



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

ERG S.A.

za okres od 01.01.2012r. do 30.06.2012r.

Spis treści

I.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	4
II.	ZASADY RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	7
III.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI FINANSOWO-EKONOMICZNYCH	7
IV.	OPIS DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE I PÓŁROCZA 2012.....	11
V.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ 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	21
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 WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNAČNYCH 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, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB.....	22
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	24
XX. INFORMACJE O UDZIELONYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK ORAZ ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH	25
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	27
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	29

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

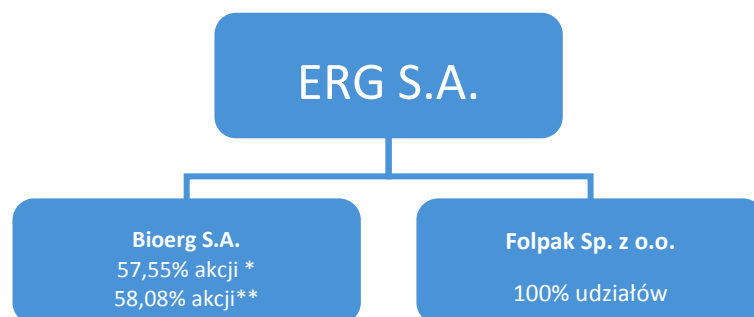
ERG S.A. tworzy Grupę Kapitałową, w której jest podmiotem dominującym.

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 czerwca 2012 roku

** na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, tj. 29 sierpnia 2012 roku

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

BIOERG S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej

BIOERG Spółka Akcyjna z siedzibą w Dąbrowie Górniczej została powołana w 2007 roku jako BIOERG Sp. z o. o., podmiot zależny Spółki: ERG S.A. Akt założycielski ww. podmiotu został podpisany w dniu 17 maja 2007 r. natomiast postanowieniem sądu z dnia 26 listopada 2008 r. Sąd Rejonowy Katowice -Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o wpisie do rejestru przedsiębiorców przekształcono spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Kapitał zakładowy Spółki BIOERG wynosił 500.000 złotych i dzielił się na 500 000 równych, niepodzielnych udziałów po 1 złotych każdy. Całość udziałów obejmował jeden wspólnik – ERG S.A., który posiadał 500 000 akcji serii A, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. 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 z 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 58,08% udziału w kapitale zakładowym spółki BIOERG S.A.. Kapitał zakładowy spółki BIOERG S.A. jest w całości opłacony i zarejestrowany przez Sąd Rejestrowy KRS. W dniu 31 stycznia 2012 roku w związku ze złożoną rezygnacją dotychczasowego Prezesa Zarządu Pana Macieja Błasiaka, Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę, mocą której delegowany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, został Pan Piotr Szewczyk. W dniu 30 kwietnia 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Zarząd II kadencji w osobie Pana Dariusza Purgała - Prezesa Zarządu. Również w konsekwencji złożenia rezygnacji z dniem 6 lipca 2012 roku z pełnionych obowiązków przez Pana Dariusza Purgała, dotychczasowego Prezesa Zarządu BIOERG S.A. na stanowisko to został powołany w dniu 6 lipca 2012 roku przez Radę Nadzorczą Emitenta Zarząd Spółki w osobie Pana Piotra Szewczyka - Prezesa Zarządu.

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

FOLPAK Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej

W dniu 12 maja 2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Folpak Sp. z o.o. W wyniku podjętych uchwał został podniesiony kapitał zakładowy Spółki do kwoty 1 900 000 zł., który dzieli się na 1 900 udziałów o wartości 1 000 zł każdy. Podwyższenie kapitału nastąpiło poprzez emisję 630 udziałów. Do czasu NWZ kapitał zakładowy Folpak Sp. z o.o. dzielił się na 1 230 udziałów o wartości 1 000 zł. każdy. Wpisu o dokonaniu podwyższenia kapitału Spółki w Krajowym Rejestrze Sadowym dokonano 10 listopada 2011 roku. ERG S.A. posiada 1.900 udziałów, co stanowi 100 % kapitału zakładowego i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Udziały FOLPAK Sp. z o.o. zostały nabyte przez Emitenta w dniu 30 kwietnia 2007 r. W styczniu 2011 roku Zakład został przeniesiony do Dąbrowy Górniczej. W związku z tym, Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie adresu siedziby, który od dnia 12 maja 2011 roku znajduje się w Dąbrowie Górniczej. W ramach działań restrukturyzacyjnych została także podjęta uchwała o zmianie Zarządu. Dotychczasowego Prezesa-Pana Jarosława Jaskulskiego od dnia 18 maja 2011 roku zastąpili Pan Marcin Agacki i Pan Piotr Szewczyk.

Głównym przedmiotem działalności Spółki w I półroczu 2012 roku była produkcja i sprzedaż towarów i materiałów oraz intensyfikacja procesów zmierzających do rozwoju działalności usługowej.

Zmiany w strukturze Grupy

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

DANE TELEADRESOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

JEDNOSTKA DOMINUJĄCA

ERG Spółka Akcyjna

Siedziba Spółki: Dąbrowa Górnicza

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

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

Fax.: 32 262-32-48

Adres poczty elektronicznej: erg@erg.com.pl

Strona internetowa: www.erg.com.pl

JEDNOSTKI ZALEŻNE

BIOERG S.A.

Siedziba Spółki: Dąbrowa Górnicza

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

Telefon: 32 262-22-22

Fax.: 32 264-22-21

Adres poczty elektronicznej: bioerg@bioerg.pl

Strona internetowa: www.bioerg.pl

FOLPAK Sp. z o.o.

Siedziba Spółki: Dąbrowa Górnicza

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

Telefon: 23 672-14-23

Fax.: 23 672-37-11

Skład Zarządu Emitenta na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

Prezes Zarządu – Marcin Agacki

Członek Zarządu – Piotr Szewczyk

Skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

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

W dniu 27 czerwca 2012 roku z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki zrezygnował Pan Wojciech Wrochna. Natomiast uchwałą nr 23 ZWZ z dnia 28 czerwca 2012 roku, Walne Zgromadzenie Emitenta powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Grzegorza Tajaka.

