

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZTS „ZĄBKOWICE – ERG „ S.A.
za okres od 01.01.2007r. do 30.06.2007r.**

**Dąbrowa Górnicza
wrzesień 2007**

SPIS TREŚCI:

I.	DANE TELEADRESOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ:.....	4
II.	ZASADY RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU	5
III.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH	5
IV.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZTS „ZĄBKOWICE - ERG” S.A.	9
V.	PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	10
VI.	INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I USŁUGACH.....	11
VII.	PODSTAWOWE RYNKI ZBYTU.....	15
VIII.	GŁÓWNI DOSTAWCY I ODBIORCY	16
IX.	UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZTS „ZĄBKOWICE-ERG” S.A.	17
X.	INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH LUB ORGANIZACYJNYCH ZTS "ZĄBKOWICE – ERG" S.A. Z INNYMI PODMIOTAMI	18
XI.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	20
XII.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH , UMOWACH POŻYCZEK ORAZ PORĘCZENIACH I GWARANCJACH.....	20
XIII.	INFORMACJE O UDZIELONYCH KREDYTACH , UMOWACH POŻYCZEK ORAZ PORĘCZENIACH I GWARANCJACH.....	22
XIV.	OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI.....	22
XV.	PORÓWNYWANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH OSIĄGNIĘTYCH W 2007 R. Z PROGNOZAMI	22
XVI.	OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI	23
XVII.	SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.....	25
XVIII.	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	25
XIX.	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY ZA ROK OBROTOWY	26
XX.	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA.....	27
XXI.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM	28
XXII.	ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZADZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	29
XXIII.	ŁĄCZNE WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ I CZŁONKÓW ZARZĄDU SPÓŁKI.....	30
XXIV.	AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZADZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH....	31
XXV.	WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5 % GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	32

XXVI.	INFORMACJA O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH DOTYCHCZAS AKCJI	32
XXVII.	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH , KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO SPÓŁKI	32
XXVIII.	INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.	32
XXIX.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE SPÓŁKI.....	32
XXX.	INFORMACJE O BIEGŁYM REWIDENCIE	33

I. DANE TELEADRESOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ:

JEDNOSTKA DOMINUJĄCA

Firma Spółki: Zakłady Tworzyw Sztucznych „Ząbkowice – Erg” Spółka Akcyjna

Skrót firmy: ZTS „Ząbkowice – Erg” S.A.

Siedziba Spółki: Dąbrowa Górnicza

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

Telefon: (032) 2640281 , 2686050

Fax: (032) 2623248

Adres poczty elektronicznej: zts@erg.com.pl

Strona internetowa: www.erg.com.pl

JEDNOSTKI ZALEŻNE

Firma Spółki : Przedsiębiorstwo Fleksograficzne FLEXOKOLOR Sp. z o.o.

Siedziba Spółki : Międzyrzecze Górne

Adres Spółki: Międzyrzecze Górne 407, gmina Jasienica , powiat Bielski 43-392

Telefon: 033 496-52-15

Fax : 033 496-52-15

Adres poczty elektronicznej: flexokolor@flexokolor.pl

Strona internetowa : www.flexokolor.pl

Firma Spółki : FOLPAK Ciechanów Sp. z o.o.

Siedziba Spółki : Ciechanów

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

Telefon: 023 672-14-23

Fax : 023 672-37-11

Adres poczty elektronicznej: malaczewscy@folpak.biz.pl

Strona internetowa : www.folpak.biz.pl

Firma Spółki : BIOERG Sp. z o.o. w organizacji

Siedziba Spółki : Dąbrowa Górnicza

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

Telefon: (032) 2640281 , 2686050

Fax: (032) 2623248

II. ZASADY RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU

Zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w części finansowej

III. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH

Wybrane istotne pozycje jednostkowego bilansu

WYSZCZEGÓLNIENIE 1	I półrocze 2007 w tys. zł 2	Wskaźnik struktury 3	I półrocze 2006 w tys. zł 4	Wskaźnik struktury 5	Zmiana stanu do okresu poprzedniego	
					Kwota 6	Dynamika 7
AKTYWA						
Aktywa trwałe	35975	64,6%	28 087	61,8%	7 888	128,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	32 080	57,6%	22 886	50,4%	9 194	140,2%
Wartości niematerialne	911	1,6%	970	2,1%	-59	93,9%
Pożyczki i należności	62	0,1%	127	0,3%	-65	48,8%
Udziały w jednostkach zależnych	1 348	2,4%	55	0,1%	1 293	2 450,9%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 574	2,8%	1 330	2,9%	244	118,3%
Aktywa obrotowe	19 706	35,4%	17 336	38,2%	2 370	113,7%
Zapasy	7 872	14,1%	5 737	12,6%	2 135	137,2%
Należności handlowe i pozostałe	10 772	19,3%	10 790	23,8%	-18	99,8%
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	932	1,7%	647	1,4%	285	144,0%
AKTYWA OGÓŁEM	55 681	100,0%	45 423	100,0%	10 258	122,6%
PASYWA						
Kapitał własny	19 033	34,2%	26 043	57,3%	-7 010	73,1%
Kapitał akcyjny	7 874	14,1%	7 874	17,3%	0	100,0%
Zobowiązania ogółem	36 648	65,8%	19 380	42,7%	17 268	189,1%
Zobowiązania długoterminowe	10 871	19,5%	7 522	16,6%	3 349	144,5%
Zobowiązania krótkoterminowe w tym:	25 656	46,1%	11 828	26,0%	13 828	216,9%
Zobowiązania handlowe i pozostałe	17 820	32,0%	8 060	17,7%	9 760	221,1%
PASYWA OGÓŁEM	55681	100,0%	45 423	100,0%	10 258	122,6%

Wybrane, istotne pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

WYSZCZEGÓLNIENIE		I półrocze 2007w tys. zł	I półrocze 2006w tys. zł	Wskaźnik dynamiki %
1		2	3	4
Przychody działalności operacyjnej		31 296	26 993	115,9%
Przychody ze sprzedaży produktów		26 956	25 523	105,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		3 067	313	979,9%
Przychody ze sprzedaży usług		848	1 027	82,6%
Koszty działalności operacyjnej		33 453	25 650	130,4%
Zmiana stanu wyrobów gotowych i produkcji niezakończonych		-1035	-470	220,2%
Zużycie surowców i materiałów		23 234	20 498	113,3%
Usługi obce		1 277	1 005	127,1%
Podatki i opłaty		695	433	160,5%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		3 583	3 196	112,1%
Amortyzacja		705	536	131,5%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		2 803	198	1415,7%
Pozostałe koszty operacyjne		2 172	254	855,1%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		-2 157	1 343	-160,6%
Przychody finansowe w tym:		191	73	261,6%
Odsetki		108	69	156,5%
Koszty finansowe w tym:		3 591	553	649,4%
Odsetki		589	335	175,8%
Zysk (strata) na działalności gospodarczej		-5 557	863	-643,9%
Zysk (strata) netto		-5 685	693	-820,3%

