



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

ERG S.A.

za okres od 01.01.2011r. do 30.06.2011r.

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 2011	11
V.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ERG S.A.	13
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.	22
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 ŚWIELE 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 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, ODRĘBNI 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	25

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.....	25
XIX.	CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....	25
XX.	INFORMACJE O UDZIELONYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK ORAZ ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH	26
XXI.	OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI	27
XXII.	OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	28
XXIII.	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY	28
XXIV.	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA.....	29
XXV.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM	29
XXVI.	INFORMACJA O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH DOTYCHCZAS AKCJI.....	29
XXVII.	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO SPÓŁKI	30
XXVIII.	INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	30
XXIX.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE SPÓŁKI	31

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

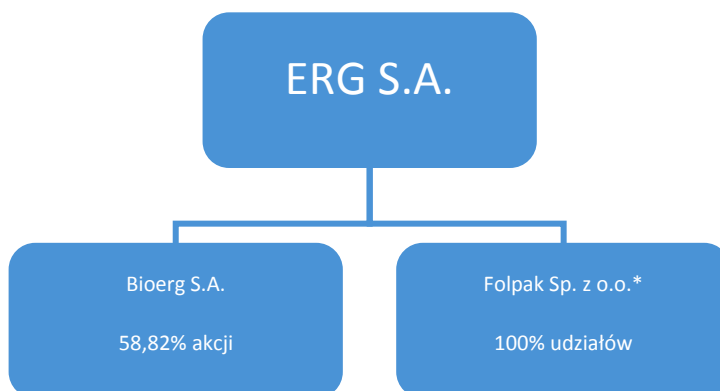
ERG S.A. tworzy Grupę Kapitałową, w której jest podmiotem dominującym.

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

Schemat Grupy Kapitałowej ERG S.A.



*dawniej Folpak Ciechanów Sp. z o.o.

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 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 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. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego kapitał zakładowy dzieli się na 8.500.000 akcji. ERG S.A. jest właścicielem 58,82% akcji BIOERG S.A. Kapitał zakładowy spółki BIOERG S.A. jest w całości opłacony i zarejestrowany przez Sąd Rejestrowy KRS.

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.

Głównym przedmiotem działalności spółki jest produkcja ekologicznych folii i opakowań biodegradowalnych

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

Kapitał zakładowy spółki zależnej FOLPAK 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 była produkcja folii jednowarstwowych.

W dniu 12 maja 2011, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie FOLPAK Sp. 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. Ponadto, w związku z faktem, że od stycznia 2011 zakład został przeniesiony do Dąbrowy Górniczej, podjęto uchwałę o zmianie siedziby spółki jak również zmianie nazwy podmiotu. Siedziba spółki od dnia 12 maja 2011 roku znajduje się w Dąbrowie Górniczej. Obecna nazwa Spółki to FOLPAK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W ramach działań restrukturyzacyjnych pojęta została uchwała o zmianie zarządu spółki. Dotychczasowego prezesa spółki Jarosława Jaskulskiego zastąpią od 18 maja 2011 roku Marcin Agacki i Piotr Szewczyk.

Pozostałe informacje dotyczące Grupy Kapitałowej

W dniu 16 grudnia 2010 roku raportami bieżącymi nr 54/2010 i 55/2010 ERG S.A. informował o zawarciu warunkowej umowy przedwstępnej nabycia akcji Spółki FOL-PLAST S.A. z siedzibą w Czeladzi działającej w branży produkcji folii specjalistycznych i będącej do tej pory konkurentem ERG S.A. Na mocy zawartej umowy dotychczasowi Akcjonariusze FOL-PLAST S.A., zobowiązali się do dokonania zbycia akcji FOL-PLAST S.A. w Czeladzi stanowiących 51,09 % akcji spółki uprawniających do 51,09 % głosów na Walnym Zgromadzeniu FOL-PLAST. Dodatkowo na mocy podpisanej umowy ERG S.A. ma prawo pierwokupu pozostałych 48,91 % akcji FOL-PLAST S.A. Zawarcie umowy nabycia akcji spółki FOL-PLAST S.A. możliwe będzie po spełnieniu się warunków zawartych w warunkowej przedwstępnej umowie nabycia akcji spółki.

W dniu 25 marca 2011 roku Emitent raportem bieżącym nr 8/2011 poinformował, o zawarciu porozumienia na mocy którego ERG S.A. przystąpi do rozmów mających na celu doprowadzenie do zawarcia umowy nabycia udziałów firmy działającej w branży przetwórstwa tworzyw sztucznych, w ilości co najmniej 51% udziałów firmy, po cenie ustalonej, opisanej i wiążącej w protokole z negocjacji ustalonych w drodze negocjacji.

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

Od 12 maja 2011 roku
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
Adres poczty elektronicznej: sprzedaz@folpak.biz.pl
Strona internetowa: www.folpak.biz.pl

Do 12 maja 2011 roku:
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.: 32 264-22-21
Adres poczty elektronicznej: bioerg@bioerg.pl
Strona internetowa: www.bioerg.pl

Skład Zarządu Emitenta:

Prezes Zarządu – Marcin Agacki
Członek Zarządu – Grzegorz Kucia
Członek Zarządu – Piotr Szewczyk

W związku ze złożeniem rezygnacji w dniu 25 lutego 2011 z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu przez Pana Macieja Błasiaka ze skutkiem na dzień 4 marca 2011, Rada Nadzorcza Spółki w dniu 4 marca 2011 roku delegowała ze swojego składu do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu dotychczasowego Przewodniczącego Rady Pana

Dariusza Purgała. Pan Dariusz Purgał został delegowany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu do dnia 4 czerwca 2011 roku.

W dniu 25 maja 2011 roku Rada Nadzorcza Emitenta powołała Zarząd w składzie:

Prezes Zarządu – Marcin Agacki

Członek Zarządu – Grzegorz Kucia

Członek Zarządu – Piotr Szewczyk

Zarząd objął funkcję od dnia 5 czerwca 2011 roku.

Skład Rady Nadzorczej Emitenta:

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

Uchwałą nr 19 ZWZ z dnia 30 czerwca 2011r. Pan Maciej Boszko został odwołany ze składu Rady Nadzorczej. Uchwałą nr 20 ZWZ z dnia 30 czerwca 2011 roku, Walne Zgromadzenie Emitenta powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Macieja Błasiaka.

Zmiany w składzie Zarządu w okresie I półrocza 2011r. w spółkach zależnych:

Skład Zarządu Spółki zależnej FOLPAK Sp. z o.o.:

Członek Zarządu – Marcin Agacki

Członek Zarządu – Piotr Szewczyk

Od dnia 18 maja 2011 roku Zarząd Spółki obejmą Marcin Agacki i Piotr Szewczyk.

Do dnia 18 maja 2011 roku Zarząd sprawował Jarosław Jaskulski.