Zmiany w składzie Zarządu w okresie I półrocza 2012r. w spółkach zależnych:

Skład Zarządu Spółki zależnej FOLPAK Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

Członek Zarządu – Marcin Agacki

Członek Zarządu – Piotr Szewczyk

W pierwszym półroczu nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu spółki FOLPAK Sp. z o.o.

Skład Zarządu Spółki zależnej BIOERG S.A na dzień 30 czerwca 2012 roku:

Prezes Zarządu – Dariusz Purgał

Skład Zarządu Spółki zależnej BIOERG S.A na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. 29 sierpnia 2012 roku:

Prezes Zarządu – Piotr Szewczyk

W dniu 1 lutego 2012 roku rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu złożył Pan Maciej Błasiak. Rada Nadzorcza Spółki BIOERG SA podjęła uchwałę o czasowym delegowaniu Członka Rady Nadzorczej do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, w osobie Pana Piotra Szewczyka. Został on delegowany na okres do trzech miesięcy, tj. do 30 kwietnia 2012 roku. W dniu 30 kwietnia 2012 roku Rada Nadzorcza BIOERG SA powołała Zarząd II kadencji w osobie Pana Dariusza Purgała - Prezesa Zarządu. Dnia 6 lipca 2012 roku Zarząd BIOERG S.A. poinformował zaś, że Pan Dariusz Purgał złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ze skutkiem na dzień najbliższego posiedzenia Rady Nadzorczej Emitenta. W następstwie czego w dniu 11 lipca 2012 roku Rada Nadzorcza BIOERG SA powołała Zarząd Spółki w osobie Pana Piotra Szewczyka - Prezesa Zarządu.

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 30.06.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 30.06.2011
Aktywa trwałe	35 179	30 945	27 757
Rzeczowe aktywa trwałe	28 129	24 395	24 748
Wartości niematerialne	1 116	1 196	693
Pożyczki i należności	1 513	1 811	0
Udziały w jednostkach zależnych	2 661	1 771	1 231
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	628	670	1 085
Nieruchomości inwestycyjne	1 132	1 102	0
Aktywa obrotowe	28 889	26 596	33 520
Zapasy	6 842	5 532	6 026
<i>Materiały</i>	1 803	1 510	1 928
<i>Materiały pomocnicze</i>	0	0	0
<i>Produkty w toku</i>	1 672	978	1 503
<i>Wyroby gotowe</i>	3 205	2 846	2 445
<i>Towary</i>	162	198	150
Należności handlowe i pozostałe	19 127	17 458	23 070
<i>Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych</i>	101	190	6
<i>Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych</i>	17 516	15 942	21 067
<i>Przedpłaty</i>	0	0	0
<i>Należności z tytułu podatków dochodowych</i>	0	0	0
<i>Pozostałe należności</i>	1 510	1 326	1 997
Pożyczki i należności	788	1 331	1 840
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 735	2 240	2 218
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	397	35	366

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

0	0	1 102
---	---	-------

Aktywa ogółem	64 068	57 541	62 379
----------------------	---------------	---------------	---------------

PASYWA

	Stan na 30.06.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 30.06.2011
KAPITAŁ WŁASNY	34 177	34 097	32 581
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	1 822	1 822
Kapitał rezerwowy	300	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny	893	893	1 102
Zyski zatrzymane	2 304	- 175	- 175
Zyski (strata) netto	79	2 055	128
Akcje własne	- 1 205	- 1 205	- 1 037
Warranty subskrypcyjne	177	177	211
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	29 891	23 444	29 798
Zobowiązania długoterminowe	5 713	3 574	3 611
<i>Rezerwa na podatek odroczony</i>	<i>2 822</i>	<i>2 926</i>	<i>2 766</i>
<i>Długoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	<i>228</i>	<i>236</i>	<i>244</i>
<i>Długoterminowe pozostałe rezerwy</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Długoterminowe zobowiązania finansowe</i>	<i>1 534</i>	<i>412</i>	<i>544</i>
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</i>	<i>1 129</i>	<i>0</i>	<i>57</i>
Zobowiązania krótkoterminowe	24 178	19 870	26 187
<i>Zobowiązania handlowe i pozostałe</i>	<i>17 656</i>	<i>12 616</i>	<i>19 765</i>
<i>Krótkoterminowe zobowiązania finansowe</i>	<i>5 775</i>	<i>6 042</i>	<i>5 069</i>
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</i>	<i>728</i>	<i>741</i>	<i>1 326</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>19</i>	<i>25</i>	<i>19</i>
<i>Krótkoterminowe pozostałe rezerwy</i>	<i>0</i>	<i>446</i>	<i>8</i>
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Kapitał własny i zobowiązania ogółem	64 068	57 541	62 379

Tabela poniżej prezentuje najważniejsze pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów ERG S.A. za I półrocze 2012 i 2011 roku.

Tabela 2 Sprawozdanie z całkowitych dochodów spółki ERG S.A. za I półrocze 2012r. i 2011r.

	Stan na 30.06.2012	Stan na 30.06.2011
Przychody działalności operacyjnej	38 271	38 912
Koszty działalności operacyjnej	38 113	38 474
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	158	438
Przychody finansowe, w tym:	163	106
<i>Odsetki</i>	142	21
Koszty finansowe, w tym:	304	230
<i>Odsetki</i>	201	219
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	17	314
Podatek dochodowy	-62	186
Zysk (strata) netto	79	128

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 30.06.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 30.06.2011
Aktywa trwałe	31 699	28 306	26 894
Rzeczowe aktywa trwałe	28 521	24 897	25 223
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0
Wartości niematerialne	1 118	1 197	694
Pożyczki i należności	409	537	0
Udziały w jednostkach zależnych	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	519	573	977
Nieruchomości inwestycyjne	1 132	1 102	0
	29 611	27 812	33 449
Aktywa obrotowe			
Zapasy	7 085	5 834	6 406
<i>Materiały</i>	2 009	1 734	2 243
<i>Materiały pomocnicze</i>	0	0	0
<i>Produkty w toku</i>	1 689	1 014	1 538
<i>Wyroby gotowe</i>	3 226	2 888	2 475
<i>Towary</i>	161	198	150
	29 314	17 416	22 912
Należności handlowe i pozostałe			
<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>	17 748	16 008	21 461
<i>Przedpłaty</i>	0	0	0
<i>Należności z tytułu podatków dochodowych</i>	0	0	0
<i>Pozostałe należności</i>	1 566	1 408	1 451