Wybrane istotne pozycje skonsolidowanego bilansu

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2007w tys. zł	Wskaźnik struktury	I półrocze 2006w tys. zł	Wskaźnik struktury	Kwota w tys. zł	Wskaźnik dynamiki
1	2	3	4	5	6	7
AKTYWA						
Aktywa trwałe	38 986	63,7%	30 757	62,8%	8 229	126,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	35 999	58,8%	25 536	52,1%	10 463	141,0%
Wartości niematerialne	916	1,5%	976	2,0%	-60	93,9%
Pożyczki i należności	61	0,1%	127	0,3%	-66	48,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 006	3,3%	2 720	5,6%	-714	73,8%
Aktywa obrotowe	22 226	36,3%	18 247	37,2%	3 979	121,8%
Zapasy	9 635	15,7%	6 352	13,0%	3 283	151,7%
Należności handlowe i pozostałe	11 262	18,4%	10 838	22,1%	424	103,9%
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	979	1,6%	660	1,3%	319	148,3%
AKTYWA OGÓŁEM	61 212	100,0%	49 004	100,0%	12 208	124,9%
PASYWA						
Kapitał własny	20 482	33,5%	25 453	51,9%	-4 971	80,5%
Kapitał akcyjny	7 874	12,9%	7 874	16,1%	0	100,0%
Zobowiązania ogółem	40 729	66,5%	23 551	48,1%	17 178	172,9%
Zobowiązania długoterminowe	12 414	20,3%	8 878	18,1%	3 536	139,8%
Zobowiązania krótkoterminowe w tym:	28 195	46,1%	14 596	29,8%	13 599	193,2%
Zobowiązania handlowe i pozostałe	21 188	34,6%	9 228	18,8%	11 960	229,6%
PASYWA OGÓŁEM	61 212	100,0%	49 004	100,0%	12 208	124,9%

Wybrane, istotne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

WYSZCZEGÓLNIENIE 1	I półrocze 2007 w tys. zł 2	I półrocze 2006 w tys. zł 3	Wskaźnik dynamiki % 4
Przychody działalności operacyjnej	32 499	28 638	113,5%
Przychody ze sprzedaży produktów	30 343	27 024	112,3%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	696	338	205,9%
Przychody ze sprzedaży usług	945	1 146	82,5%
Koszty działalności operacyjnej	34 591	27 745	124,7%
Zmiana stanu wyrobów gotowych i produkcji niezakończonych	-1 265	-470	269,1%
Zużycie surowców i materiałów	25 960	21 467	120,9%
Usługi obce	1 781	1 170	152,2%
Podatki i opłaty	718	442	162,4%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	4 381	3 804	115,2%
Amortyzacja	806	580	139,0%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	437	203	215,3%
Pozostałe koszty operacyjne	1 754	547	320,7%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 092	1 036	-201,9%
Przychody finansowe w tym:	192	92	208,7%
Odsetki	108	70	154,3%
Koszty finansowe w tym:	1 071	623	171,9%
Odsetki	728	339	214,7%
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	-2 972	505	-588,5%
Zysk (strata) netto	-3 100	335	-925,4%

IV. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZTS „ZĄBKOWICE - ERG” S.A.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Ryzyko istotnego wpływu kosztów materiałowych na wyniki działalności

Ryzyko uzależnienia od dostawcy

Ryzyko związane z planowanymi inwestycjami

Ryzyko zadłużenia i wysokich kosztów finansowych

Ryzyko sytuacji finansowej spółki zależnej – Flexokolor sp. z o.o.

Ryzyko związane z rozpoczęciem i prowadzeniem działalności przez spółkę zależną BIOERG Sp. z o.o.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski

Ryzyko uzależnienia cen surowca od rynku ropy naftowej

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

Ryzyko konkurencji na rynku przetwórstwa tworzyw sztucznych

Ryzyko różnic kursowych

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Ryzyko niestabilnej polityki podatkowej

Ryzyko wynikające z rozszerzenia Unii Europejskiej i zmian prawnych w nowych państwach członkowskich.

V. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Długoterminowa strategia rozwoju Spółki zakłada umocnienie uzyskanej pozycji na rynku producentów tworzyw sztucznych. Realizacja tego celu ma nastąpić w wyniku równoległej realizacji projektów inwestycyjnych, które zwiększą potencjał produkcyjny Spółki i dostosują go do wymagań rynkowych oraz budowanie silnej grupy kapitałowej o profilu foliowo – wtryskowym.

ZTS Ząbkowice – ERG S.A. zamierza koncentrować się na dwóch segmentach: produkcji specjalistycznych folii oraz wyrobów wtryskowych.

Zasadniczymi celami strategicznymi Spółki są:

- akwizycje kolejnych firm z branży przetwórstwa tworzyw sztucznych,
- wprowadzanie na rynek nowych rodzajów folii.

Celem strategicznym Spółki jest również wprowadzenie nowych technologii do palety produktów oferowanych przez Spółki. W pierwszej kolejności planowane jest wdrożenie do produkcji folii biodegradowalnej. Nowa oferta produktowa będzie zgodna ze światowymi tendencjami w dziedzinie wykorzystania opakowań z biodegradowalnych tworzyw oraz regulacjami Unii Europejskiej.

Spółka będzie kontynuować strategię zapewnienia swoim klientom produktów wysokiej jakości, uwzględniając zmieniające się uwarunkowania rynkowe oraz preferencje odbiorców. Uzyskana dotychczasowa pozycja ZTS Ząbkowice – ERG S.A. na polskim rynku daje podstawę do twierdzenia o realności planów jej dalszego rozwoju. Do największych atutów Spółki należy:

- doświadczenie produkcyjne w branży przetwórstwa tworzyw sztucznych,
- potwierdzana przez odbiorców i uzyskane certyfikaty wysoka jakość produkcji,
- szerokie kontakty handlowe,
- znajomość marki Spółki na rynku.

Branża opakowań z tworzyw sztucznych charakteryzuje się w ostatnich latach dużym postępem technologicznym związanym ze wzrostem wymagań odbiorców oraz szybkim wzrostem zapotrzebowania na wyroby z tworzyw sztucznych, co w dużej mierze związane jest z dostosowaniem poziomu popytu w Polsce do zapotrzebowania występującego w bardziej rozwiniętych krajach UE. Specyfiką krajowego rynku jest duża liczba podmiotów na nim operujących, choć już kilka lat temu zauważalny stał się proces koncentracji branży, a co za tym idzie zmniejszenie liczby konkurentów. Spółka aktywnie uczestniczy w tym procesie wykorzystując swoją przewagę w zakresie możliwości technologicznych oraz preferencyjnych warunków zakupu surowców.

Realizacja strategii ZTS Ząbkowice – ERG S.A. ma służyć wzmocnieniu pozytywnego wizerunku Spółki, a w konsekwencji dalszemu, trwałemu wzrostowi jej wartości dla akcjonariuszy.

VI. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I USŁUGACH

Wartość sprzedaży /netto/ wyrobów za I półrocze 2007 wyniosła 30 857,6 tys. zł, wzrost sprzedaży w stosunku do I półrocza 2006 wyniósł 15%. W układzie asortymentowym wartość sprzedaży przedstawia się następująco /wartość w tys. zł./:

Asortyment	I półrocze 2007	Udział w sprzedaży %	I półrocze 2006	Udział w sprzedaży %
Folie	22 429,9	72,69	20 816,1	77,48
Wyroby wtryskowe	3 742,5	12,13	3 680,8	13,70
Towary handlowe	3 066,6	9,94	313,3	1,17
Usługi	848,3	2,75	1 026,7	3,82
Regranulat	731,3	2,37	285	1,06
Taśmy	39	0,12	745,3	2,77
Suma	30 857,6	100	26 867,2	100