Skład Zarządu Spółki zależnej BIOERG S.A:

Prezes Zarządu – Maciej Błasiak

W pierwszym półroczu nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu spółki BIOERG S.A.

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 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
Aktywa trwałe	27 730	27 977	29 081
Rzeczowe aktywa trwałe	24 748	24 881	25 982
Wartości niematerialne	693	722	755

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	1 058	1 143	1 113

Aktywa obrotowe	33 925	25 235	23 936
Zapasy	6 297	5 260	4 754
<i>Materiały</i>	2 054	2 780	2 417
<i>Materiały pomocnicze</i>	0	0	0
<i>Produkty w toku</i>	1 503	679	692
<i>Wyroby gotowe</i>	2 590	1 713	1 530
<i>Towary</i>	150	88	115
Należności handlowe i pozostałe	23 204	17 074	15 942
<i>Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych</i>	6	2 402	2 657
<i>Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych</i>	21 067	13 794	12 402
<i>Przedpłaty</i>	0	0	0
<i>Należności z tytułu podatków dochodowych</i>	2 131	878	883
<i>Pozostałe należności</i>			
Pożyczki i należności	1 840	475	490
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 218	2 396	2 459
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	366	30	291
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	1 102	1 102	1 102
Aktywa ogółem	62 757	54 314	54 119

PASYWA	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
KAPITAŁ WŁASNY	32 959	32 831	31 750
Kapitał akcyjny	17 322	17 322	17 322
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	13 208	13 208	13 218
Kapitał zapasowy	1 822	1 822	1 822
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 102	1 102	1 102
Zyski zatrzymane	203	- 1 375	- 1 374
Zyski (strata) netto	128	1 578	377
Akcje własne	- 1 037	- 1 037	- 1 037
Warranty subskrypcyjne	211	211	320
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	29 798	21 483	22 369
Zobowiązania długoterminowe	3 611	3 325	4 466
<i>Rezerwa na podatek odroczonego</i>	2 766	2 665	2 738
<i>Długoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	244	247	231
<i>Długoterminowe pozostałe rezerwy</i>	0	0	0
<i>Długoterminowe zobowiązania finansowe</i>	544	0	0
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</i>	57	413	1 497

Zobowiązania krótkoterminowe	26 187	18 158	17 786
<i>Zobowiązania handlowe i pozostałe</i>	19 765	10 200	12 135
<i>Krótkoterminowe zobowiązania finansowe</i>	5 069	5 650	3 475
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</i>	1 326	2 261	2 129
<i>Zobowiązania z tytułu podatków dochodowych</i>	0	0	0
<i>Krótkoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	19	23	10
<i>Krótkoterminowe pozostałe rezerwy</i>	8	24	37
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	117
Kapitał własny i zobowiązania ogółem	62 757	54 314	54 119

Tabela poniżej prezentuje najważniejsze pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów ERG S.A. za I półrocze 2011 i 2010 roku.

Tabela 2 Sprawozdanie z całkowitych dochodów spółki ERG S.A. za I półrocze 2011r. i 2010r.

	Stan na 30.06.2011	Stan na 30.06.2010
Przychody działalności operacyjnej	38 912	24 742
Koszty działalności operacyjnej	38 474	24 135
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	438	607
Przychody finansowe, w tym:	106	329
<i>Odsetki</i>	21	43
Koszty finansowe, w tym:	230	321
<i>Odsetki</i>	219	265
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	314	615
Podatek dochodowy	186	238
Zysk (strata) netto	128	377

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 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
Aktywa trwałe	26 867	27 217	28 404
Rzeczowe aktywa trwałe	25 223	25 460	26 642
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0
Wartości niematerialne	694	722	756
Pożyczki i należności	0	0	0
Udziały w jednostkach zależnych	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	950	1 035	1 006
	33 854	24 859	22 752
Aktywa obrotowe			

Zapasy	6 677	5 773	5 073
<i>Materiały</i>	<i>2 369</i>	<i>3 227</i>	<i>2 643</i>
<i>Materiały pomocnicze</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Produkty w toku</i>	<i>1 538</i>	<i>715</i>	<i>714</i>
<i>Wyroby gotowe</i>	<i>2 620</i>	<i>1 743</i>	<i>1 601</i>
<i>Towary</i>	<i>150</i>	<i>88</i>	<i>115</i>
	23 046	15 521	14 366
Należności handlowe i pozostałe	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych</i>	<i>21 461</i>	<i>14 503</i>	<i>13 420</i>
<i>Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Przedpłaty</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Należności z tytułu podatków dochodowych</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Pozostałe należności</i>	<i>1 585</i>	<i>1 018</i>	<i>946</i>
Pożyczki i należności	383	379	305
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 379	3 134	2 710
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	369	52	298
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	1 102	1 102	1 102
Aktywa ogółem	61 823	53 178	52 258
PASYWA	Stan na	Stan na	Stan na
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
KAPITAŁ WŁASNY	31 374	31 076	29 806
Kapitał własny w części przypadającej udziałowcom jednostki dominującej	30 932	30 794	29 806
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0	- 297	0
Kapitał akcyjny	17 322	17 322	17 322
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	13 208	13 208	13 218
Kapitał zapasowy	1 906	2 070	1 822
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 102	1 102	1 102
Zyski zatrzymane	- 1 786	- 3 167	- 3 205
	5	1 381	263
Zyski (strata) netto			
Akcje własne	- 1 036	- 1 036	- 1 036
Warranty subskrypcyjne	211	211	320
Udziały niekontrolujące	442	282	0
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	30 449	22 102	22 452
Zobowiązania długoterminowe	3 612	3 325	4 473
<i>Rezerwa na podatek odroczony</i>	<i>2 767</i>	<i>2 665</i>	<i>2 744</i>
<i>Długoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	<i>244</i>	<i>247</i>	<i>231</i>
<i>Długoterminowe pozostałe rezerwy</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Długoterminowe zobowiązania finansowe</i>	<i>544</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</i>	<i>57</i>	<i>413</i>	<i>1498</i>
Zobowiązania krótkoterminowe	26 837	18 777	17 862
<i>Zobowiązania handlowe i pozostałe</i>	<i>20 417</i>	<i>10 818</i>	<i>12 199</i>
<i>Krótkoterminowe zobowiązania finansowe</i>	<i>5 069</i>	<i>5 650</i>	<i>3 487</i>

<i>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</i>	1 326	2 261	2 129
<i>Zobowiązania z tytułu podatków dochodowych</i>	0	0	0
<i>Krótkoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	17	23	10
<i>Krótkoterminowe pozostałe rezerwy</i>	8	25	37
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	117
Kapitał własny i zobowiązania ogółem	61 823	53 178	52 258

Tabela 4 prezentuje najważniejsze pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej ERG S.A. za I półrocze 2011 i 2010 roku.