Pożyczki i należności	788	1 330	383
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 920	3 175	3 379
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	504	57	369
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	1 102

Aktywa ogółem	61 310	56 118	61 445
----------------------	---------------	---------------	---------------

PASYWA	Stan na 30.06.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 30.06.2011
--------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

KAPITAŁ WŁASNY	31 783	32 675	30 996
-----------------------	---------------	---------------	---------------

Kapitał własny w części przypadającej udziałowcom jednostki dominującej	31 245	32 035	30 554
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0	0	0
Kapitał akcyjny	17 322	17 322	17 322
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	13 208	13 208	13 208
Kapitał zapasowy	1 558	1 955	1 906
Kapitał rezerwowy	300	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny	892	892	1 102
Zyski zatrzymane	- 690	- 2 155	- 2 164
	-18	1 840	5

Zyski (strata) netto			
Akcje własne	- 1 204	- 1 204	- 1 036
Warranty subskrypcyjne	177	177	211

Udziały niekontrolujące	538	640	442
-------------------------	------------	------------	------------

ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	29 527	23 443	30 449
----------------------------	---------------	---------------	---------------

Zobowiązania długoterminowe	3 713	3 574	3 612
<i>Rezerwa na podatek odroczony</i>	2 822	2 926	2 767
<i>Długoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	228	236	244
<i>Długoterminowe pozostałe rezerwy</i>	0	0	0
<i>Długoterminowe zobowiązania finansowe</i>	1 534	412	544
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</i>	1 129	0	57

Zobowiązania krótkoterminowe	23 814	19 869	26 837
<i>Zobowiązania handlowe i pozostałe</i>	17 292	12 614	20 417
<i>Krótkoterminowe zobowiązania finansowe</i>	5 775	6 042	5 069
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</i>	728	741	1 326
<i>Zobowiązania z tytułu podatków dochodowych</i>	0	0	0
<i>Krótkoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	19	25	17
<i>Krótkoterminowe pozostałe rezerwy</i>	0	447	8

Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
----------------------------	----------	----------	----------

Kapitał własny i zobowiązania ogółem	61 310	56 118	61 445
---	---------------	---------------	---------------

Tabela 4 prezentuje najważniejsze pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej ERG S.A. za I półrocze 2012 i 2011 roku.

Tabela 4 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej ERG S.A. za I półrocze 2011 i 2010r.

	Stan na 30.06.2012	Stan na 30.06.2011
Przychody działalności operacyjnej	38 181	39 308
Koszty działalności operacyjnej	38 093	38 946
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	88	362
Przychody finansowe, w tym:	163	132
<i>Odsetki</i>	<i>116</i>	<i>37</i>
Koszty finansowe, w tym:	309	236
<i>Odsetki</i>	<i>163</i>	<i>220</i>
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	-58	258
Podatek dochodowy	-53	186
Zysk (strata) netto	-5	72

IV. Opis dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie I półrocza 2012

W omawianym okresie sprawozdawczym Zarząd Emitenta podejmował szereg działań w celu umocnienia swojej pozycji rynkowej oraz wzrostu sprzedaży oferowanych produktów. Emitent prowadził także badania mające na celu opracowanie nowego asortymentu wyrobów oraz ulepszenia już istniejących kategorii wyrobów w celu sprostania wciąż rosnącym oczekiwaniom rynkowym i wymaganiom Klientów. Konsekwentnie realizowana polityka sprzedaży przez ERG S.A. pozwoliła na osiągnięcie wolumenu sprzedaży wyższego niż w analogicznych miesiącach roku 2011. Do najistotniejszych aktywności Grupy Kapitałowej omawianego okresu zalicza się przede wszystkim:

- W dniu 17 stycznia 2012 r. Spółka BIOERG SA została nagrodzona w konkursie „Krajowi Liderzy Innowacji i rozwoju 2011” i otrzymała tytuł Regionalnego Lidera Innowacji i Rozwoju w kategorii-Innowacyjny produkt „Biodegradowalne worki na odpady” Edycja Regionalna 2011 – Województwo Śląskie.
- W dniu 2 lutego 2012 roku raportem bieżącym nr 4/2012 Zarząd BIOERG SA poinformował, iż w dniu 1 lutego 2012 roku Pan Maciej Błasiak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 1 lutego 2012 roku. W związku z tym, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o delegowaniu Członka Rady Nadzorczej Pana Piotra Szewczyka do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu na okres nie dłuższy niż trzy miesiące (tj. do 30 kwietnia 2012 roku).
- W dniu 20 marca 2012 roku BIOERG SA brała udział w realizacji programu edukacyjnego telewizji TVP Polonia pt. „Załoga Eko”. Program ten skierowany jest do najmłodszych i dotyczy szeroko rozumianej problematyki ekologii. Przygotowywany we współpracy ze Spółką materiał dotyczy toreb biodegradowalnych jako alternatywy dla zwykłych reklamówek i ma na celu podniesienie świadomości na temat ochrony środowiska nie tylko wśród najmłodszych, ale także dorosłych, gdyż program ten oglądają całe rodziny.