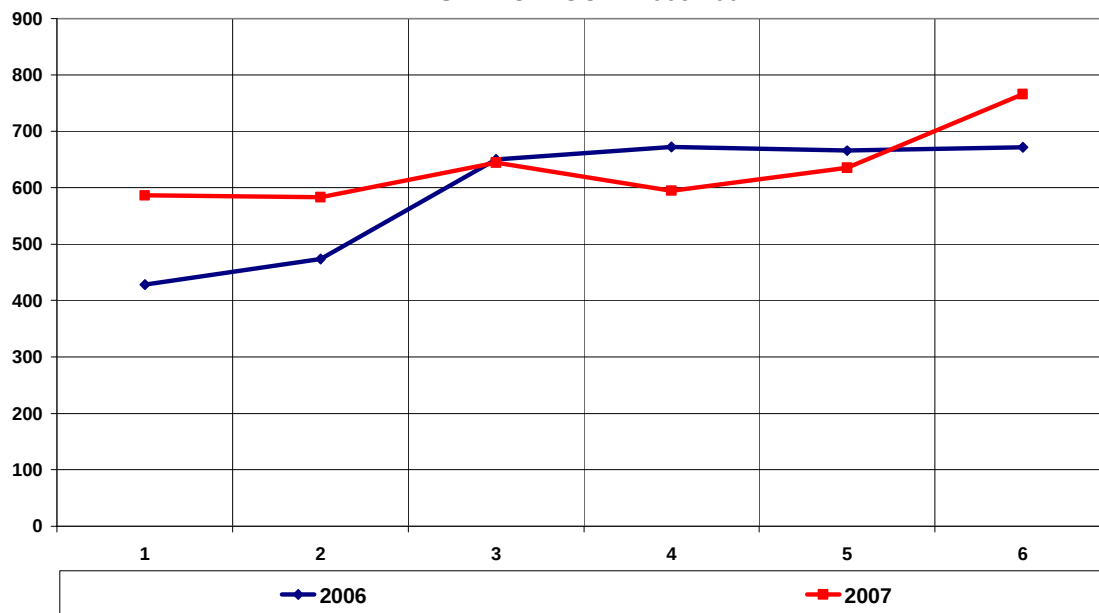
Folia i wyroby foliowe

Struktura ilościowa sprzedaży:

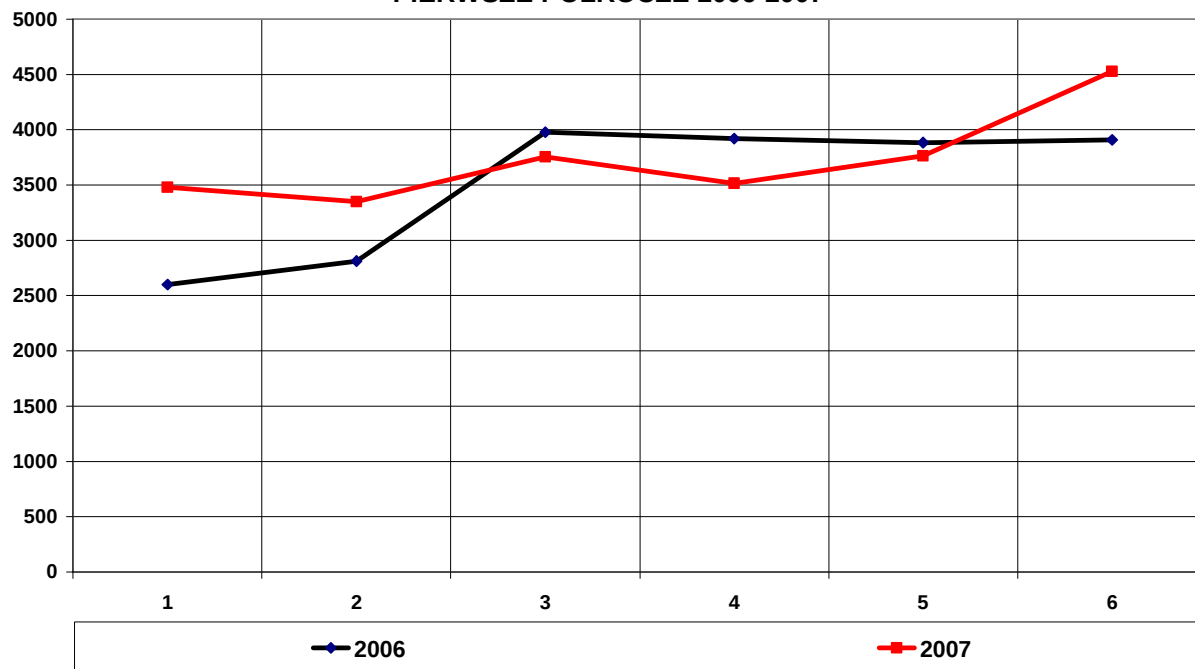
Asortyment	I półrocze 2007		I półrocze 2006	
	Tony	udział %	Tony	udział %
Folia termokurczliwa	1 891	50,56	1 677	46,98
Folia opakowaniowa	609	16,28	513	14,37
Folia do laminowania i pakowania mrożonek	569	15,21	484	13,56
Folia ochronna	466	12,46	559	15,66
Folie pozostałe	205	5,48	336	9,41
Razem folie (tony)	3 740	100	3 569	100

Produkcja i sprzedaż folii polietylenowej jest podstawową działalnością Spółki. W obszarze tym odnotowano, w stosunku do analogicznego okresu roku 2006 wzrost zarówno wartościowy (o 8%) jak i ilościowy (o 5%). Przyrost sprzedaży miał miejsce głównie w następujących grupach asortymentowych, tj. w folii termokurczliwej i folii opakowaniowej. Na wzrost ten miało wpływ między innymi zwiększenie mocy produkcyjnych w zakresie folii termokurczliwej i folii do laminowania (uruchomienie na początku roku 2007 nowej linii do produkcji folii).

**WYDZIAŁ FOLII - MIESIĘCZNE ILOŚCIOWE (tony) PORÓWNANIE
PIERWSZE PÓŁROCZE 2006-2007**



**WYDZIAŁ FOLII - MIESIĘCZNE WARTOŚCIOWE (TYS. ZŁ) PORÓWNANIE
PIERWSZE PÓŁROCZE 2006-2007**



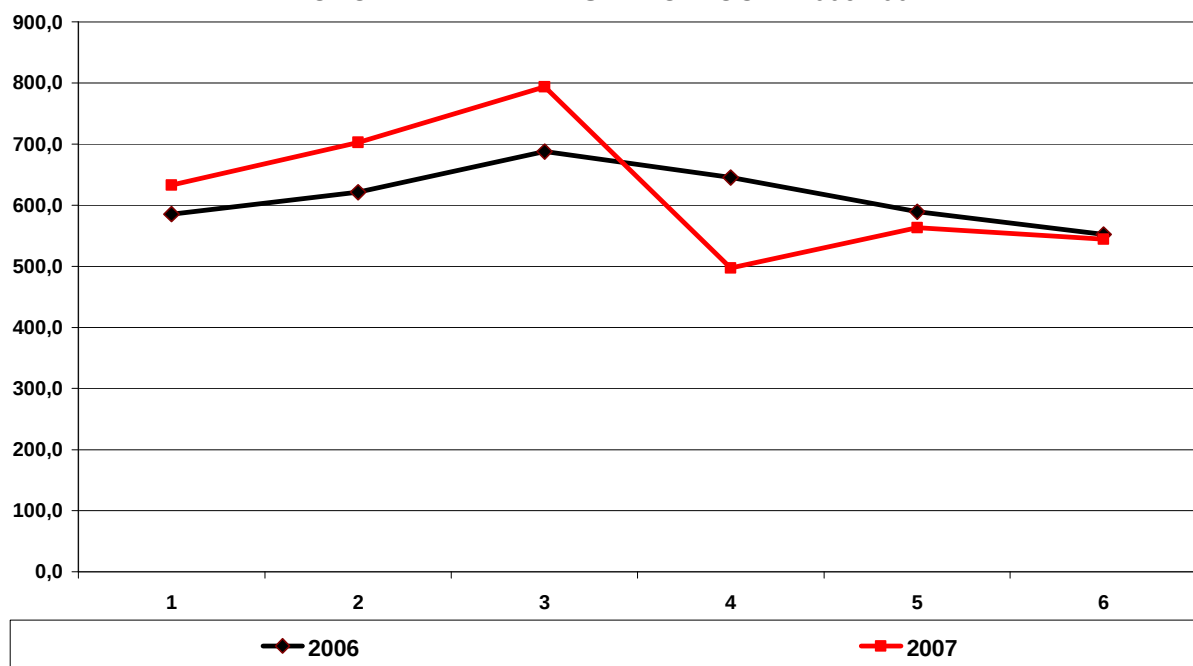
Wyroby wtryskowe

Struktura ilościowa sprzedaży:

Asortyment	I półrocze 2007		I półrocze 2006	
	Tony	udział %	tony	udział %
Obudowy akumulatorowe	293	76,10	250	60,24
Skrzynki transportowe	53	13,77	59	14,22
Wyroby wtryskowe pozostałe	39	10,13	106	25,54
<i>Razem wyroby wtryskowe</i>	<i>385</i>	<i>100</i>	<i>415</i>	<i>100</i>

W I półroczu 2007 odnotowano wartościowy wzrost sprzedaży wyrobów wtryskowych w stosunku do analogicznego okresu roku 2006 o 2% i ilościowy spadek sprzedaży o 7%. Wzrost wartościowy spowodowany był wzrostem cen sprzedaży natomiast spadek sprzedaży ilościowej spowodowany był łagodną zimą, której efektem było wolumenowe zmniejszenie sprzedaży akumulatorów.

