydział Folii – miesięczne ilościowe porównanie I półrocza roku 2010 i roku 2009 w tys. kg

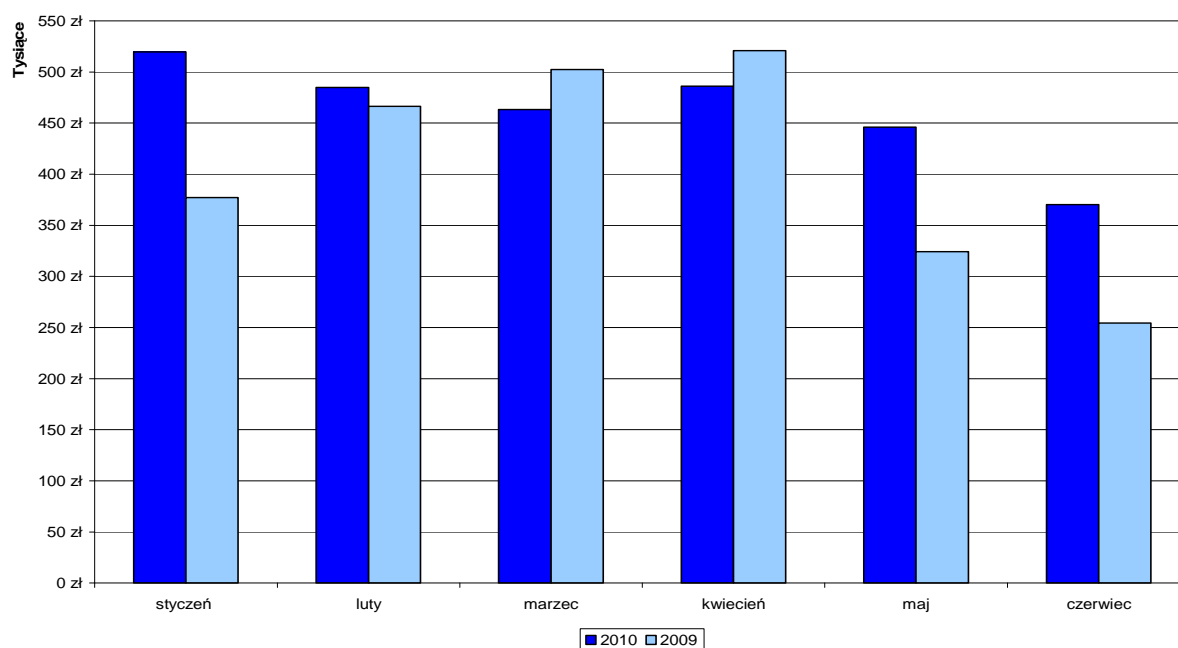


Wyroby wtryskowe

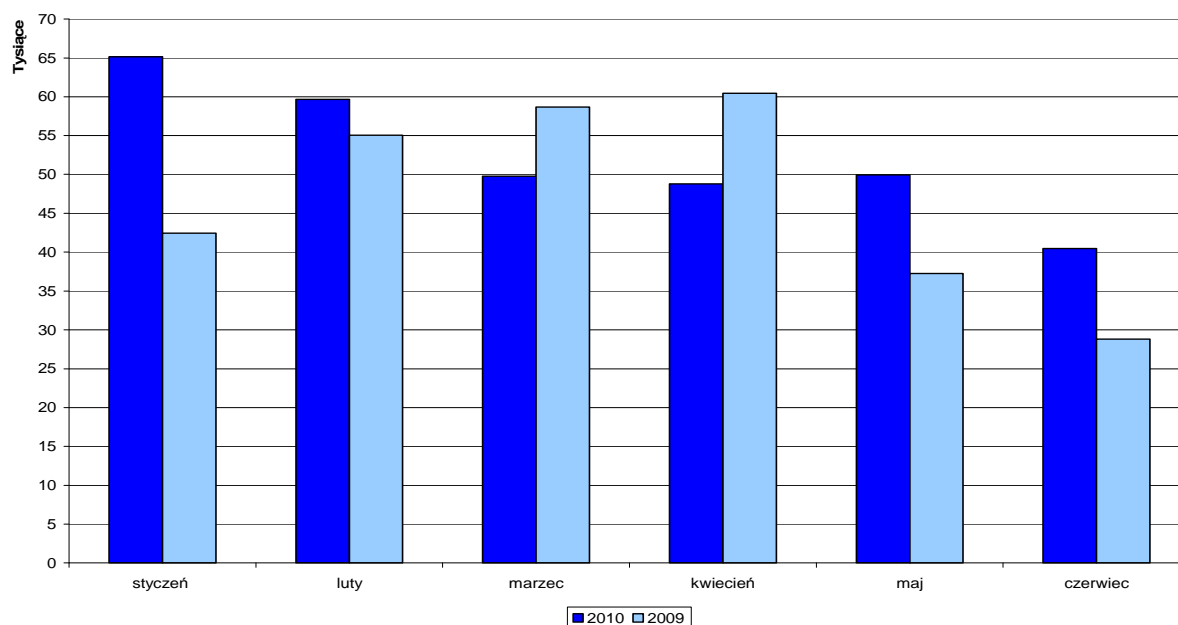
Tabela 7 Wyroby wtryskowe – struktura sprzedaży za I półrocze 2010 roku