- W dniu 17 kwietnia 2012 roku Emitent poinformował raportem bieżącym nr 4/2012 o zawarciu w dniu 16 kwietnia 2012 roku umowy z Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż Sp. z o.o. siedzibą w Płocku. Przedmiotem umowy jest określenie warunków współpracy pomiędzy stronami w zakresie dostaw surowców oraz zasad płatności. Według postanowień umowy dostawcą surowca jest firma Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż Sp. z o.o., odbiorcą natomiast ERG SA. Szacunkowa wartość umowy to około 42 000 000 złotych w skali roku. Zabezpieczenie umowy stanowi podpisany przez ERG SA w dniu 28 lutego 2011 roku weksel in blanco. Umowa obowiązuje do 31 grudnia 2012 roku. Warunki kontraktu nie odbiegają od powszechnie stosowanych tego typu umów.
- W dniu 30 kwietnia 2012 roku raportem bieżącym nr 10/2012 Zarząd Spółki BIOERG SA poinformował, iż Rada Nadzorcza powołała Zarząd II kadencji w osobie Pana Dariusza Purgała - Prezesa Zarządu.
- W dniach 22 – 23 maja 2012 Spółka BIOERG S.A. brała również udział w Międzynarodowych Targach Marki Własnej PLMA w Amsterdamie. Targi te odbywają się trzy razy w roku w różnych częściach świata (Europa, Ameryka Północna i Azja). W Amsterdamie BIOERG SA miała własne stoisko, gdzie prezentowała swoje produkty, dając zwiedzającym z całego świata możliwość zapoznania się z szeroką gamą oferowanych produktów oraz możliwościami produkcyjnymi Spółki. Udział w Targach PLMA 2012 był realizowany jako element projektu: „Wdrożenie Planu Rozwoju Eksportu” dofinansowanego z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Prezentacja na targach PLMA 2012 zaowocowała zwiększeniem zainteresowania produktami Spółki ze strony potencjalnych partnerów z rynków europejskich, a także azjatyckich.
- W dniu 27 czerwca 2012 r. Członek Rady Nadzorczej Spółki, Pan Wojciech Wrochna złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki.
- W dniu 27 czerwca 2012 roku Spółka BIOERG S.A. poinformowała o otrzymaniu informacji dotyczącej złożenia przez BIOERG S.A. wniosku o udzielenie dofinansowania przedsięwzięcia w ramach programu LIFE+ oraz otrzymaniu informacji o jego pozytywnej weryfikacji z NFOŚiGW, Zarząd Emitenta informuje, że w dniu dzisiejszym otrzymał z Komisji Europejskiej informację, że projekt został wykluczony z dalszej oceny z powodu nie otrzymania wystarczającej ilości punktów.
- W dniu 28 czerwca 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ERG S.A. mocą uchwały nr 23 ZWZ powołało na Członka Rady Nadzorczej Pana Grzegorza Tajaka.
- W drugim półroczu 2012 roku uruchomione zostały dwie linie produkcyjne, które uzupełniają moce produkcyjne firmy i pozwolą w przyszłości na dalszy wzrost wolumenów produkcji.

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 około 70%. 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 około 80%.

W celu zmniejszenie 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 2012 r. 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 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

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, plany akwizycyjne oraz rozwój parku maszynowego w rodzimym zakładzie.

Ryzyko różnic kursowych

Około 25% 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 4,75% 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

W związku z kontynuacją polityki zmierzającej do rozwoju Grupy Kapitałowej zakładane jest 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., której ważnym elementem jest spółka BIOERG S.A. Potencjał wzrostu wartości Spółki, jej zaplecza innowacyjności w znaczący sposób przyczyni się w najbliższych latach do budowania wartości całej Grupy ERG S.A.

VII. Informacje o podstawowych produktach i usługach

Spółka ERG S.A. w dalszym ciągu, konsekwentnie realizuje założenia polityki biznesowej w zakresie umacniania swojej pozycji rynkowej. Stąd też niezwykle nacisk kładziony jest zarówno na utrzymanie jak i wzrost wolumenu oraz wartości sprzedaży, a także na wprowadzaniu na rynek innowacyjnych i specjalistycznych produktów. Pod tym względem I półrocze 2012 roku charakteryzowało się nie wielkimi wzrostem wolumenu sprzedaży (wzrost o 0,58%) w porównaniu z analogicznym okresem roku 2011. Sprzedaż produktów foliowych wzrósł o 1,48% w stosunku do półrocza 2011, z kolei w przypadku wyrobów wtryskowych nastąpiła spadek wolumenu sprzedaży o 7,58%. Wartość sprzedaży w podstawowych segmentach Spółki pozostała na nie wiele zmienionym poziomie.

Podobnie jak w I półroczu 2011 roku tak i teraz bardzo negatywnie na realizowanych marżach, odbiły się skokowe podwyżki cen surowca bazowego. Mimo tych niesprzyjających okoliczności udało się osiągnąć jednostkowy zysk z działalności operacyjnej w przypadku spółki ERG S.A. we wskazanym okresie sprawozdawczym w wysokości 158 tys. zł.

Tabela 5 Wartość (w tys. zł) i udział (procentowy) poszczególnych produktów i usług w sprzedaży za I półrocze 2012 roku

Asortyment	1.01.2012 – 30.06.2012		1.01.2011 – 30.06.2011	
	wartość (tys. zł)	udział w sprzedaży %	wartość (tys. zł)	udział w sprzedaży %
Folie	33 585	88,5	33 094	85,9
Wyroby wtryskowe	2 718	7,2	2 941	7,6
Towary handlowe	739	1,9	1 484	3,9
Pozostałe	923	2,4	999	2,6
Razem	37 965	100,00	38 518	100,00

Folia i wyroby foliowe

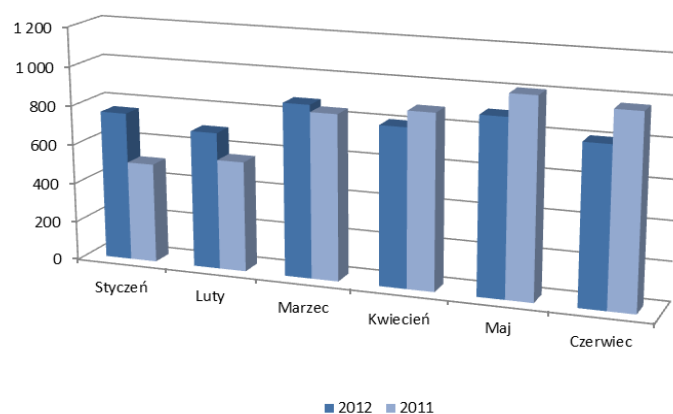
Tabela poniżej prezentuje dane dotyczące struktury sprzedaży folii i wyrobów foliowych.