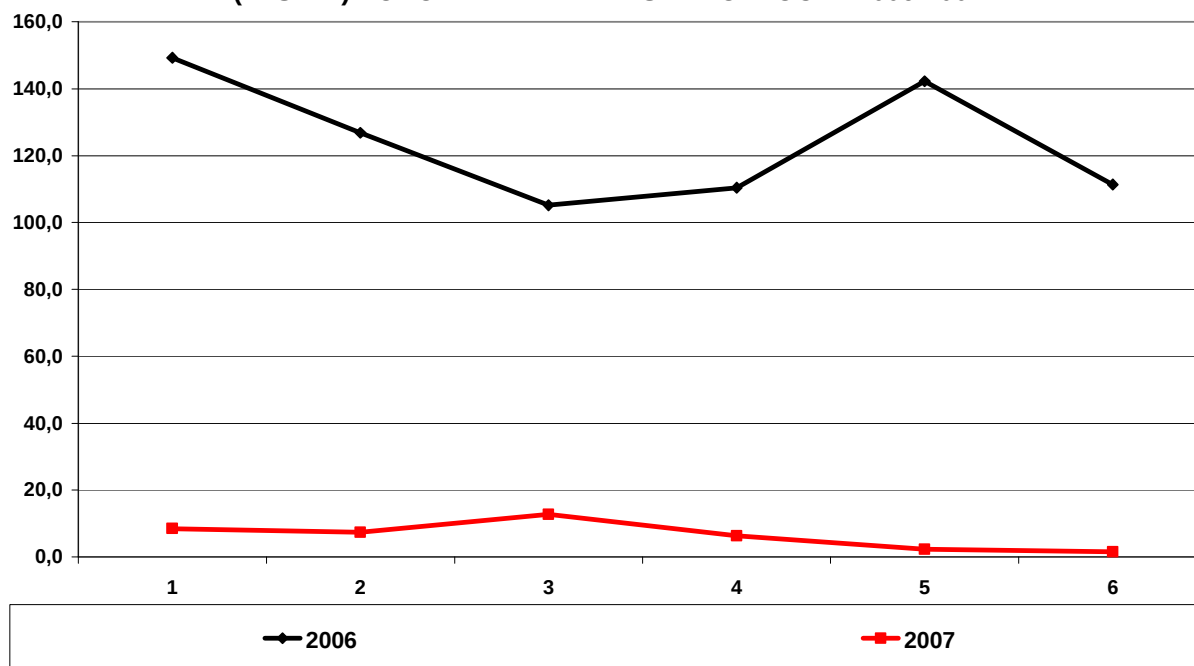
**WYDZIAŁ WTRYSKÓW - MIESIĘCZNE WARTOŚCIOWE (TYS. ZŁ)
PORÓWNANIE PIERWSZE PÓŁROCZE 2006-2007**



Taśmy samoprzylepne

W I półroczu 2007 miała miejsce sprzedaż wydziału taśm samoprzylepnych co przełożyło się na spadek sprzedaży taśm. Aktualnie taśmy samoprzylepne sprzedawane są jako towary handlowe.

**WYDZIAŁ TAŚM SAMOPRZYLEPNYCH - MIESIĘCZNE WARTOŚCIOWE
(TYS. ZŁ) PORÓWNANIE PIERWSZE PÓŁROCZE 2006-2007**



Towary handlowe

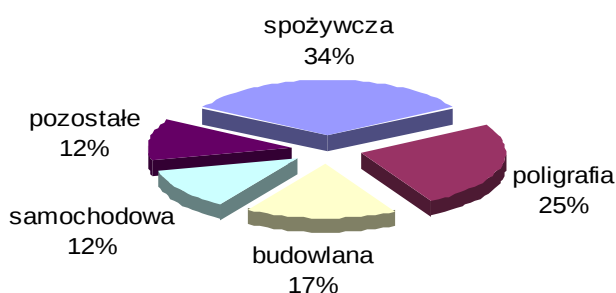
W porównaniu do roku poprzedniego Spółka odnotowała znaczący wzrost towarów handlowych, który w dużej mierze był efektem polityki zakupów i sprzedaży surowców produkcyjnych do spółek grupy kapitałowej. Poza surowcami w skład towarów handlowych wchodzi takie wyroby jak: taśmy samoprzylepne polipropylenowe, taśmy papierowe, folia stretch uzupełniające ofertę Spółki.

VII. PODSTAWOWE RYNKI ZBYTU

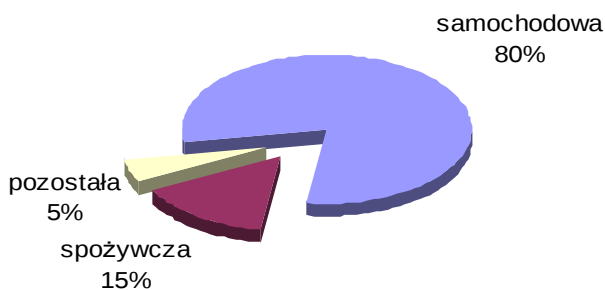
Podstawowym rynkiem zbytu jest rynek krajowy.

Procentowy udział w sprzedaży z podziałem na branże

Folia



Wydział Wtrysków



Struktura wartościowa sprzedaży w podziale na rynek krajowy i zagraniczny:

Asortyment	I półrocze 2007 tys. zł	Udział %	I półrocze 2006 tys. zł	Udział %
Sprzedaż krajowa	29 784,6	96,52	26 203,8	97,53
Sprzedaż eksportowa	1 073,0	3,48	663,4	2,47
Suma	30 857,6	100	26 867,2	100

W zakresie sprzedaży eksportowej docelowe rynki sprzedaży pozostały bez zmian, czyli głównym rynkiem zbytu dla naszych produktów są nasi wschodni sąsiedzi.

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

Wartość sprzedaży /netto/ wyrobów za I półrocze 2007 wyniosła 3 211 tys. zł

	Sprzedaż /kg/	Wartość /zł/
styczeń	66 494	722 860
luty	44 579	401 333
marzec	55 759	633 045
kwiecień	39 827	427 025
maj	61 041	596 659
czerwiec	53 487	430 889
<i>Suma</i>	<i>321 187</i>	<i>3 211 811</i>

Spółka FLEXOKOLOR realizuje sprzedaż wyłącznie na rynku krajowym.

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

Wartość sprzedaży /netto/ wyrobów za I półrocze 2007 wyniosła 3 227 tys. zł. Spółka została założona 1 marca 2007 r. nabyta przez ERG S.A. 30 kwietnia 2007 r.

	Sprzedaż /kg/	Wartość /zł/
styczeń	-	
luty	-	
marzec	127750	686 160
kwiecień	140266	758 944
maj	185124	1 016 669
czerwiec	138609	765 363
<i>Suma</i>	<i>591 749</i>	<i>3 227 137</i>

Spółka FOLPAK realizuje sprzedaż wyłącznie na rynku krajowym.