Asortyment	1.01.2010 – 30.06.2010 udział %	1.01.2009 – 30.06.2009 udział %
Obudowy akumulatorowe	66,56	57,60
Skrzynki transportowe	12,74	18,37
Wyroby wtryskowe pozostałe	20,70	24,03
Razem	100,00	100,00

Wykres 3 Wydział Wtrysków – miesięczne wartościowe porównanie I półrocza roku 2010 i roku 2009 w tys. zł



Wykres 4. Wydział wtrysków - miesięczne ilościowe porównanie I półrocza roku 2010 i roku 2009 w tys. kg



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

Wartość sprzedaży wyrobów za I półrocze roku 2010 wyniosła 1 951 303,55 zł i stanowi 8,58% wzrost wartości sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu 2009 roku.

Tabela 8 Wielkość (w kg) i wartość sprzedaży spółki Folpak w poszczególnych miesiącach roku 2010

	1.01.2010 – 30.06.2010		1.01.2009 – 30.06.2009	
	Sprzedaż (kg)	Wartość(zł)	Sprzedaż (kg)	Wartość(zł)
Styczeń	46 581,80	244 773,43	66 712,71	284 164,53
Luty	45 197,45	242 995,89	58 671,95	266 670,08
Marzec	62 839,10	354 076,84	69 211,10	320 987,83
Kwiecień	45 716,00	254 623,20	63 871,20	309 764,26
Maj	70 579,40	412 193,20	68 556,65	327 864,87
Czerwiec	74 443,20	442 640,99	58 834,99	287 756,30
Razem	345 356,95	1 951 303,55	385 858,60	1 797 207,87

Spółka FOLPAK realizuje sprzedaż wyłącznie na rynku krajowym.

DANE DOTYCZĄCE SPÓŁKI ZALEŻNEJ BIOERG S.A.

Wartość sprzedaży wyrobów za I półrocze roku 2010 wyniosła 185 455,53 zł i wzrosła w stosunku do pierwszego półrocza 2009 o 136%.

Tabela 9 Wartość sprzedaży spółki BIOERG S.A.

	I półrocze 2010	I półrocze 2009	Stan na 31.12.2009
	zł	zł	
Przychody netto ze sprzedaży produktów	185 455,53	174 730,01	78 672,40

Spółka odnotowała wzrost sprzedaży po wprowadzeniu na rynek nowych produktów marki BIOFOLIA i PSIWOREK.

Spółka BIOERG realizuje sprzedaż na rynku krajowym i rynkach krajów UE.

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 Struktura wartościowa sprzedaży w podziale na rynek krajowy i zagraniczny za I półrocze 2010 roku

	I półrocze 2010	I półrocze 2009
	tys. zł	tys. zł
Rynek krajowy	22 956,3	20 495,9

W I półroczu 2010 roku Spółka odnotowała 12% wzrost wartości sprzedaży na rynku krajowym.

Głównym kierunkiem exportu są rynki wschodnie. Wyroby Grupy trafiają także na rynki UE.