Tabela 6 Folia i wyroby foliowe – struktura sprzedaży za I półrocze 2012 roku

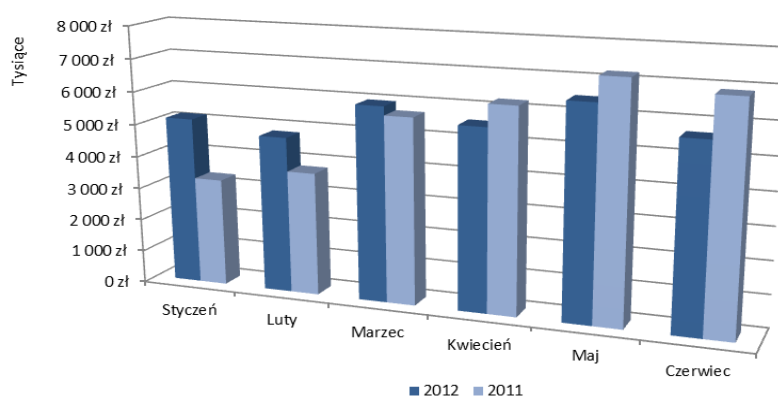
Asortyment	1.01.2012 – 30.06.2012	1.01.2011 – 30.06.2011
	udział %	udział %
Folia termokurczliwa	38,32	46,11
Folia opakowaniowa	26,16	12,53
Folia do laminowania	12,13	10,94
Folia do mrożonek	2,91	3,17
Folia ochronna	9,49	19,32
Folia głębokotłoczona	3,85	4,53
Folie pozostałe	7,14	3,41
Razem	100,00	100,00

Produkcja i sprzedaż folii polietylenowej jest podstawową działalnością Spółki.

Wykres 1 Wydział Folii – miesięczne wartościowe porównanie I półrocza roku 2012 i roku 2011 w tys. zł



Wykres 2 Wydział Folii – miesięczne ilościowe porównanie I półrocza roku 2012 i roku 2011 w tys. kg

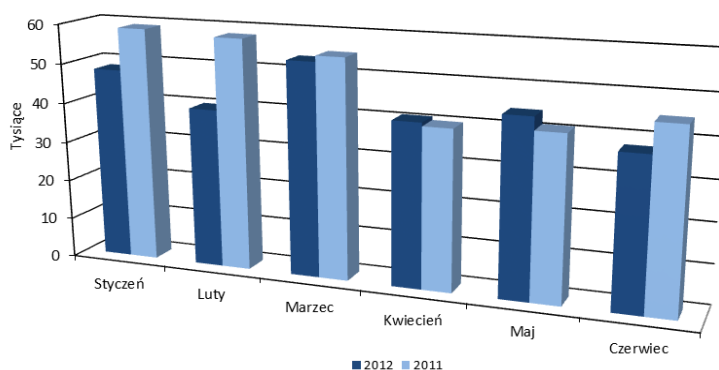


Wyroby wtryskowe

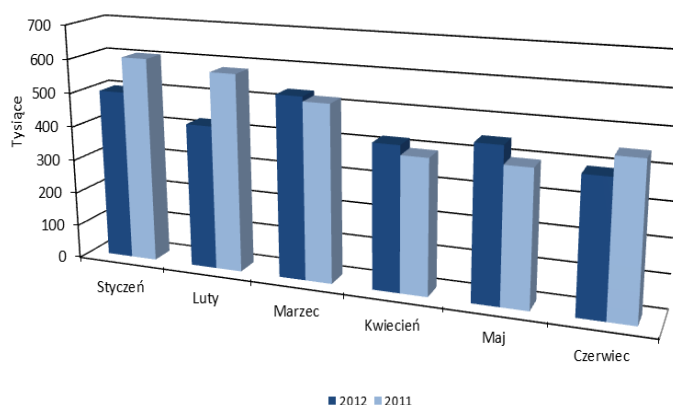
Tabela 7 Wyroby wtryskowe – struktura sprzedaży za I półrocze 2012 roku

Asortyment	1.01.2012 – 30.06.2012	1.01.2011 – 30.06.2011
	udział %	udział %
Obudowy akumulatorowe	54,78	54,56
Skrzynki transportowe	18,58	14,54
Wyroby wtryskowe pozostałe	26,64	30,90
Razem	100,00	100,00

Wykres 3 Wydział Wtrysków – miesięczne wartościowe porównanie I półrocza roku 2012 i roku 2011 w tys. zł



Wykres 4. Wydział wtrysków - miesięczne ilościowe porównanie I półrocza roku 2012 i roku 2011 w tys. kg



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

Tabela 8 Wartość sprzedaży spółki Folpak Sp. z o.o. w I półroczu roku 2012

	I półrocze 2012	I półrocze 2011
	tys. zł	tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży *	604,9	709,5

Przychody netto ze sprzedaży wypracowane przez Spółkę w pierwszym półroczu 2012 roku są niższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wpływ na taki wynik ma wdrożony w Folpak Sp. z o.o. proces restrukturyzacji, którego jednym z celów jest częściowa zmiana profilu prowadzonej działalności. Jednocześnie Zarząd inicjuje szereg działań w celu wypracowania wyższych wyników finansowych w następnych okresach.

Emitent na dzień 30.06.2012 przeprowadził test na utratę wartości spółki zależnej Folpak Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej. Test został dokonany poprzez porównanie wartości bilansowej udziałów w spółce Folpak Sp. z o.o., z jej wartością użytkową oszacowaną metodą zdyskontowanych strumieni pieniężnych. Wartość użytkowa wyniosła 2 620 tys. zł (po uwzględnieniu bieżącego długu oprocentowanego – 1 516 tys. zł), wartość bilansowa netto udziałów w tej spółce wynosi 1 358 tys. zł. W związku powyższym należy uznać, że nie nastąpiła utrata

wartości użytkowej spółki. W ocenie jednostki, pięcioletnie plany finansowe będące podstawą testu oparto na rozsądnych i mających potwierdzenie w najlepszej wiedzy założeniach. Jako stopę dyskontową (9,01%) wykorzystano średnioważony koszt kapitału (WACC-weighted average cost of capital). Koszt kapitału własnego, długu oprocentowanego oraz proporcję między tymi wskaźnikami ustalono uwzględniając, że źródłem finansowania Folpak Sp. z o.o. są środki pochodzące z ERG S.A.