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

	Stan na 30.06.2011	Stan na 30.06.2010
Przychody działalności operacyjnej	39 308	25 196
Koszty działalności operacyjnej	38 946	24 692
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	362	504
Przychody finansowe, w tym:	132	319
<i>Odsetki</i>	37	32
Koszty finansowe, w tym:	236	322
<i>Odsetki</i>	220	265
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	258	501
Podatek dochodowy	186	238
Zysk (strata) netto	72	263

IV. Opis dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie I półrocza 2011

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 25 lutego 2011 roku Pan Maciej Błasiak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ERG S.A. ze skutkiem na dzień odbycia najbliższego posiedzenia Rady Nadzorczej, które miało miejsce 4 marca 2011 roku;
- w dniu 4 marca 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki delegowała ze swojego składu do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu, Pana Dariusza Purgała Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Pan Dariusz Purgał został delegowany na okres trzech miesięcy do dnia 4 czerwca 2011r.;
- w dniu 4 marca 2011 roku na wniosek ERG S.A. pozytywnie zaopiniowała plan restrukturyzacji spółki zależnej FOLPAK Ciechanów Sp. z o.o. Realizując postanowienia planu naprawczego przyjętego przez Radę Nadzorczą ERG S.A. w dniu 12 maja 2011 odbyło się nadzwyczajne Walne Zgromadzenie FOLPAK Ciechanów 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. Ponadto, w związku z faktem, że od stycznia 2011 zakład został przeniesiony do Dąbrowy Górniczej, podjęto uchwałę o zmianie siedziby spółki jak również zmianie nazwy podmiotu. Siedziba spółki od dnia 12 maja 2011 roku znajduje

się w Dąbrowie Górniczej. Obecna nazwa Spółki to FOLPAK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W ramach działań restrukturyzacyjnych pojęta została uchwała o zmianie zarządu spółki. Dotychczasowego prezesa spółki Jarosława Jaskulskiego zastąpili od 18 maja 2011 roku Marcin Agacki i Piotr Szewczyk. W związku ze przeprowadzonymi zmianami w spółce zostały wdrożone działania mające doprowadzić do zmiany profilu działalności firmy, restrukturyzacji kosztów i zatrudniania;

- w dniu 22 marca 2011 roku spółka BIOERG S.A. debiutowała na rynku NewConnect. Kurs akcji BIOERG S.A. na zamknięciu w pierwszym dniu notowań zyskał 75%;
- w dniu 25 marca 2011 roku podpisane zostało porozumienie pomiędzy Emitentem a Spółką z branży tworzyw sztucznych, na mocy którego ERG S.A. przystąpi do rozmów mających na celu doprowadzenie do zawarcia umowy nabycia udziałów firmy (dalej "firma") działającej w branży przetwórstwa tworzyw sztucznych, w ilości co najmniej 51% udziałów firmy, po cenie ustalonej, opisaney i wiążącej w protokole z negocjacji ustalonych w drodze negocjacji. Strony ustaliły, że negocjacje będą trwały nie dłużej niż do 31 grudnia 2011 roku. Emitent w okresie prowadzonych negocjacji posiada wyłączność na prowadzenie rozmów.;
- w dniu 6 kwietnia 2011 Emitent poinformował o zawarciu przez akcjonariuszy Atlantis S.A. i FON S.A. porozumienia w celu wspólnego wykonywania uprawnień właścicielskich związanych z posiadaniem akcji w spółce ERG S.A. zawrzeć porozumienie, na mocy którego wspólnie będą podejmować decyzję i głosować na Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy Spółki ERG S.A. w celu realizacji założeń związanych z celami inwestycji kapitałowej w przedmiotowe akcje. FON S.A. oraz Atlantis S.A. oświadczyli, że każde z nich posiada 4,54% akcji spółki ERG S.A. (1 967 500 akcji) co daje 1 967 500 głosów na WZA Spółki ERG S.A. Łącznie FON S.A. oraz Atlantis S.A. posiadać będą 9,08% akcji spółki ERG S.A. co daje im prawo do 3 935 000 akcji i odpowiadającym im głosom na Walnych Zgromadzeniach spółki ERG S.A. Porozumienie zawarto na czas nieokreślony.
- W dniu 25 maja 2011 roku Rada Nadzorcza powołała ze skutkiem na dzień 5 czerwca 2011 nowy trzy osobowy Zarząd Spółki w osobach Marcin Agacki – Prezes Zarządu, Grzegorz Kucia – Członek Zarządu, Piotr Szewczyk – Członek Zarządu;
- 12 lipca spółka BIOERG S.A. podpisała umowę dystrybucyjną z niemiecką firmą Inside Global Business GmbH z siedzibą w Berlinie. Zawarcie umowy ma na celu pozyskanie przez dystrybutora klientów na produkty BIOERG S.A. na terenie Niemiec. Podpisana umowa precyzuje współpracę do pozyskania dwóch dużych niemieckich sieci handlowych, które łącznie posiadają 15 350 punktów sprzedaży.
- W dniu 18 lipca 2011 roku BIOERG S.A. złożył przygotowywany w drugim kwartale 2011 roku wniosek do Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie (NFOŚiGW) o udzielenie dofinansowania przedsięwzięcia w ramach programu LIFE+. Tytuł przedsięwzięcia to: Polska Kampania Informacyjna Na Rzecz Opakowań Przyjaznych Środowisku i Zrównoważonego Zarządzania Odpadami Plastikowymi (ang.: All-Polish Informational Campaign for Environmental Friendly Packaging and Sustainable Plastic Waste Management), skrót: ENV-Pack.
Całkowity budżet przedsięwzięcia to 14.526.174 PLN (3.655.487 EUR). Wnioskowane dofinansowanie z NFOŚiGW to 6.536.778 PLN (1.644.969 EUR), co stanowi 45% kosztów kwalifikowanych. Wnioskowane dofinansowanie z Komisji Europejskiej to 7.263.085 PLN (1.827.743 EUR), co stanowi 50% kosztów kwalifikowanych. Wkład środków własnych BIOERG S.A. to 462.653 PLN. Planowany termin realizacji projektu to lata 2012-2016.
Złożony wniosek ma na celu dofinansowanie w 95% szeroko zakrojonej kampanii informacyjnej (o budżecie ponad 14,5 mln zł), dzięki której Polacy nauczyliby się odróżniać rodzaje opakowań i poznali ich właściwości, szczególnie pod kątem wpływu na środowisko.

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 80%. 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 2011r. 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 nie powodzenia 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 nabywcza klientów detalicznych, przemysłu spożywczego, motoryzacyjnego i budowlanego jest ściśle związana ze wzrostem PKB. Zmniejszenie tempa wzrostu gospodarczego może w bezpośredni sposób

przełożyć się na wartość produkcji 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 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 5,2% wartości sprzedaży produktów Grupy. Spółka stara się stosować hedging naturalny, ale w przypadku istotnej zmiany ww. proporcji export/import Grupa Kapitałowa może być narażona na ryzyko kursowe.