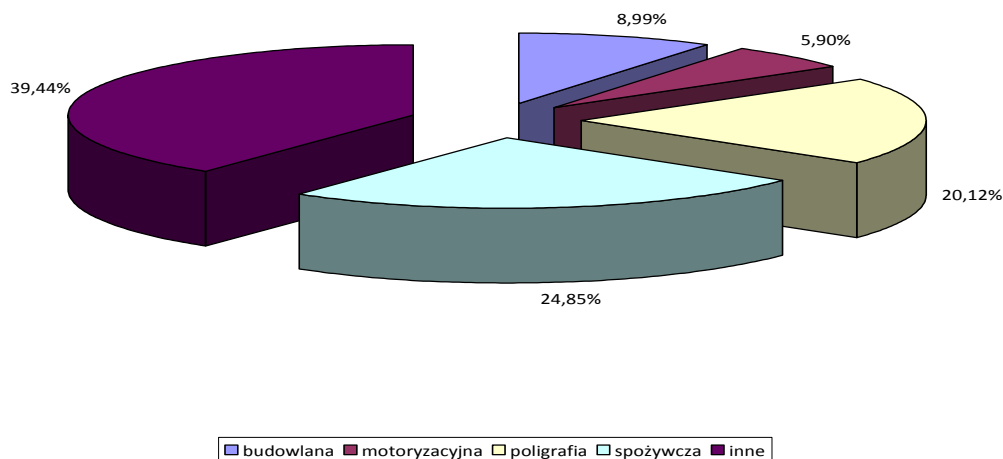
Tabela 11 Struktura wartościowa sprzedaży w podziale na rynek krajowy i zagraniczny za I półrocze 2010 roku

	I półrocze 2010	I półrocze 2009
	tys. zł	tys. zł
Rynek zagraniczny	1 589,2	1 555,8

W I półroczu 2010 roku Spółka odnotowała 2,12% wzrost wartości sprzedaży na rynkach zagranicznych.

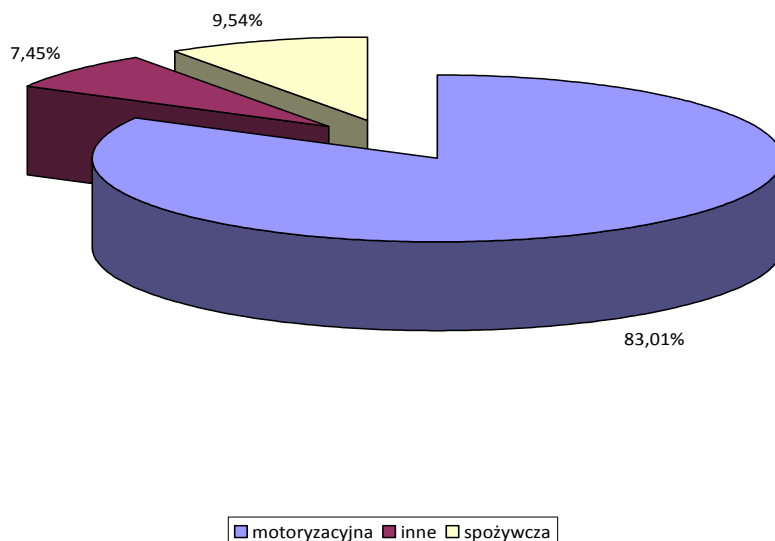
Wykres 5. Procentowy udział w sprzedaży (wartościowo) wyrobów foliowych z podziałem na branże

Folia



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

Wtryski



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, anty-UV, antyblokingowe). 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. 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.

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

W dniu 12 kwietnia 2010r. została zawarta umowa trójstronna pomiędzy: ERG S.A., BASELL ORLEN POLYOLEFINS SPRZEDAŻ Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku oraz Metalskład Sp. z o.o. z siedzibą w Siewierzu. Przedmiotem umowy jest określenie warunków współpracy pomiędzy stronami w zakresie dostaw

surowców oraz zasad płatności. Przy czym wg postanowień umowy, dostawcą surowca jest firma BASELL ORLEN POLYOLEFINS SPRZEDAŻ Sp. z o.o., odbiorcami natomiast są: ERG S.A. oraz Metalskład Sp. z o.o. Szacunkowa wartość umowy to około 27 000 000 złotych w skali roku. Zabezpieczenie umowy stanowi podpisany przez ERG S.A. w dniu 25 października 2005 r. weksel in blanco. Pozostałe warunki umowy są warunkami rynkowymi. Umowa obowiązuje do 31 grudnia 2010 r.