VIII. GŁÓWNI DOSTAWCY I ODBIORCY**ODBIORCY:**

Niezmiennie od kilku lat, Spółka konsekwentnie realizuje politykę długookresowej współpracy ze swoimi kontrahentami. Dzięki czemu najwięksi klienci stanowią silną i przewidywalną grupę odbiorców, często związanych umowami rocznymi lub kwartalnymi. Tego typu współpraca daje Spółce możliwość długookresowego planowania sprzedaży.

DOSTAWCY:

Ze względu na profil produkcji głównymi dostawcami surowców do produkcji są producenci polietylenu i polipropylenu. Pozostali dostawcy to firmy oferujące dodatki uszlachetniające (barwniki, koncentraty poślizgowe, antystatyczne, liniowe, anty-UV, antyblokingowe).

Współpraca z dostawcami usług transportowych, mediów i innych opiera się na zasadach powszechnie obowiązujących na rynku krajowym. Spółka uzyskuje w przypadku kluczowych dostawców 30, 45 lub 60 dniowe terminy płatności. W zakresie LDPE ZTS „Ząbkowice – Erg” S.A. korzysta z surowców producentów krajowych (Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż Sp.z o.o) i zagranicznych (Niemcy, Holandia, Francja, Chorwacja).

Poziom cen polietylenu i polipropylenu w największym stopniu uzależniony jest od cen ropy naftowej i ulega znacznym zmianom sezonowym. Część dostawców, głównie zagranicznych stosuje negocjowane ceny.

IX. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZTS „ZĄBKOWICE-ERG” S.A.

W I półroczu 2007r. Spółka zawarł następujące znaczące umowy :

Umowa z dnia 21 marca 2007 r. z DOW EUROPE GmbH z siedzibą w Szwajcarii.

Przedmiotem umowy jest określenie warunków współpracy pomiędzy stronami oraz warunków ilościowych i płatnościowych jakie muszą być spełnione aby kupującemu przysługiwała premia za wielkość zakupionych surowców. Szacunkowa wartość umowy to około 8 000 000 złotych w skali roku. Umowa obowiązuje do 31 grudnia 2007 r.

Umowa z dnia 19 kwietnia 2007 r. z 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. Szacunkowa wartość umowy to około 27 000 000 złotych w skali roku. Zabezpieczenie umowy stanowi podpisany przez ZTS „Ząbkowice-Erg” S.A. w dniu 25 października 2005 r. weksel in blanco. Umowa obowiązuje do 31 grudnia 2007 r.

Umowy z dnia 30 kwietnia 2007 r. nabycia udziałów w FOLPAK Ciechanów Sp. z o.o.

Umowy z następującymi wspólnikami Przedsiębiorstwa FOLPAK Ciechanów Sp. z o.o. z siedzibą w Ciechanowie ul. Towarowa 2 :

Maria Jolanta Małaczewska

Kazimierz Małaczewski

Na mocy w/w/ umów Spółka nabyła 1 270 udziałów w Spółce FOLPAK Ciechanów w następujących proporcjach :

od Pani Marii Jolanty Małaczewskiej Spółka nabyła 642 udziały

od Pana Kazimierza Małaczewskiego Spółka nabyła 628 udziałów

Zgodnie z umową Spółki udziały są równe i niepodzielne, wartość nominalna każdego z nich wynosi 1 000 złotych.

Udziały zostały nabyte przez Spółkę po cenie 977 złotych za 1 udział.

Nabyte przez Spółkę udziały stanowią 100 % udział w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Udziały w firmie FOLPAK zostały w całości opłacone przez Spółkę do końca września 2007r.

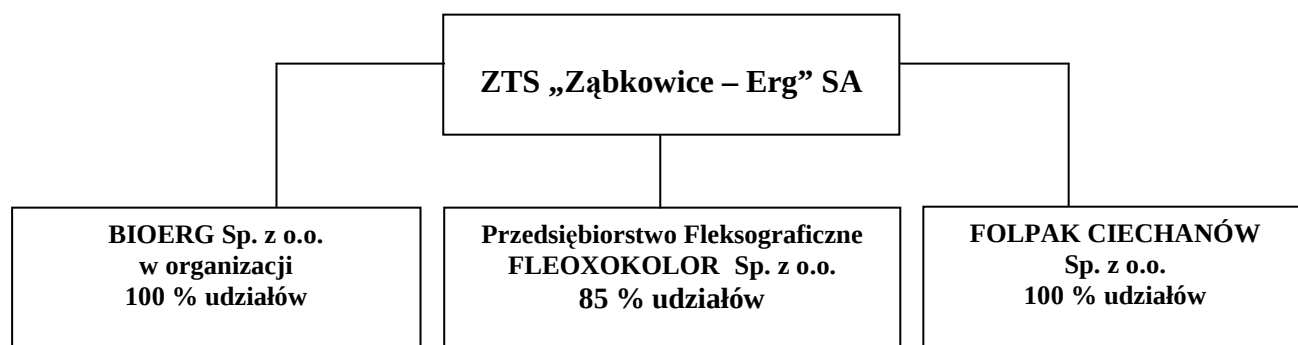
X. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH LUB ORGANIZACYJNYCH ZTS "ZĄBKOWICE – ERG" S.A. Z INNYMI PODMIOTAMI

Spółka tworzy grupę kapitałową, w której jest podmiotem dominującym.

Grupę Kapitałową Spółki 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: Zakłady Tworzyw Sztucznych „Ząbkowice-Erg” S.A. jako podmiot dominujący oraz podmioty zależne:

- Przedsiębiorstwo Fleksograficzne FLEXOKOLOR Sp. z o.o. z siedzibą w Międzyrzeczu Górnym,
- FOLPAK Ciechanów Sp. z o.o. z siedzibą w Ciechanowie,
- BIOERG Sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.

SCHEMAT GRUPY KAPITAŁOWEJ ZTS „ZĄBKOWICE – ERG ” S.A.



1. Jednostka zależna objęta konsolidacją metodą pełną: Przedsiębiorstwo Flexograficzne FLEXOKOLOR Sp. z o.o. z siedzibą w Międzyrzeczu Górnym

Kapitał zakładowy spółki zależnej FLEXOKOLOR Sp. z o.o. wynosi 1 400.000 zł i dzieli się na 2 800 udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy.

Spółka posiada 2 375 udziałów, co stanowi 85% kapitału zakładowego i 85% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Przedsiębiorstwa Flexograficznego FLEXOKOLOR Sp. z o.o. w dniu 16.03.2007 r. podjęło uchwałę nr 1, mocą której dokonało podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 50.000 złotych do kwoty 1.400.000 złotych to jest o kwotę 1.350.000 złotych w drodze ustanowienia nowych 2.700 udziałów po 500 złotych każdy.

Zakłady Tworzyw Sztucznych „Ząbkowice-Erg” S.A. objęły 2.295 udziałów o łącznej wartości 1.147 500 złotych i pokryły je w całości w drodze konwersji wierzytelności wynikających z faktur obciążających Spółkę Przedsiębiorstwo Flexograficzne FLEXOKOLOR Sp. z o.o. przez ZTS „Ząbkowice –Erg” S.A.

Drugi wspólnik FLEXOKOLOR Pan Janusz Zenon Pawłowski objął 405 udziałów o łącznej wartości 202.500 złotych i pokrył je do kwoty 147.652,06 zł w drodze konwersji wierzytelności wynikających z faktur obciążających Spółkę Przedsiębiorstwo Flexograficzne FLEXOKOLOR Sp. z o.o. przez Firmę Pana Janusza Zenona Pawłowskiego Przedsiębiorstwo Budowlane Janusz Pawłowski „KABA”. Pozostała część tj. kwotę 54.847,94 pokryta została gotówką.