Ryzyko płynności

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

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko stóp procentowych

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

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawnym

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

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

Konsekwentnie realizowana Strategia Grupy Kapitałowej ERG S.A. na lata 2009-2011 w zakresie umacniania pozycji rynkowej poprzez wzrost sprzedaży oraz wprowadzanie na rynek innowacyjnych i specjalistycznych produktów, przyniosła w I półroczu 2011 roku bardzo pozytywne efekty. Jednym z nich jest dynamiczny wzrost sprzedaży produktów ERG S.A. w porównaniu do tego samego okresu roku 2010 zarówno w ujęciu wartościowym (+64,8 %) jak i ilościowym (+47,5%). Wszystkie działania w ramach Grupy Kapitałowej zmierzają do rozbudowy pozycji rynkowej w branży. W bieżącym półroczu bardzo negatywnie na realizowanych marżach, odbiły się duże podwyżki cen surowca bazowego. Kumulacja podwyżek cen polietylenów od miesiąc marca do końca maja 2011, znacząco utrudniała wypracowanie zakładanej rentowności ze sprzedaży. Jednostkowy zysk netto wyniósł w okresie sprawozdawczym 128 tys. zł.

W ramach konsekwentnie realizowanej polityki rozbudowy pozycji rynkowej w obszarze wyrobów foliowych, spółka ERG SA zanotowała 66% wzrost wartości sprzedanych wyrobów, który wyniósł 36 035 tys. zł.

W układzie asortymentowym wartość sprzedaży ERG S.A. przedstawia się następująco:

Tabela 5 Wartość (w tys. zł) i udział (procentowy) poszczególnych produktów i usług w sprzedaży za I półrocze 2011 roku

Asortyment	1.01.2011 – 30.06.2011		1.01.2010 – 30.06.2010	
	wartość (tys. zł)	udział w sprzedaży %	wartość (tys. zł)	udział w sprzedaży %
Folie	33 094	85,9	18 948	76,9
Wyroby wtryskowe	2 941	7,6	2 770	11,2
Towary handlowe	1 484	3,9	1 866	7,6
Usługi	856	2,2	973	3,9
Pozostałe	143	0,4	87	0,5
Razem	38 518	100	24 644	100

Folia i wyroby foliowe

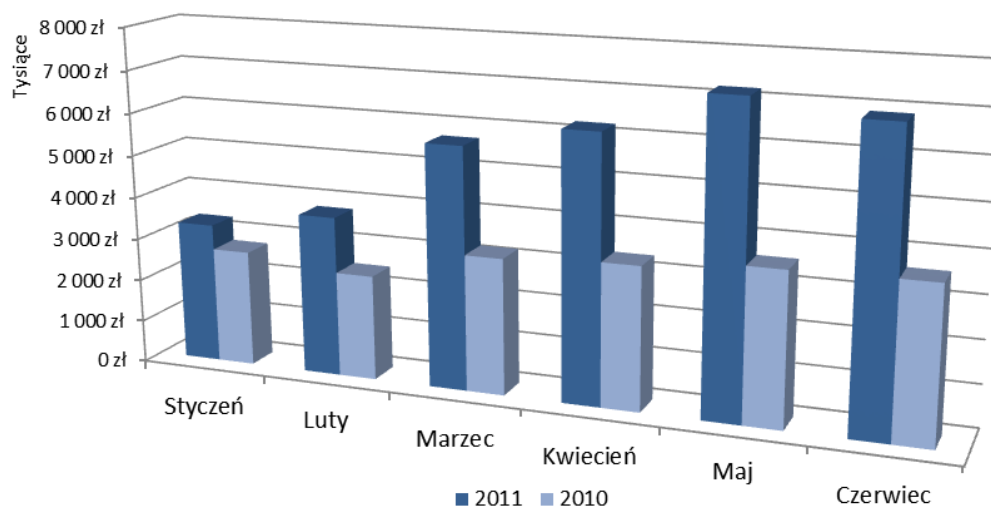
Tabela poniżej prezentuje dane dotyczące struktury sprzedaży folii i wyrobów foliowych.

Tabela 6 Folia i wyroby foliowe – struktura sprzedaży za I półrocze 2011 roku

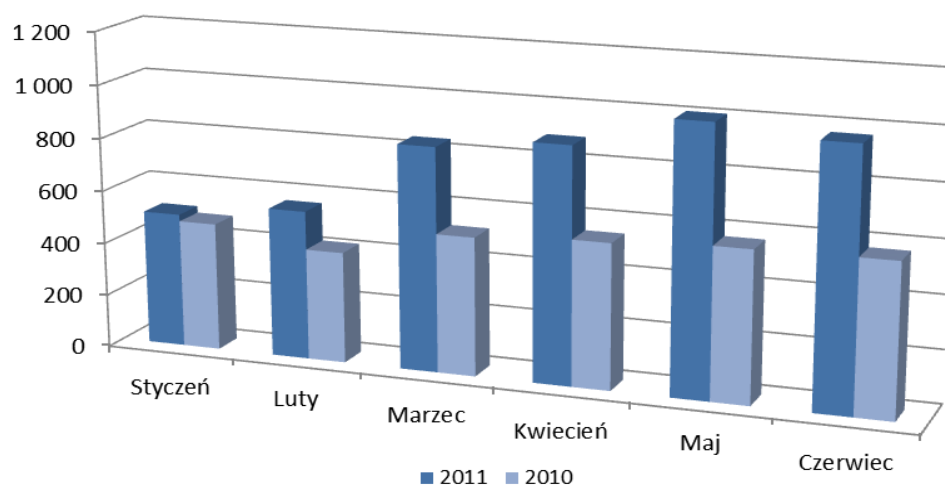
Asortyment	1.01.2011 – 30.06.2011 udział %	1.01.2010 – 30.06.2010 udział %
Folia termokurczliwa	46,11	49,90
Folia opakowaniowa	12,53	5,21
Folia do laminowania	10,94	14,34
Folia do mrożonek	3,17	4,15
Folia ochronna	19,32	15,31
Folia głębokotłoczona	4,53	5,21
Folie pozostałe	3,41	5,88
Razem	100	100

Produkcja i sprzedaż folii polietylenowej jest podstawową działalnością Spółki.