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

Wymienione zdarzenia nie wystąpiły w I półroczu 2010 roku w przypadku Grupy ERG.

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 2010 r. oraz na I półrocze 2010 roku.

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 kwartalnego 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, według informacji posiadanych przez Spółkę, stan na dzień 31 sierpnia 2010 r. oraz na dzień przekazania niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% na WZA
Dariusz Purgał	7 894 387	18,23 %	18,23 %
Porozumienie inwestorów*	3 935 000	9,09 %	9,09 %
Grzegorz Tajak	3 480 805	8,04 %	8,04 %
Metalskład Sp. z o.o.	3 245 905	7,50 %	7,50 %
ERG S.A.	2 587 131	5,97 %	5,97 %
Bartosz Boszko	2 350 333	5,43 %	5,43 %
Pozostały akcjonariat	19 811 439	45,74 %	45,74 %
Razem	43 305 000	100%	100%

*W wyniku zawartego w dniu 28 kwietnia 2010r. porozumienia Inwestorów FON S.A. i ATLANTIS S.A. posiadają łącznie 3 935 000 akcji, co stanowi 9,09% kapitału zakładowego i uprawnia do 9,09% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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 dzień 31 sierpnia 2010 r. wg informacji posiadanych przez Spółkę, osoby wchodzące w skład organów zarządzających i nadzorujących posiadały następujące ilości akcji:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów na WZA
Maciej Błasiak	15 000	0,035 %	0,035 %

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/2010, 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 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.

Żadna z wyżej wymienionych Osób Uprawnionych do dnia 31.08.2010 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. Prawa do objęcia akcji Spółki w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych wygasną w dniu 31 grudnia 2012 r.

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 2010 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 2010 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.

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 dniu 4 sierpnia 2010 Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy – Rejestr Zastawów dokonaniu wpis do Rejestru Zastawów na rzeczach ruchomych będących własnością Emitenta tj. surowcach i wyrobach gotowych oraz linii do recyklingu tworzyw sztucznych. Zastaw został dokonany na rzecz ING Bank Śląski z siedzibą w Katowicach celem zabezpieczenia kredytu w kwocie 3.000.000 zł, udzielonego na podstawie umowy z dnia 29 stycznia 1998 zmienionej aneksem z dnia 30 lipca 2010 r. Poprzednia wartość kredytu (przed zawarciem aneksu z dnia 30 lipca 2010) wynosiła 2 500 000 zł. Zastaw Rejestrowy będzie zabezpieczał wierzytelność ING Bank Śląski, do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 4.500.000 złotych. Łączna wartość ewidencyjna aktywów w księgach rachunkowych Emitenta, na których ustanowiono zastaw wynosi 4 500 000 zł.

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 jego 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