W dniu 12 czerwca 2007 r. Sąd Rejonowy w Bielsku Białej Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Przedsiębiorstwa Flexograficznego FLEXOKOLOR Sp. z o.o.

Działalność FLEXOKOLOR Sp. z o.o. skoncentrowana jest przede wszystkim na wykonywaniu druków flexograficznych.

2. Jednostka zależna, która została objęta konsolidacją pełną począwszy od II kwartału bieżącego roku: FOLPAK Ciechanów Sp. z o.o. z siedzibą w Ciechanowie

Kapitał zakładowy spółki zależnej FOLPAK Ciechanów Sp. z o.o. wynosi 1.270.000,00 zł i dzieli się na 1.270 udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 złotych każdy.

Spółka posiada 1.270 udziałów, co stanowi 100 % kapitału zakładowego i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Udziały FOLPAK Sp. z o.o. zostały nabyte przez ZTS ERG S.A. w dniu 30 kwietnia 2007 r.

Głównym przedmiotem działalności spółki jest produkcja folii jednowarstwowych.

3. Jednostka zależna, która została objęta konsolidacją pełną począwszy od II kwartału bieżącego roku : BIOERG Sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Dąbrowie Górniczej

Akt założycielski w/w/ podmiotu został podpisany w dniu 17 maja 2007r.

Kapitał zakładowy Spółki BIOERG wynosi 50 000 złotych i dzieli się na 50 równych, niepodzielnych udziałów po 1 000 złotych każdy. Całość udziałów objął jeden wspólnik – Zakłady Tworzyw sztucznych „Ząbkowice-Erg” S.A. Spółkę posiada 50 udziałów co stanowi 100 % kapitału zakładowego i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Głównym przedmiotem działalności spółki będzie produkcja folii biodegradowalnych.

XI. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka w I półroczu 2007 r. nie dokonywał transakcji z podmiotami powiązanymi, których wartość przekraczała wyrażona 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 Spółkę.

XII. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK ORAZ PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

Lp	Kredytodawca	Rodzaj transakcji	Kwota udzielona w tys. PLN	Zadłużenie Aktualne w tys. PLN	Data zakończenia	Zabezpieczenia (rodzaj, wartość)
1	ING BSK S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2 500	2 314	2007.11.23	Hipoteka nieruchomości. Cesja praw z polisy bezp., zastaw rejestrowy na zapasach
2	ING BSK S.A.	Kredyt obrotowy	1 000	1 000	2007.07.08	Hipoteka nieruchomości. Cesja praw z polisy bezp.
3	Fortis Bank Polska	Kredyt długoterm. Inwestycyjny	750	598	2013.02.06	Hipoteka nieruchomości. Cesja praw z polisy bezp.
4	Fortis Bank Polska	Kredyt długoterm. Inwestycyjny	1 193	981	2011.04.05	Hipoteka nieruchomości. Cesja praw z polisy bezp.
5	Fortis Bank Polska	Kredyt w rachunku bieżącym w EUR 70 tys.	277	264	2016.04.06	Hipoteka nieruchomości. Cesja praw z polisy bezp.
6	Fortis Bank Polska	Kredyt w rachunku bieżącym	400	167	2016.11.13	Hipoteka nieruchomości. Cesja praw z polisy bezp.
7	DZ Bank Polska SA	Kredyt długoterminowy	2 000	1 625	2010.08.31	Zastaw Rejestrowy na maszynie.
8	BOŚ S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	500	499	2007.12.18	Pełnomocnictwo dysponowania rach. Fortis weksel In blanco
9	PKO Faktoring	Kredyt krótkoterminowy	400	400	2007.07.26	Zabezpieczenie umowy faktoringowej.
10	Santander Consumer Bank S.A.	Kredyt samochodowy	29	26	2009.03.30	Samochód Opel Astra
11	Santander Consumer Bank S.A.	Kredyt samochodowy	29	26	2009.03.30	Samochód Opel Astra
12.	Bioerg sp. z o.o	Pożyczka	48	48	2007.12.31	

Lp	Leasingodawca	Przedmiot Leasingu	Aktualna wartość zobowiązania w PLN	Miesięczna opłata leasingowa w PLN	Data zakończenia	Zabezpieczenia (rodzaj, wartość)
1	Europejski Fundusz Leasingowi Wrocław	Leasing operacyjny	245,21	245,21	2007.07.14	Samochód Fiat Panda
2	Europejski Fundusz Leasingowi Wrocław	Leasing operacyjny	30 422,69	799,30	2009.11.09	Wózek widłowy
3	SG. Equipment Finanse W-wa	Leasing operacyjny	1 479 370,55	24 172,55	2010.12.15	Linia produk.do rozdmuchu folii 3-warstwowej nr 18
4	SG. Equipment Finanse W-wa	Leasing operacyjny	715 499,62	14 247,55	2010.02.10	Linia produk.do rozdmuchu folii HDPE
5	SG. Equipment Finanse W-wa	Leasing operacyjny	3 032 437,38	38 081,26	2012.04.20	Linia prod.do rozdmuchu folii 3-warstwowej nr 19
6	Futura Leasing S.A. Gdańsk	Leasing operacyjny	25 074,04	825,17	2009.07.20	Samochód Opel Astra I
7	Millennium Leasing Sp.z Sp.o. W-wa	Leasing operacyjny	328 575,98	4 323,00	2011.09.22	Wtryskarka Canbio V320-2000
8	Millennium Leasing Sp.z Sp.o. W-wa	Leasing operacyjny	658 636,51	8 550,26	2011.09.22	Wtryskarka Canbio V700-4100
9	Handlowy Leasing Sp.z o.o. W-wa	Leasing operacyjny	63 515,02	955,98	2012.02.08	Wózek widłowy elektryczny nr 1
10	Handlowy Leasing Sp.z o.o. W-wa	Leasing operacyjny	64 453,20	952,59	2012.02.08	Wózek widłowy elektryczny nr 2
11	Handlowy Leasing Sp.z o.o. W-wa	Leasing operacyjny	64 453,20	952,59	2012.02.08	Wózek widłowy elektryczny nr 3
12	Handlowy Leasing Sp.z o.o. W-wa	Leasing operacyjny	65 188,15	964,71	2012.04.20	Wózek widłowy elektryczny nr 4

XIII. INFORMACJE O UDZIELONYCH KREDYTACH , UMOWACH POŻYCZEK ORAZ PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

Spółka w I półroczu 2007 roku udzieliła spółce zależnej FLEXOKOLOR Spółka z o.o. poprzez kolejne odnowienie poręczenia w ramach umów o dyskonto weksli , w których Wystawcą weksli jest FLEXOKOLOR Spółka z o.o. a Podawcą do dyskonta ZTS „Ząbkowice – Erg” S.A. z:

1. PKO PB S.A. z siedzibą w Warszawie (oddział Rybnik) – limit do 1 000 tys. zł.
 - weksle na kwotę 500 tys. zł. wykupione 24.04.2007 r.
 - poręczono następną transzę weksli (jako podawca do dyskonta) w dniu 26.04.2007 r. na kwotę 800 tys. zł z terminem wykupu 31.10.2007 r.
2. GMAC Commercial Finance Warszawa - limit do 500 tys. zł.
 - weksle na kwotę 500 tys. zł. wykupione 20.06.2007 r.
 - poręczono następną transzę weksli (jako podawca do dyskonta) w dniu 27.06.2007 na kwotę 300 tys. zł z terminem wykupu 20.11.2007 r.

Weksle te wystawione przez FLEXOKOLOR Sp. z o.o. rozliczyły należności ZTS „Ząbkowice-Erg” S.A. wobec tej Spółki na kwotę 1 100 złotych.