DANE DOTYCZĄCE SPÓŁKI ZALEŻNEJ BIOERG S.A.

Tabela 9 Wartość sprzedaży spółki BIOERG S.A.

	I półrocze 2012	I półrocze 2011
	tys. zł	tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży*	819	732

* Przychody ze sprzedaży bez wyłączenia konsolidacyjnego

Tabela 10 Wybrane dane finansowe spółki BIOERG S.A.

	od 01.01.2012 do 30.06.2012	od 01.01.2011 do 30.06.2011
	tys. zł	tys. zł
Amortyzacja	9	0
Przychody netto ze sprzedaży	819	732
Zysk / Strata na sprzedaży	20	201
Zysk / Strata na działalności operacyjnej	20	141
Zysk / Strata brutto	34	162
Zysk / Strata netto	31	162

Spółka zależna BIOERG S.A. w dwóch pierwszych kwartałach 2012 roku osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 819 tys. zł, co stanowi wzrost w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku 2011 o 87 tys. zł. Warto również odnotować, iż jest to kolejny okres czasu, w którym przychody BIOERG S.A. zwiększają się z okresu na okres. W omawianym przedziale czasu osiągnięto również zysk netto na poziomie 31 tys. zł.

Niestety nie udało się utrzymać wysokiej dynamiki wzrostu przychodów, którą Spółka zawdzięczała do tej pory przede wszystkim rozwojowi sprzedaży opakowań biodegradowalnych, a w szczególności toreb i worków na odpady. Spadek dynamiki wzrostu przychodów podyktowany był w znacznym stopniu wzrostem zatrudnienia w dziale handlowym oraz nakładochłonnymi pracami związanymi z rozwojem produktów Spółki. Firma w okresie, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie, koncentrowała dalej swoją aktywność na działaniach handlowych zmierzających do wzrostu sprzedaży oraz pozyskania nowych klientów wśród jednostek administracji publicznej, przedsiębiorstw oraz klientów indywidualnych.

Pierwsze półrocze 2012 roku owocowało szczególnym natężeniem działań Spółki o charakterze marketingowym. Podjęte wysiłki znalazły przełożenie we wzroście rozpoznawalności BIOERG S.A. zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym. Działania te skutkowały nie tylko ugruntowaniem pozycji Spółki na rynku, lecz również budową wizerunku BIOERG jako stabilnej marki charakteryzującej się najwyższymi standardami oferowanych produktów. Firma w konsekwencji wzmożonej działalności marketingowej wzięła udział w akcjach i warsztatach takich jak: „Rodzinne Ekoporządki”, „Przedszkolny Festiwal Ekologiczny”, warsztaty ekologiczne dla nauczycieli oraz Konferencja Ekologiczna stowarzyszenia Zielona Ziemia, a także w Międzynarodowych Targach Marki Własnej PLMA w Amsterdamie, gdzie prezentowała swoje produkty i możliwości produkcyjne na własnym stoisku.

VIII. Podstawowe rynki zbytu

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

Tabela 11 Wartość sprzedaży na rynku krajowym w I półroczu 2012 i I półroczu 2011 roku

	I półrocze 2012	I półrocze 2011
	tys. zł	tys. zł
Rynek krajowy	36 157	36 503

W I półroczu 2012 roku Spółka nie odnotowała znaczącej zmiany wartości sprzedaży na rynku krajowym.

Spółka prowadzi również sprzedaż poza granicami kraju. Głównym kierunkiem eksportu są rynki wschodnie. Wyroby Grupy trafiają także na rynki UE. Eksport stanowi 4,75% udziału sprzedaży ERG S.A.

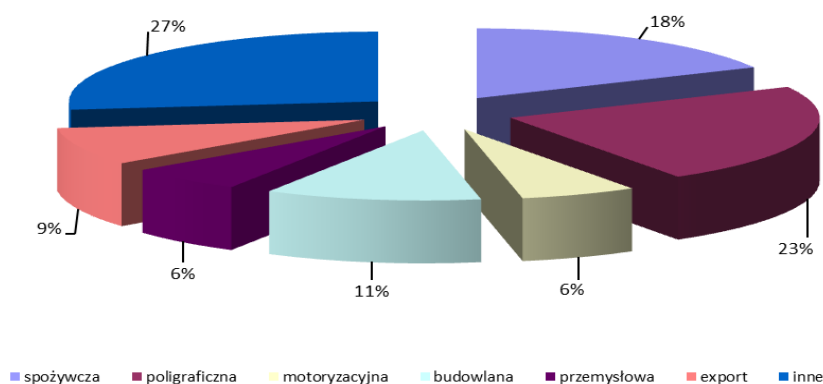
Tabela 12 Wartość sprzedaży na rynkach zagranicznych w I półroczu 2012 i I półroczu 2011 roku

	I półrocze 2012	I półrocze 2011
	tys. zł	tys. zł
Rynki zagraniczne	1 805	1 985

W I półroczu 2012 roku Spółka odnotowała 9% spadek zmiany wartości sprzedaży na rynkach zagranicznych.

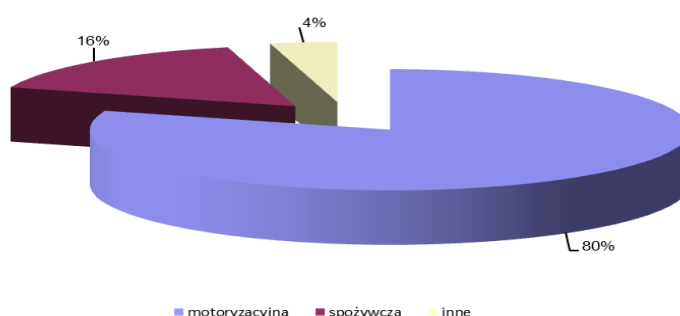
Spółka ERG S.A. w drugim kwartale 2012 roku podjęła szereg działań zmierzających do wzrostu udziału sprzedaży na rynkach zagranicznych w przyszłości. Poszerzająca się baza odbiorców produktów spółki wśród zagranicznych kontrahentów powinna przełożyć się w najbliższych okresach na wzrost wolumenu sprzedaży eksportowej.