Wykres 1 Wydział Foliai – miesięczne wartościowe porównanie I półrocza roku 2011 i roku 2010 w tys. zł



Wykres 2 Wydział Foliai – miesięczne ilościowe porównanie I półrocza roku 2011 i roku 2010 w tys. kg

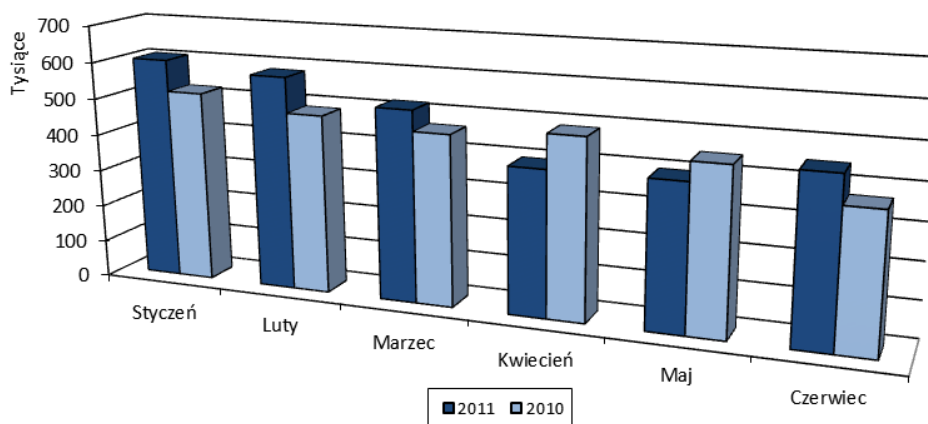


Wyroby wtryskowe

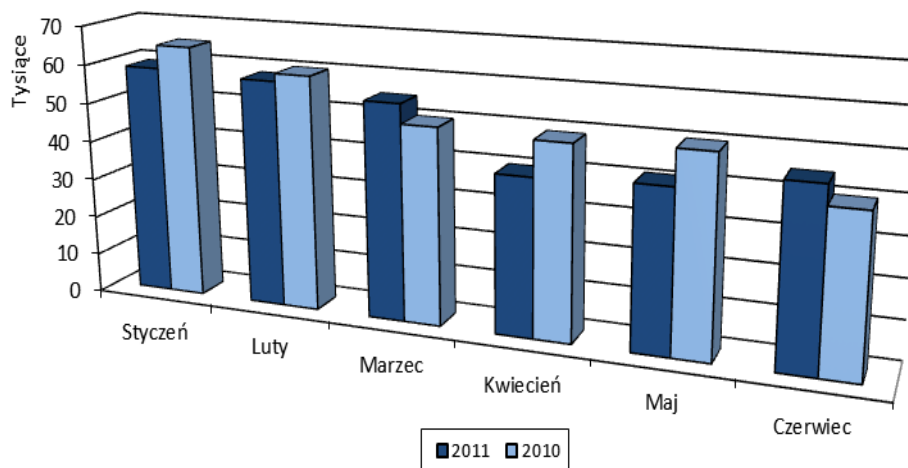
Tabela 7 Wyroby wtryskowe – struktura sprzedaży za I półrocze 2010 roku

Asortyment	1.01.2011 – 30.06.2011	1.01.2010 – 30.06.2010
	udział %	udział %
Obudowy akumulatorowe	54,56	66,56
Skrzynki transportowe	14,54	12,74
Wyroby wtryskowe pozostałe	30,90	20,70
Razem	100,00	100,00

Wykres 3 Wydział Wtrysków – miesięczne wartościowe porównanie I półrocza roku 2011 i roku 2010 w tys. zł



Wykres 4. Wydział wtrysków - miesięczne ilościowe porównanie I półrocza roku 2011 i roku 2010 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 2011

	I półrocze 2011	I półrocze 2010
	tys. zł	tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży *	709,5	1 951,3

W związku z restrukturyzacją prowadzoną w Spółce, przeniesieniem siedziby zakładu z Ciechanowa do Dąbrowy Górniczej oraz zmianą modelu biznesowego Folpak Sp. z o.o. odnotowano znaczący spadek wartości przychodów generowanych w ramach prowadzonej działalności. Sukcesywnie wprowadzane działania naprawcze powinny zacząć przynosić efekty w drugim półroczu 2011 roku.

DANE DOTYCZĄCE SPÓŁKI ZALEŻNEJ BIOERG S.A.

Tabela 9 Wartość sprzedaży spółki BIOERG S.A.

	I półrocze 2011	I półrocze 2010
	tys. zł	tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży*	732	162

* Przychody ze sprzedaży bez wyłączenia konsolidacyjnego

Tabela 10 Wybrane dane finansowe spółki BIOERG S.A.

	od 01.01.2011 do 30.06.2011	od 01.01.2010 do 30.06.2010
	tys. zł	tys. zł
Amortyzacja	0	0
Przychody netto ze sprzedaży	732	162
Zysk / Strata na sprzedaży	201	4
Zysk / Strata na działalności operacyjnej	141	4
Zysk / Strata brutto	162	5
Zysk / Strata netto	162	5

Spółka w II pierwszych kwartałach 2011 roku osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 732 tys. zł, co stanowi ponad 4-krotny wzrost w stosunku do przychodów osiągniętych w tym samym okresie roku 2010. Warto również zauważyć, że przychody BIOERG S.A. za okres pierwszych 6 miesięcy 2011 roku były ponad 2-krotnie wyższe od przychodów osiągniętych przez spółkę w całym 2010 roku (276 tys. zł).

Tak wysoką dynamikę wzrostu przychodów spółka zawdzięcza przede wszystkim rozwojowi sprzedaży opakowań biodegradowalnych, w szczególności toreb i worków na odpady. Zgodnie z zapowiedziami prezentowanymi w dokumencie informacyjnym w pierwszym półroczu 2011 roku uruchomiono produkcję i dostawy toreb biodegradowalnych do 53 sklepów należących do sieci hipermarketów Castorama. W drugim kwartale 2011 roku BIOERG na bieżąco realizował dostawy wyżej wymienionych toreb biodegradowalnych, w planowanych wcześniej ilościach oraz koncentrował swoją aktywność na działaniach handlowych zmierzających do wzrostu sprzedaży oraz pozyskania nowych klientów sieciowych.

Poza sprzedażą opakowań biodegradowalnych dla sieci handlowych, w pierwszym półroczu 2011 roku spółka realizowała również dostawy dla jednostek administracji publicznej (urzędy miast i firmy komunalne), a także w mniejszym stopniu do pozostałych klientów komercyjnych i indywidualnych.

Znaczący wzrost sprzedaży przy stosunkowo niskich kosztach działalności przełożył się w pierwszym półroczu 2011 roku na wypracowanie wyniku netto w wysokości 162 tys. zł. W porównaniu do poprzedniego okresu (5 tys. zł zysku netto za II kwartały 2010) spółka zanotowała znaczący wzrost rentowności działalności operacyjnej, która po dwóch kwartałach 2011 roku wyniosła ponad 19%, natomiast rentowność netto przekroczyła 22%.