Spółka w I półroczu 2007 roku udzieliła spółce zależnej FOLPAK Spółka z o.o. poręczenia kredytów zaciągniętych przez nią w Kredyt Bank S.A. O/Ciechanów w dniu 28.06.2007 r. na okres do 27.06.2008 r. :

- w rachunku bieżącym na kwotę 500 tys. zł.
- obrotowy na kwotę 500 tys. zł.

Pożyczka pieniężna udzielona FLEXOKOLOR Sp. z o.o. przez Spółkę na okres od 13.04.2007 r. do 31.05.2007 r. na podstawie umowy z dnia 13.04.2007 r. Kwota pożyczki: 150 tys. zł. Pożyczka została spłacona w terminie.

Pożyczka pieniężna udzielona FLEXOKOLOR Sp. z o.o. przez Spółkę na okres od 05.05.2007 r. do 31.12.2007 r. na podstawie umowy z dnia 26.04.2007 r. Kwota pożyczki: 202 649,79 zł.

XIV. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI

Spółka w prezentowanym okresie nie dokonała emisji akcji.

XV. PORÓWNYWANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH OSIAGNIĘTYCH W 2007 R. Z PROGNOZAMI

Spółka nie publikowała prognozy wyników na I półrocze 2007r.

XVI. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI

Analiza wskaźnikowa przedstawia w sposób obiektywny sytuację w Spółce. Firma finansuje się u swoich dostawców a wskaźnik zadłużenia jest na wysokim poziomie. Zarząd widzi możliwości poprawy bieżącej sytuacji po uzyskaniu środków z emisji. Utworzona rezerwa na środki zaangażowane w spółkę zależną ma negatywny wpływ na wskaźniki finansowe, realizacja strategii związana z odzyskaniem części środków powinna znacząco wpłynąć na poprawę wskaźników.

WYSZCZEGÓLNIENIE		30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006	
DANE		RAPORT SKONSOLIDOWANY			RAPORT JEDNOSTKOWY			
Sprzedaż netto		tys.zł.	31 984	55 951	28 508	30 871	52 417	26 863
Wynik na działalności operacyjnej		tys.zł.	-2 092	380	1 036	-2 157	1 345	1 343
Wynik finansowy netto		tys.zł.	-3 099	-1 034	335	-5 685	72	693
Amortyzacja		tys.zł.	806	1 202	580	705	1 100	536
Stan aktywów		tys.zł.	61 212	52 647	49 004	55 681	48 788	45 423
Stan kapitałów własnych		tys.zł.	20 482	23 379	25 453	19 033	24 718	26 043
Majątek obrotowy		tys.zł.	22 226	18 251	18 247	19 706	17 686	17 336
Zapasy ogółem		tys.zł.	9 635	7 693	6 352	7 872	6 860	5 737
Należności ogółem		tys.zł.	11 262	8 674	10 838	10 772	9 044	10 790
Zobowiązania ogółem		tys.zł.	40 729	29 268	23 551	36 648	24 070	19 380
Zobowiązania długoterminowe		tys.zł.	12 413	9 838	8 878	10 871	8 281	7 522
Zobowiązania krótkoterminowe		tys.zł.	28 195	19 207	14 596	25 656	15 566	11 828
Zobowiązania handlowe		tys.zł.	21 188	12 792	9 228	17 820	10 124	8 060
Płynne środki finansowe		tys.zł.	300	679	335	80	596	101
WSKAŹNIKI								
EBITDA	wynik operacyjny + amortyzacja	tys.zł.	-1 286	1 582	1 616	-1 452	2 445	1 879
EBIT	wynik operacyjny	tys.zł.	-2 092	380	1 036	-2 157	1 345	1 343
Wynik finansowy netto		tys.zł.	-3 099	-1 034	335	-5 685	72	693
Rentowność działalności operacyjnej	wynik na dział.operacyjnej/sprzedaż netto	%	-6,54	0,68	3,63	-6,99	2,57	5,00
Rentowność EBITDA	wynik operac.+amortyzacja/sprzedaż netto	%	-4,02	2,83	5,67	-4,70	4,66	7,00
Rentowność netto	wynik finansowy netto/sprzedaż netto	%	-9,69	-1,85	1,18	-18,42	0,14	2,58
Rentowność aktywów ogółem ROA	wynik finansowy netto/stan aktywów	%	-5,06	-1,96	0,68	-10,21	0,15	1,53
Rentowność kapitału własnego ROE	wynik finansowy netto/stan kapitałów własnych	%	-15,13	-4,42	1,32	-29,87	0,29	2,66
Rotacja zapasów	zapasy ogółem *dni w okresie/sprzedaż netto	dni	54	50	40	46	48	38
Rotacja należności	należności ogółem*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	63	57	68	63	63	72
Rotacja zobowiązań ogółem	zobowiązania ogółem*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	229	191	149	214	168	130
Rotacja zobowiązań krótkoterminowych	zobowiązania krótko.*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	159	125	92	150	106	79
Rotacja zobowiązań handlowych	zobowiązania handlowe*dni w okresie/sprzedaż netto		119	83	58	104	70	54
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem/majątek ogółem	%	66,54	55,59	48,06	65,82	49,34	42,67
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	zobowiązania długoterminowe/kapitały własne	%	60,60	42,08	34,88	57,12	33,50	28,88
Wskaźnik bieżącej płynności	majątek obrotowy/zobow.krótkoterminowe	%	0,79	0,95	1,25	0,77	1,14	1,47
Wskaźnik płynności szybki	majątek obrotowy-zapasy/zobow.krótkoterminowe	%	0,45	0,55	0,81	0,46	0,70	0,98
Wskaźnik płynności natychmiastowy	płynne środki finansowe/zobow.krótkoterminowe	%	0,01	0,04	0,02	0,00	0,04	0,01

XVII. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Na dzień przyjęcia MSR istnieje konieczność ujawniania informacji dotyczących segmentów działalności zgodnie z załącznikiem C MSR 14

ZTS „Ząbkowice-Erg” S.A. uznaje, że podstawowym podziałem na segmenty jest segmentacja branżowa, która jest decydująca dla określenia rodzaju ryzyka i stóp zwrotu osiągniętych przez Spółkę.

Grupa prowadzi działalność w ramach następujących segmentów branżowych (podział podstawowy) :

- produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych, w tym: produkcja wyrobów foliowych, produkcja wyrobów wtryskowych,
- działalność Flexograficzna

Wyniki segmentów branż za 6 miesięcy 2007r. :

Branże	Przychody	Techniczny Koszt Wytworzenia	Koszty ogólne	Koszt sprzedaży	Koszt całkowity	Wynik na działalności operacyjnej
Wyroby Foliowe						
Dąbrowa Górn.	23 161	21 401	2 032	741	24 174	- 1 013
Ciechanów	3 227	3 025	104	69	3 198	29
Wyroby Wtryskowe	3 743	3 305	318	114	3 737	6
Działalność Flexograficzna	3 287	3 302	352	210	3 864	- 577

Za uzupełniający wzór sprawozdawczy przyjęto podział na geograficzną lokalizację aktywów tj. Dąbrowa Górnicza, Międzyrzecze Górne oraz Ciechanów, którego wyniki zostały przedstawione w niniejszym raporcie.