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

Wydział wyrobów wtryskowych



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 11 kwietnia 2012r. została zawarta umowa pomiędzy: ERG S.A. a 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. Przy czym wg postanowień umowy dostawcą surowca jest firma BASELL ORLEN POLYOLEFINS SPRZEDAŻ Sp. z o.o., odbiorcą jest ERG S.A. Szacunkowa wartość umowy to około 42 000 000 złotych w skali roku.

XI. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działań

Działając na podstawie Uchwały Nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ERG S.A. z dnia 28 czerwca 2012 roku w sprawie określenia warunków nabycia do 66% akcji BIOERG S.A., Zarząd Spółki raportem bieżącym nr 13/2012 z dnia 9 lipca 2012 roku opublikował zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji BIOERG S.A. , określające warunki skupu. Po analizie wszystkich otrzymanych ofert, zgodnie z kryteriami zawartymi w uprzednio wspomnianym zaproszeniu, Spółka ustaliła cenę skupu akcji na poziomie 1,60 zł za akcję. W tej cenie zostały złożone oferty sprzedaży 2 515 008 akcji. Łącznie spółka otrzymała oferty sprzedaży 2 517 008 akcji. Mając na uwadze, że ilość akcji zaoferowanych do sprzedaży po cenie 1,60 zł za akcję, znacząco przewyższyła ilość akcji BIOERG S.A. przewidzianą do nabycia, Spółka dokonała proporcjonalnej redukcji ofert sprzedaży

zgodnie z postanowieniami w/w zaproszenia i nabędzie odpowiednio zmniejszoną ilość akcji od każdego z akcjonariuszy, którzy zaoferowali sprzedaż akcji po cenie 1,60 zł za jedną akcję. Wynikająca z powyższych informacji redukcja wynosi 73,25 %, a tym samym Spółka dokona zakupu od każdego oferenta 26,75% akcji zgłoszonych w ofercie.

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 2012 r. oraz na I półrocze 2012 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 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 czerwca 2012 r. oraz na dzień przekazania sprawozdania, wg informacji posiadanych przez Spółkę przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% na WZA
Dariusz Purgał	8 594 541	19,85%	19,85%
Grzegorz Tajak	2 311 318	5,34%	8,04%
Metalskład Sp. z o.o.	2 766 987	6,39%	6,39%
ERG S.A.	2 927 131	6,76%	6,76%
Pozostały akcjonariat	26 705 023	61,67%	61,67%
	43 305 000	100 %	100 %

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 sporządzenia niniejszego raportu wg informacji posiadanych przez Spółkę, osoby wchodzące w skład organów zarządzających i nadzorujących posiadały następujące ilości akcji:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów na WZA
Dariusz Purgał	8 594 541	19,85 %	19,85 %
Metalskład Sp. z o.o.*	2 726 987	6,39 %	6,39 %
Grzegorz Tajak	2 311 318	5,34 %	5,34 %
Anna Koczur - Purgał	105 000	0,24 %	0,24%
Marcin Agacki	12 563	0,029 %	0,029 %
Piotr Szewczyk	1 200	0,0029 %	0,0029%

* 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/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 warrant 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. warrant w łącznej ilości 12 000 warrantów.

Żadna z wyżej wymienionych Osób Uprawnionych do dnia 12 maja 2011 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.

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

Seria warrantów	Z tytułu osiągnięcia zysków w latach:	termin wydania warrantów, do dnia:	ilość warrantów	cena docelowa akcji za rok	cena jednej akcji przypadająca na jeden warrant	Liczba warrantów (ilość * cena jednostkowa)	80% liczba warrantów
- warrant serie A - w roku 2009	2008	31-05-2009	629 920	1,25	0,40	251 968,00	201 574,40
- warrant serie B - w roku 2010	2009	31-05-2010	944 880	2,00	0,40	377 952,00	302 361,60
- warrant serie C - w roku 2011	2010	31-05-2011	1 574 800	3,00	0,40	629 920,00	503 936,00
Razem			3 149 600			1 259 840,00	1 007 872,00

Prawo do objęcia warrantów danego roku jest 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 będzie mogło zostać 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 będzie mogło zostać 80% liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w danym roku zgodnie z powyższą tabelą. Osiągnięcie ceny docelowej za dany rok oznacza, że średni kurs akcji z 20 kolejnych sesji będzie równy lub większy od ceny docelowej.

Prawo do objęcia akcji Spółki w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych wygasną w dniu 31 grudnia 2012 roku.

- 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 2012 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 2012 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 poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych**

W pierwszym półroczu 2012 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 w 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**