Na prezentowane wyniki miała również wpływ prowadzona w ostatnich miesiącach optymalizacja procesów produkcji pod kątem realizacji dużych zamówień. Proces ten nie został jeszcze ostatecznie ukończony, ale już przynosi pierwsze efekty w postaci zmniejszenia kosztów produkcji, a przez to wzrost rentowności operacyjnej. W ramach tego procesu oraz zgodnie z przedstawionymi w dokumencie informacyjnym celem emisyjnym, w ostatnich miesiącach została częściowo uruchomiona specjalna instalacja.

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 2011 i I półroczu 2010 roku

	I półrocze 2011	I półrocze 2010
	tys. zł	tys. zł
Rynek krajowy	36 503	22 957

W I półroczu 2010 roku Spółka odnotowała 59 % wzrost 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 5,2% udziału sprzedaży ERG S.A.

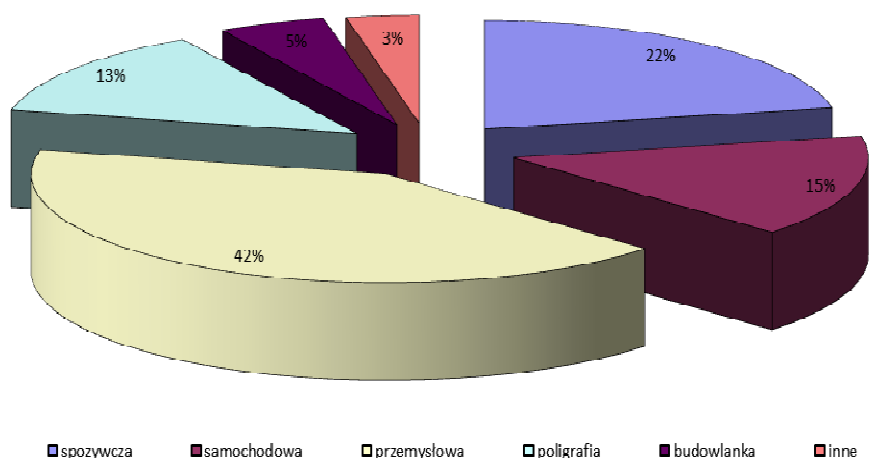
Tabela 12 Wartość sprzedaży na rynkach zagranicznych w I półroczu 2011 i I półroczu 2010 roku

	I półrocze 2011	I półrocze 2010
	tys. zł	tys. zł
Rynki zagraniczne	1 985	1 589

W I półroczu 2011 roku Spółka odnotowała 25% wzrost wartości sprzedaży na rynkach zagranicznych.

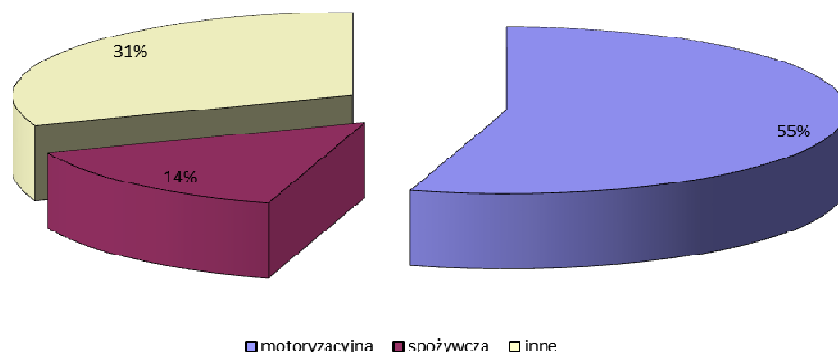
Wykres 5. Procentowy udział w sprzedaży (wartościowo) wyrobów foliowych z podziałem na branże

Wydział wyrobów foliowych



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 18 kwietnia 2011r. 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 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

W związku z procesem upublicznienia Spółki BIOERG S.A. przez wprowadzenie jej akcji do obrotu na rynku NewConnect, udział własnościowy Emitenta w strukturze akcjonariatu spółki BIOERG uległ zmniejszeniu z posiadanych 100% do 58,82% kapitału zakładowego. Pakiet akcji BIOERG S.A. będący w posiadaniu ERG S.A. wynosi 5 000 000 akcji.

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 2011 r. oraz na I półrocze 2011 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 2011 r., wg informacji posiadanych przez Spółkę przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% na WZA
Dariusz Purgał	7 955 541	18,37%	18,37%
Grzegorz Tajak	3 480 805	8,04%	8,04%
Metalskład Sp. z o.o.	2 726 987	6,30%	6,30%
ERG S.A.	2 587 131	5,97%	5,97%
Porozumienie Inwestorów*	3 935 000	9,09%	9,09%
Pozostały akcjonariat	22 619 536	52,23%	52,23%
	43 305 000	100 %	100 %

Akcjonariat posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 26 sierpnia 2011 r., wg informacji posiadanych przez Spółkę przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% na WZA
Dariusz Purgał	8 555 541	19,76	19,76
Grzegorz Tajak	3 480 805	8,04	8,04
Metalskład Sp. z o.o.	2 726 987	6,30	6,30
ERG S.A.	2 587 131	5,97	5,97
Porozumienie Inwestorów*	3 935 000	9,09	9,09
Pozostały akcjonariat	22 019 536	50,85	50,85
	43 305 000	100	100

* W związku z otrzymaną w dniu 6 kwietnia 2011 roku informacją o zawarciu pomiędzy FON S.A. i Atlantis S.A. porozumienia o współpracy w zakresie wspólnego wykonywania uprawnień właścicielskich (raport nr 9/2011) FON S.A. oraz Atlantis S.A. oświadczyły, że każde z nich posiada 4,54% akcji spółki ERG S.A. (1 967 500 akcji) co daje 1 967 500 głosów na WZA Spółki ERG S.A. Łącznie FON S.A. oraz Atlantis S.A. posiadać będą 9,08% akcji spółki ERG S.A. co daje im prawo do 3 935 000 akcji i odpowiadającym im głosom na Walnych Zgromadzeniach spółki ERG S.A.

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	8 555 541	19,76	19,76
Metalskład Sp. z o.o.*	2 726 987	6,30	6,30
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 menadżerskich, 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 series A - w roku 2009	2008	31-05-2009	629 920	1,25	0,40	251 968,00	201 574,40
- warrant series B - w roku 2010	2009	31-05-2010	944 880	2,00	0,40	377 952,00	302 361,60
- warrant series 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 wierzytelności, których łączna wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta)

W I półroczu 2011 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 2011 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 2011 roku, w ramach Grupy Kapitałowej nie zostały przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną udzielone poręczenie kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta. Wszystkie pozostałe informacje dotyczące pożyczek udzielonych przez Emitenta znajdują się pkt. 7.7 sprawozdania finansowego.