- Czynnikiem, który może mieć wpływ na osiąganе wyniki finansowe, będą ceny surowców wykorzystywanych do produkcji podstawowych wyrobów. Dalszy wzrost cen surowców, a przez to utrzymywanie się ich na wysokich poziomach może powodować konieczność utrzymywania niskich marż. Pozytywną tendencją dla Spółki będzie stabilizacja cen surowców lub odwrócenie tendencji na spadkową co pozwoli uzyskać lepsze, stabilne marże. Równolegle Spółka wdraża program mający na celu zmniejszenie kosztów surowca, oraz zmniejszenie jego udziału w całkowitym koszcie produktu, co powinno przynieść efekty w postaci wzrostu marż, nawet w przypadku dalszego utrzymywania się wysokich cen surowców;
- W ramach realizacji projektu optymalizacji gospodarki energią w spółce ERG S.A. w dniu 21 stycznia 2010 roku podpisana została umowa z Enion Energia Sp. z o.o. (obecnie Tauron S.A.) na dostawę energii elektrycznej na lata 2010-2011, która pozwoli zagwarantować Spółce stabilne ceny i dostawy energii;
- Ponadto w ramach bieżącej działalności wpływ na wyniki finansowe GK ERG ma również sytuacja na rynku walutowym. Zmienność kursu złotego wobec EUR i USD może mieć wpływ na ceny surowców oraz konkurencyjność oferty spółki na rynkach zagranicznych;
- Istotny wpływ na wyniki przyszłych kwartałów będzie miała również konsekwentna realizacja przyjętej przez Zarząd i Radę Nadzorczą ERG Strategii Rozwoju Grupy kapitałowej na lata 2009 – 2011. Szczególnie znaczące mogą okazać się dla Spółki działania zmierzające do poszerzenia Grupy Kapitałowej o nowe podmioty. Aktualnie Spółka uczestniczy w kilku procesach negocjacyjnych oraz prowadzi aktywny proces pozyskiwania finansowania przyszłych inwestycji w ramach którego w I kwartale zostało pozyskane 2 361 000 PLN w drodze emisji prywatnej;
- W ramach przyjętej Strategii Rozwoju Spółka planuje również w tym roku równoległe rozpoczęcie procesu inwestycyjnego, którego celem będzie rozbudowa oferty o innowacyjne i specjalistyczne produkty, bazujące na niszach rynkowych, które pozwolą poprawić rentowność oraz zdywersyfikować sprzedaż;
- Na sytuację finansową może wpłynąć w przyszłości sprzedaż posiadanego przez ERG S.A. pakietu akcji własnych. Pragniemy przypomnieć, iż ERG S.A. w ramach prowadzonego w latach 2008-2009 skupu akcji własnych nabyła 2 587 131 akcji własnych w średniej cenie poniżej 0,40 PLN/akcję na co wydała 1,03 mln PLN. Wartość rynkowa tego pakietu akcji jest aktualnie kilkukrotnie wyższa;
- Istotnym czynnikiem, który w perspektywie kolejnych kwartałów może mieć wpływ na sytuację rynkową i finansową Grupy Kapitałowej jest planowana emisja i debiut na rynku NewConnect spółki zależnej BIOERG S.A.

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

Na podstawie umowy z dnia 1 kwietnia 2008 roku BIOERG S.A. udzielił pożyczki Firmie ERG S.A. w wysokości 400 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2010 roku Pożyczkobiorcy pozostała do spłacenia kwota 370 tys. zł.

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 2010 roku Pożyczkobiorcy pozostała do spłacenia kwota 155 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 2010 roku Pożyczkobiorcy pozostała do spłacenia kwota 150 tys. zł.

Na podstawie umowy z dnia 10 grudnia 2008 roku ERG S.A. udzielił pożyczki Firmie FOLPAK Ciechanów Sp. z o.o. w wysokości 450 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2010 roku Pożyczkobiorcy pozostała do spłacenia kwota 185 tys. zł.

XXI. Opis wykorzystania wpływów z emisji

W dniu 5 marca 2010 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ERG S.A. podjęło uchwałę o emisji 3 935 000 akcji serii F, z której Spółka pozyskała 2 361 000 zł. W chwili obecnej środki te są wykorzystywane do finansowania bieżącej działalności Spółki.

XXII. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

Tabela 11 Podstawowe wartości finansowe oraz wskaźniki Grupy Kapitałowej

SKONSOLIDOWANE w y s z c z e g ó l n i e n i e	j.m.	30.06.2010	30.06.2009
Sprzedaż netto	tys. zł	25 196	23 377
Zysk operacyjny	tys. zł	504	1 392
Zysk netto	tys. zł	263	1 045
Amortyzacja	tys. zł	1 386	1 475
Aktywa ogółem	tys. zł	52 824	50 009
Aktywa obrotowe	tys. zł	23 318	17 657
Zapasy ogółem	tys. zł	5 073	4 087
Gotówka	tys. zł	2 802	579
Zobowiązania ogółem	tys. zł	22 043	21 458
Zobowiązania długoterminowe	tys. zł	4 473	6 458
Zobowiązania krótkoterminowe	tys. zł	17 453	15 000
Zobowiązania handlowe	tys. zł	11 790	9 506
Kapitał własny	tys. zł	30 781	28 551
Kapitał akcyjny	tys. zł	17 322	15 748