1. Znaczącym czynnikiem, który w perspektywie następnych kwartałów będzie miał wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową ERG SA wyniki finansowe jest działalność Spółki zależnej BIOERG SA, której strategia zakłada optymalizację sprzedaży poprzez:
 - Nawiązywanie współpracy z nowymi odbiorcami-przedsiębiorcami zajmującymi się działalnością handlową;
 - Dążenie do zwiększenia obecności produktów Spółki w miejscach publicznych, głównie sieciach handlowych. Są to przede wszystkim produkty do użytku domowego (np. worki na odpady), a także torby reklamowe.
 - Sukcesywne nawiązywanie współpracy z podmiotami administracji publicznej, takimi jak: jednostki straży miejskiej, urzędy miast, gmin, jednostki komunalne itp. Celem jest wypracowanie rozpoznawalnej także wśród indywidualnych jednostek marki PSIWOREK;
 - Wzrost działalności eksportowej Spółki oraz sukcesywne wykorzystywanie środków przyznanych w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka na lata 2007-2013. Działanie 6.1. Paszport dla eksportu, w ramach którego BIOERG SA otrzymała 119 900 zł. na rozwój eksportu na rynkach Niemiec, Norwegii i Szwajcarii.
2. Czynnikiem, który będzie miał znaczący wpływ na osiągnięte w kolejnych kwartałach 2012 roku wyniki finansowe, w tym w szczególności marże na sprzedaży oraz wynik netto będą ceny surowców i ich dynamika wzrostów lub spadków (polietylen i polipropylen) wykorzystywanych do produkcji podstawowych wyrobów ERG SA oraz ogólna sytuacja makroekonomiczna kraju.
3. Grupa Kapitałowa w następnych kwartałach zamierza inicjować projekty w celu dalszego ugruntowywania swojej pozycji rynkowej, wzrostu wolumenu sprzedaży, umacniania swojego wizerunku jako dobrej i znanej marki, oferującej produkty o najwyższej jakości.
4. Istotne dla rozwoju Grupy oraz osiągniętych wyników finansowych mogą być poczynione przez ERG SA inwestycje w rozbudowę zaplecza produkcyjnego, pozwalającego na zwiększenie mocy produkcyjnych i poszerzenie asortymentu oferowanych produktów oraz wejście na nowe obszary rynku.
5. Spółka planuje również kontynuację procesu inwestycyjnego, którego celem jest rozbudowa oferty o innowacyjne i specjalistyczne produkty, bazujące na niszach rynkowych, które pozwolą poprawić rentowność oraz zdywersyfikować sprzedaż.
6. Ponadto, w ramach bieżącej działalności wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej 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.

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 2012 roku oraz dzień publikacji niniejszego sprawozdania 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 2012 roku, a także na dzień 28 sierpnia 2012 roku czyli datę publikacji sprawozdania Pożyczkobiorcy pozostała do spłacenia kwota 150 tys. zł.

Na podstawie umowy z dnia 12 maja 2011 roku ERG S.A. udzielił pożyczki firmie FOLPAK Sp. z o.o. w wysokości 1 507 tys. zł. Na dzień 30 czerwca do spłaty pozostało 1 085 tys. zł, natomiast na dzień 29 sierpnia 2012 roku do spłaty pozostało 995 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku z tytułu udzielonych przez Emitenta innym firmom pożyczek pozostawało do spłaty 801 288,39 zł. Natomiast na dzień publikacji, tj. 29 sierpnia 2012 roku była to suma w wysokości 760 991,71 zł.

XXI. Opis wykorzystania wpływów z emisji

Spółka ERG S.A. oraz zależne od niej podmioty w I półroczu 2012 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.

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

JEDNOSTKOWE

w y s z c z e g ó l n i e

j.m. 30.06.2012 30.06.2011

Sprzedaż netto	tys. zł	37 962	38 488
Zysk operacyjny	tys. zł	158	438
Zysk netto	tys. zł	79	128
Amortyzacja	tys. zł	1 497	1 309
Aktywa ogółem	tys. zł	64 068	57 541
Aktywa obrotowe	tys. zł	28 889	33 520
Zapasy ogółem	tys. zł	6 842	6 026
Gotówka	tys. zł	1 735	2 218
Zobowiązania ogółem	tys. zł	29 891	29 798
Zobowiązania długoterminowe	tys. zł	5 713	3 611
Zobowiązania krótkoterminowe	tys. zł	24 178	26 187
Zobowiązania handlowe	tys. zł	17 656	19 765
Kapitał własny	tys. zł	34 177	32 581
Kapitał akcyjny	tys. zł	17 322	17 322

WSKAŹNIKI

EBITDA	zysk operacyjny + amortyzacja	tys. zł	1 655	1 747
EBIT	zysk operacyjny	tys. zł	158	438
EAT	zysk netto	tys. zł	79	128
Rentowność EBITDA	EBITDA/sprzedaż netto	%	4,36	4,5
Rentowność działalności operacyjnej	EBIT/sprzedaż netto	%	0,4	1,1
Rentowność sprzedaży netto	EAT/sprzedaż netto	%	0,2	0,3
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	EBIT/aktywa ogółem	%	0,2	0,8
Rentowność kapitału własnego (ROE)	EAT/kapitał własny	%	0,2	0,4
Rotacja zapasów	zapasy ogółem*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	32,4	28,2
Rotacja należności handlowych	należności handlowe*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	90,7	107,9
Zobowiązania handlowe krótkoterminowych	zobowiązania handlowe*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	83,7	92,4
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem/majątek ogółem	%	46,66	51,79
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	zobowiązania długoterminowe/kapitały własne	%	16,7	11,1
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe/zob. krótkoter.		1,2	1,3
Płynność przyspieszona	(Aktywa obrotowe – zapasy) / zob. krótkoter.		0,9	1,0
Płynności natychmiastowa	płynne środki finansowe/zobow.krótkoterminowe		0,1	0,1

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:

Polityka biznesowa Spółki polegająca na ukierunkowaniu działalności 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 związku z powołaniem nowego Zarządu Spółki oraz późniejszymi zmianami w jego składzie w odróżnieniu od lat poprzednich, jest on obecnie sprawowany przez dwie osoby.

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.

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/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 warranty w ilości 487 936 warrantów.

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

Żadna z wyżej wymienionych Osób Uprawnionych do dnia 12 maja 2011 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.

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

Seria warrantów	z osiągnięcia zysków latami:	tytułu w	termin wydania warrantów, do dnia:	ilość warrantów	cena docelowa akcji za rok	cena akcji przypadająca na jeden	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 2011		2010	31-05-2011	1 574 800	3,00	0,40	629 920,00	503 936,00
Razem				3 149 600			1 259 840,00	1 007 872,00

Prawo do objęcia warrantów danego roku jest 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 będzie mogło zostać 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 będzie mogło zostać 80% liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w danym roku zgodnie z powyższą tabelą. Osiągnięcie ceny docelowej za dany rok oznacza, że średni kurs akcji z 20 kolejnych sesji będzie równy lub większy od ceny docelowej.

Prawo do objęcia akcji Spółki w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych wygasną w dniu 31 grudnia 2012 roku.

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

Nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.

ZARZĄD:

.....
Marcin Agacki – Prezes Zarządu

.....
Piotr Szewczyk – Członek Zarządu