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

Ze skutkiem na dzień 31.12.2010 roku została rozwiązana umowa dzierżawy obiektu, w którym prowadziła swoją działalność spółka zależna emitenta FOLPAK Ciechanów sp. z o.o. W konsekwencji powyższego Zarząd FOLPAK Ciechanów Sp. z o.o. rozwiązał umowy o pracę z wszystkimi pracownikami firmy FOLPAK Ciechanów sp. z o.o. (poniżej 20 osób). Wszystkie urządzenia, maszyny produkcyjne, środki trwałe oraz pozostały majątek spółki zostały przeniesione do Dąbrowy Górniczej na teren dzierżawiony od ERG S.A. W miesiącu styczniu 2011 roku maszyny produkcyjne zostały zainstalowane i są obecnie wykorzystywane do produkcji w Dąbrowie Górniczej. W związku z przeniesieniem lokalizacji produkcji spółki FOLPAK Ciechanów sp. z o.o. prowadzona jest obecnie analiza dotycząca opracowania optymalnego modelu wykorzystania potencjału spółki FOLPAK Ciechanów Sp. z o.o.

W związku z trwającymi działaniami restrukturyzacyjnymi w spółce FOLPAK Ciechanów Sp. z o.o., Rada Nadzorcza ERG S.A. w dniu 4 marca 2011 roku na wniosek ERG S.A. pozytywnie zaopiniowała plan restrukturyzacji spółki zależnej FOLPAK Ciechanów Sp. z o.o.

Realizując postanowienia planu naprawczego przyjętego przez Radę Nadzorczą ERG S.A. w dniu 12 maja 2011 odbyło się nadzwyczajne Walne Zgromadzenie FOLPAK Ciechanów 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. Ponadto, w związku z faktem, że od stycznia 2011 zakład został przeniesiony do Dąbrowy Górniczej, podjęto uchwałę o zmianie siedziby spółki jak również zmianie nazwy podmiotu. Siedziba spółki od dnia 12 maja 2011 roku znajduje się w Dąbrowie Górniczej. Obecna nazwa Spółki to FOLPAK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W ramach działań restrukturyzacyjnych pojęta została uchwała o zmianie zarządu spółki. Dotychczasowego prezesa spółki Jarosława Jaskulskiego zastąpią od 18 maja 2011 roku Marcin Agacki i Piotr Szewczyk.

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

- Jednym z najistotniejszych czynników, który w perspektywie kolejnego kwartału będzie miał wpływ na wyniki osiągane przez ERG S.A. jest proces przejmowania i bieżącej współpracy operacyjnej ze spółką FOL-PLAST S.A. Obecnie spółki prowadzą ze sobą ścisłą współpracę, która ma na celu szybką restrukturyzację firmy oraz dynamiczny rozwój sprzedaży. Warto przypomnieć, że w dniu 16 grudnia 2010 roku raportami

bieżącymi nr 54/2010 i 55/2010 ERG S.A. informował o zawarciu warunkowej umowy przedwstępnej nabycia akcji Spółki FOL-PLAST S.A. z siedzibą w Czeladzi działającej w branży produkcji folii specjalistycznych i będącej do tej pory konkurentem ERG S.A. Na mocy zawartej umowy dotychczasowi Akcjonariusze FOL-PLAST S.A., zobowiązali się do dokonania zbycia akcji FOL-PLAST S.A. w Czeladzi stanowiących 51,09 % akcji spółki uprawniających do 51,09 % głosów na Walnym Zgromadzeniu FOL-PLAST. Dodatkowo na mocy podpisanej umowy ERG S.A. ma prawo pierwokupu pozostałych 48,91 % akcji FOL-PLAST S.A. W ocenie Zarządu ERG S.A. planowane przejęcie FOL-PLAST S.A. będzie istotnym krokiem w kierunku rozwoju Grupy Kapitałowej ERG S.A. ze względu na związane z tą transakcją możliwe znaczące zwiększenie udziału w rynku sprzedaży folii (roczny potencjał sprzedaży FOL-PLAST S.A. wynosi ponad 34 mln zł), rozszerzenie palety produktów oferowanych przez Grupę oraz wzrost mocy produkcyjnych Grupy Kapitałowej ERG S.A. o ok. 60 %. Powyższa transakcja wpisuje się w realizację przyjętej Strategii na lata 2009-2011 w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej poprzez przejęcia innych podmiotów. Poza wymienionym wyżej działaniem ERG S.A. uczestniczy równolegle w kilku procesach negocjacyjnych dotyczących dalszego poszerzania Grupy Kapitałowej o nowe podmioty zgodnie z przyjętą Strategią.

- Istotnym dla Spółki będzie również powodzenie negocjacji z podmiotem z branży tworzyw sztucznych, z którym rozpoczęte zostały rozmowy, o których Emitent informował raportem bieżącym nr 8/2011.
- Kolejnym istotnym czynnikiem, który w perspektywie następnych kwartałów może mieć znaczący wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej ERG S.A. jest wprowadzenie spółki zależnej BIOERG S.A. do notowań na rynku NewConnect. Strategia BIOERG S.A. zakłada intensyfikację sprzedaży poprzez:
 1. Obecność produktów Spółki w sieciach handlowych, zwłaszcza toreb reklamowych oraz produktów do użytku domowego, w tym worków na odpady;
 2. Dotarcie do odbiorców w postaci jednostek administracji publicznej, w szczególności urzędów miast i gmin, firm komunalnych oraz jednostek straży miejskiej – w celu zainteresowania ofertą worków na odpady oraz produktami pod marką PSIWOREK;
 3. Nawiązanie współpracy z nowymi osobami i dystrybutorami zajmującymi się działalnością handlową;
 4. Rozwój działalności eksportowej Spółki, w tym:
 - o Zaangażowanie dodatkowych osób w sprzedaż zagraniczną,
 - o Budowę (w tym pozyskanie) sieci dystrybutorów oferujących produkty Spółki za granicą,
 - o Rozbudowę strony internetowej, w celu zwiększenia jej dostępności dla obcokrajowców,
 - o Uczestnictwo w targach zagranicznych.
- Czynnikiem, który będzie miał znaczący wpływ na osiągnięte w kolejnych kwartałach 2011 roku wyniki finansowe, w tym w szczególności marżę na sprzedaży oraz wynik netto będą ceny surowców (polietylen i polipropylen) wykorzystywanych do produkcji podstawowych wyrobów.
- W ramach przyjętej Strategii Rozwoju Spółka planuje również w 2011 roku kontynuację procesu inwestycyjnego, którego celem jest rozbudowa oferty o innowacyjne i specjalistyczne produkty, bazujące na niszach rynkowych, które pozwolą poprawić rentowność oraz zdywersyfikować sprzedaż. Równocześnie prowadzone są działania inwestycyjne mające na celu rozbudowę parku maszynowego Spółki.
- 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 2011 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 2011 roku 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 1 457 tys. zł, natomiast na dzień 26 sierpnia 2011 roku do spłaty pozostało 1 440 tys. zł.

XXI. Opis wykorzystania wpływów z emisji

Opis wykorzystania wpływów z emisji w Spółce BIOERG S.A.