WSKAŹNIKI

EBITDA	zysk operacyjny + amortyzacja	tys. zł	1 890	2 867
EBIT	zysk operacyjny	tys. zł	504	1 392
EAT	zysk netto	tys. zł	263	1 045
Rentowność EBITDA	EBITDA/sprzedaż netto	%	7,50	12,26
Rentowność działalności operacyjnej	EBIT/sprzedaż netto	%	2,00	5,95
Rentowność sprzedaży netto	EAT/sprzedaż netto	%	1,04	4,47
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	EBIT/aktywa ogółem	%	0,95	2,78
Rentowność kapitału własnego (ROE)	EAT/kapitał własny	%	0,85	3,35
Rotacja zapasów	zapasy ogółem *dni w okresie/sprzedaż	dni	36,64	31,82
Rotacja należności handlowych	należności handlowe*dni w	dni	98,82	93,95
Zobowiązania handlowe	zobowiązania handlowe.*dni w	dni	85,16	74,01
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem/majątek ogółem	%	41,73	42,91
Wskaźnik zadłużenia kapitału	zobowiązania długoterminowe/kapitały	%	14,53	22,62
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe/zob. krótkoter.		1,34	1,18
Płynność przyspieszona	(Aktywa obrotowe – zapasy) /		1,05	0,90
Płynności natychmiastowa	płynne środki		0,16	0,04

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**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) mogą mieć negatywny wpływ na wzrost kosztów finansowych.

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:

Realizacja zatwierdzonej przez Radę Nadzorczą w dniu 31 lipca 2009 strategii Grupy Kapitałowej ERG S.A. w tym:

- optymalizacja procesów wewnątrz firmy i wykorzystanie posiadanych potencjałów (produkcja, logistyka, sprzedaż);
- stopniowe rozszerzanie oferty Grupy o innowacyjne i specjalistyczne produkty, opracowane przez komórki badawczo-rozwojowe, będące odpowiedzią na wyniki badań potrzeb klienta i tendencji rynkowych;
- inwestycje niezbędne do realizacji wyżej wymienionych kierunków;
- rozbudowa Grupy Kapitałowej.

XXV. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

W I półroczu 2010r. nie dokonano zmian w tym zakresie.

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

W dniu 28 kwietnia 2010r. Spółka została poinformowana o zawarciu porozumienia Inwestorów FON S.A. i ATLANTIS S.A., którzy posiadają łącznie 3 935 000 akcji, co stanowi 9,09% kapitału zakładowego i uprawnia do 9,09% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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 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/2010, 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 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.

Żadna z wyżej wymienionych Osób Uprawnionych do dnia 31.08.2010 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. Prawa do objęcia akcji Spółki w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych wygasną w dniu 31 grudnia 2012 r.

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

Zgodnie z postanowieniami porozumienia inwestycyjnego z dnia 15 stycznia 2010, o którym Emitent informował raportem bieżącym nr 1/2010 oraz umowami objęcia akcji serii F z dnia 11 marca 2010 (raport nr 14/2010 i 15/2010) obejmujący akcje Emitenta zobowiązani są do ich niezbywania (lock-up) przez okres 18 miesięcy liczony od dnia objęcia przez Inwestorów ostatniej akcji. Zakaz powyższy nie obowiązuje:

a) w razie gdy cena akcji na rynku regulowanym w okresie o którym mowa wyżej osiągnie cenę docelową 3,5 złotych za akcję. Osiągnięcie ceny docelowej oznacza, że średni kurs akcji z 20 kolejnych sesji będzie równy lub wyższy od ceny docelowej,

b) w razie wniesienia ww. akcji do podmiotu wchodzącego w skład grupy kapitałowej inwestorów, pod warunkiem uprzedniego złożenia oświadczenia na piśmie wobec ERG S.A. przez ten podmiot i Inwestorów o przejęciu wszelkich zobowiązań oraz solidarnej odpowiedzialności wraz z Inwestorami z tytułu niniejszej umowy.

W przypadku zbycia akcji przez Inwestorów wbrew zakazowi, o którym mowa wyżej, każdy z nich zapłaci na rzecz ERG S.A. karę w wysokości 5 000 000 zł.

ZARZĄD: Maciej Błasiak – Prezes Zarządu