Na podstawie Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia BIOERG S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej z dnia 2 września 2010 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B przeprowadzonej w ramach subskrypcji prywatnej podjęto decyzję o emisji 180.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Akcje zostały zarejestrowane w KRS dnia 22.12.2010 r. Cena emisyjna wynosiła (po uwzględnieniu splitu) 0,15 zł.

Następnie na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia BIOERG S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej z dnia 2 września 2010 r. w sprawie podziału (splitu) akcji Spółki obniżono wartość nominalną akcji Spółki z 1,00 zł (jeden złoty) do 0,10 zł (dziesięć groszy) oraz zwiększono liczbę akcji tworzących kapitał zakładowy z 680.000 (sześćset osiemdziesiąt tysięcy) akcji do 6.800.000 (sześć milionów osiemset tysięcy) akcji, w związku z powyższym liczba akcji serii A zwiększyła się do 5.000.000 (pięć milionów) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, a liczba akcji serii B zwiększyła się do 1.800.000 (jeden milion osiemset tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Powyższa zmiana została zarejestrowana w KRS dnia 22.12.2010 r.

Na podstawie Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia BIOERG S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej z dnia 8 grudnia 2010 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii C i D w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenia akcji serii C i D do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect oraz zmiany § 5 statutu Spółki, podjęto decyzję o emisji 700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda i do 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Akcje serii C zostały objęte przez Autoryzowanego Doradcę. Cena emisyjna wynosiła 0,15 zł. Akcje serii D zostały objęte przez kilkunastu Inwestorów do których została skierowana oferta objęcia akcji.

Środki zgromadzone przez Spółkę BIOERG S.A. mają zostać zagospodarowane przez Spółkę zgodnie z założonymi celami emisyjnymi:

- Rozwój sprzedaży na rynku krajowym oraz rynkach zagranicznych - zatrudnienie nowych przedstawicieli handlowych, przygotowanie materiałów reklamowych oraz rozbudowa strony internetowej pod kątem eksportu; uczestnictwo w targach zagranicznych; pozyskanie dystrybutorów na rynkach zagranicznych;
- Badania i rozwój w zakresie opracowania i wdrożenia nowych produktów - przeprowadzenie prób technologicznych, badania, certyfikacja nowych typów tworzyw i opakowań biodegradowalnych; prace nad nowymi innowacyjnymi produktami;

Rozbudowa zaplecza produkcyjnego - zakup i wdrożenie linii produkcyjnej do wytwarzania i konfekcjonowania opakowań kompostowalnych.

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 13 Podstawowe wartości finansowe oraz wskaźniki Grupy Kapitałowej

SKONSOLIDOWANE

w y s z c z e g ó l n i e

	j.m.	30.06.2011	30.06.2010
Sprzedaż netto	tys. zł	39 308	25 196
Zysk operacyjny	tys. zł	362	504
Zysk netto	tys. zł	72	263
Amortyzacja	tys. zł	1 397	1 368
Aktywa ogółem	tys. zł	61 823	52 258
Aktywa obrotowe	tys. zł	33 854	22 752
Zapasy ogółem	tys. zł	6 677	5 073
Gotówka	tys. zł	3 379	2 710
Zobowiązania ogółem	tys. zł	30 449	22 452
Zobowiązania długoterminowe	tys. zł	3 612	4 473
Zobowiązania krótkoterminowe	tys. zł	26 837	17 862
Zobowiązania handlowe	tys. zł	19 243	10 058
Kapitał własny	tys. zł	31 374	29 806
Kapitał akcyjny	tys. zł	17 322	17 322

WSKAŹNIKI

EBITDA	zysk operacyjny + amortyzacja	tys. zł	1 759	1 872
EBIT	zysk operacyjny	tys. zł	362	504
EAT	zysk netto	tys. zł	72	263
Rentowność EBITDA	EBITDA/sprzedaż netto	%	4,47	7,43
Rentowność działalności operacyjnej	EBIT/sprzedaż netto	%	0,9	2,00
Rentowność sprzedaży netto	EAT/sprzedaż netto	%	0,2	1,04
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	EBIT/aktywa ogółem	%	0,6	0,96
Rentowność kapitału własnego (ROE)	EAT/kapitał własny	%	0,2	0,88
Rotacja zapasów	zapasy ogółem*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	31	37
Rotacja należności handlowych	należności handlowe*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	100	105
Zobowiązania handlowe	zobowiązania handlowe*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	90,0	73
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem/majątek ogółem	%	49,25	42,96
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	zobowiązania długoterminowe/kapitały własne	%	11,5	15,0
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe/zob. krótkoter.		1,3	1,3
Płynność przyspieszona	(Aktywa obrotowe – zapasy) / zob. krótkoterm.		1,0	1,0
Płynności natychmiastowa	płynne środki finansowe/zobow.krótkoterminowe		0,1	0,2

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 przeznaczanego 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 związku z powołaniem nowego Zarządu Spółki w odróżnieniu od lat poprzednich, jest on obecnie sprawowany przez trzy 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. warrantów w łącznej ilości 12 000 warrantów.

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

W związku z otrzymaną w dniu 6 kwietnia 2011 roku informacją o zawarciu pomiędzy FON S.A. i Atlantis S.A. porozumienia o współpracy w zakresie wspólnego wykonywania uprawnień właścicielskich (raport nr 9/2011) FON S.A. oraz Atlantis S.A. oświadczyły, że każde z nich posiada 4,54% akcji spółki ERG S.A. (1 967 500 akcji) co daje 1 967 500 głosów na WZA Spółki ERG S.A. Łącznie FON S.A. oraz Atlantis S.A. posiadać będą 9,08% akcji spółki ERG S.A. co daje im prawo do 3 935 000 akcji i odpowiadającym im głosom na Walnych Zgromadzeniach spółki ERG S.A.

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 warrantów w ilości 487 936 warrantów.

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

Żadna z wyżej wymienionych Osób Uprawnionych do dnia 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	Liczba warrantów (ilość * cena jednostkowa)	80% liczba warrantów
-----------------	---------------------------------------	------------------------------------	-----------------	----------------------------	---	---	----------------------

- warranty seria A - w roku	2008	31-05-2009	629 920	1,25	0,40	251 968,00	201 574,40
2009							
- warranty seria B - w roku	2009	31-05-2010	944 880	2,00	0,40	377 952,00	302 361,60
2010							
- warranty seria C - w roku	2010	31-05-2011	1 574 800	3,00	0,40	629 920,00	503 936,00
2011							
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

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 zbywania akcji ERG obowiązuje do dnia 11 września 2011 roku. 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 przejściu 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:

.....
Marcin Agacki – Prezes Zarządu

.....
Grzegorz Kucia – Członek Zarządu

.....
Piotr Szewczyk – Członek Zarządu