XVIII. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

W okresie I półrocza Spółka zainwestowała :

- w wartości niematerialne i prawne kwotę 40 tys. zł w tym:
oprogramowanie komputerowe 40 tys. zł
- w rzeczowe aktywa trwałe kwotę 6 863 tys. zł, w tym :

inwestycje funduszowe: 764 tys. zł

wózek: 77 tys. zł

linia wytłaczarkowa do produkcji folii: 969 tys.

roboty budowlano-montażowe: 47,5 tys. zł

konstrukcja wieży odciągowej linii do folii 270 tys. zł

formy wtryskowe 411 tys. zł
linia do produkcji folii 3-warstwowej 3 675 tys. zł
wtryskarka 569 tys. zł
modernizacja budynku 78 tys. zł

- w aktywa finansowe – udziały w:
 - Spółka BioErg 53 tys. zł.
 - Spółka Folpak 1 296 tys. zł
 - Spółka Flexokolor (podniesienie kapitału) 1 150 tys. zł

W okresie I półrocza Grupa Kapitałowa zainwestowała:

- w wartości niematerialne i prawne kwotę 47 tys. zł w tym:
 - oprogramowanie komputerowe - Spółka 40 tys. zł
 - oprogramowanie komputerowe - Folpak 7 tys. zł
- w rzeczowe aktywa trwałe kwotę 6 941 tys. zł, w tym:

inwestycje funduszowe: 764 tys. zł
wózek: 77 tys. zł
linia wyłaczarkowa do produkcji folii: 969 tys.
roboty budowlano-montażowe: 47,5 tys. zł
konstrukcja wieży odciągowej linii do folii 270 tys. zł
formy wtryskowe 411 tys. zł
linia do produkcji folii 3-warstwowej 3 675 tys. zł
wtryskarka 569 tys. zł
modernizacja budynku 78 tys. zł
doposażenie maszyny fleksograficznej Flexokolor - 62 tys. zł.

XIX. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY ZA ROK OBROTOWY

1. Głównym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte wyniki finansowe ZTS ERG była niekorzystna relacja ceny surowca do ceny sprzedaży produktów.

2. Za I półrocze 2007 r. został utworzony odpis aktualizujący na wyroby gotowe i towary handlowe w wysokości odpowiednio: wyroby gotowe 155 tys. zł. i towary handlowe 186 tys. zł., który obciążył pozostałe koszty operacyjne.

3. W lipcu 2007 roku, nowy Zarząd spółki ZTS Ząbkowice ERG, zlecił niezależnym biegłym rewidentom przegląd bilansu oraz rachunku zysków i strat za okres od 1.01.2007 do 30.06.2007 r., w spółce FLEXOKOLOR Sp. z o.o. Po przeprowadzeniu badania biegli stwierdzili, że sporządzony bilans FLEXOKOLOR Sp. z o.o. wykazuje ujemne aktywa netto, które wskazują na realne ryzyko, jakie niesie kontynuacja działalności przez tę firmę. Biegli zalecili ponadto dokonanie stosownych odpisów.

W związku z powyższym Zarząd ZTS ERG podjął decyzję o utworzeniu odpisów i rezerw na środki zaangażowane we FLEXOKOLOR Sp. z o.o. w łącznej kwocie 3 729 831,11 zł. Niezależnie od powyższych kroków Zarząd ZTS ERG podjął działania mające na celu zatrzymanie niekorzystnych tendencji we FLEXOKOLOR sp. z o.o. skutkujących generowaniem strat przez tą spółkę, a także opracował strategię odzyskania części zaangażowanych we FLEXOKOLOR środków. O efektach powyższych działań będzie informował w osobnych komunikatach.

4. Niekorzystne było także utrzymywanie wysokich kosztów finansowania zewnętrznego.

XX. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA

Czynniki zewnętrzne :

Sytuacja na rynku producentów tworzyw sztucznych

Specyfiką polskiego rynku producentów opakowań z tworzyw sztucznych jest ich rozdrobnienie. Spółka przewiduje, iż w najbliższych latach liczba krajowych producentów tworzyw sztucznych ulegnie zmniejszeniu i nastąpi konsolidacja rynku. Z uwagi na niedostateczne dostosowanie technologiczne małych podmiotów do potrzeb odbiorców, nie wytrzymają one konkurencji i presji rynku, a wysoko wyspecjalizowane, średniej wielkości firmy mogą zostać przejęte przez światowe koncerny z branży przetwórstwa tworzyw sztucznych lub krajowych inwestorów branżowych. Spółka rozważa możliwość aktywnego uczestnictwa w tym procesie, zarówno jako spółka przejmująca, jak i w kontekście współpracy z innymi podmiotami.

Dodatkowo korzystnie na sytuację w branży Spółki powinien oddziaływać prognozowany szybki wzrost zapotrzebowania na wyroby z tworzyw sztucznych w Polsce, co w dużej mierze związane jest z dostosowaniem poziomu popytu do występującego w UE.

Spółka przewiduje większe możliwości zaistnienia na rynkach eksportowych, w tym na notujących największy wzrost zużycia wyrobów z tworzyw sztucznych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej.

Ceny surowców oraz ryzyko kursowe

Najbardziej znaczącą pozycją w rachunku kosztów Spółki jest zużycie surowców, w tym głównie polietylenów. Są to produkty otrzymywane poprzez przetwarzanie ropy naftowej i jej pochodnych. Powoduje to silne uzależnienie ich cen od ceny surowca podstawowego – ropy naftowej. Rynek ropy jest wrażliwy na sytuację polityczną i charakteryzuje się znacznymi, trudnymi do przewidzenia wahaniami cenowymi.

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

Wzrost cen surowców ma przełożenie na wzrost cen wyrobów gotowych oferowanych odbiorcom.

Czynniki wewnętrzne :

Pozycja Spółki na rynku

Dzięki wprowadzeniu nowych rozwiązań technologicznych, a co za tym idzie doskonalszych wyrobów Spółka w wyraźny sposób zwiększyła swoją pozycję konkurencyjną na rynku.

Prowadzona przez Spółkę działalność i realizowane inwestycje, sprawiają, że produkowane wyroby spełniają wysokie wymagania rynku. ZTS Ząbkowice – ERG S.A. zamierza ograniczać ryzyko konkurencji również poprzez rozszerzenie asortymentu produkcji oraz utrzymanie wysokiej jakości wyrobów.

Dążenie do obniżenia kosztów funkcjonowania.

Jednym z celów strategicznych Spółki jest dążenie do optymalizacji i zmniejszenia kosztów funkcjonowania.

Możliwość obniżenia kosztów funkcjonowania ZTS Ząbkowice – ERG S.A. jest następstwem doskonalenia procesów wewnętrznych we wszystkich obszarach, w tym m.in.:

- koncentracji na najbardziej rentownych kierunkach sprzedaży;
- efektywnej organizacji Spółki;
- wdrożenia nowych technologii;
- sprzedaży zbędnego majątku,
- zwiększeniu udziału eksportu w sprzedaży.

XXI. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM

Struktura organizacyjna Spółki miała układ liniowo – sztabowy. Układ liniowy oparty był na zasadzie jednoosobowego kierownictwa, zgodnie z którą każda komórka organizacyjna i każde stanowisko podlega tylko jednemu zwierzchnikowi i ponosi przed nim odpowiedzialność. Przedsiębiorstwo w strukturze funkcjonalnej dzieli się na następujące pionory organizacyjne:

- pion administracyjny,
- pion techniczno – produkcyjny;
- pion logistyczny;
- pion handlowy.

Prezes Zarządu dokonuje oceny pracy szefów wszystkich komórek organizacyjnych oraz planuje wraz z nimi wszystkie działania.

XXII. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZADZAJACYCH I NADZORUJĄCYCH

Skład Zarządu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu :

Prezes Zarządu Dyrektor Generalny – Maciej Błasiak

Zmiany w składzie Zarządu w okresie I półrocza

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 14 maja 2007r. Prezes Zarządu Pan Jarosław Lenartowski oraz Wiceprezes Zarządu Pan Dariusz Purgał złożyli rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia tj. z dniem 12 czerwca 2007r.

W dniu 12 czerwca 2007r. Rada Nadzorcza powołała Pana Macieja Błasiaka do sprawowania funkcji Prezesa Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu :

Przewodniczący Rady Nadzorczej - Grzegorz Mura

Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej – Tomasz Kozieł

Członek Rady Nadzorczej – Jacek Neska

Członek Rady Nadzorczej – Marek Migas

Sekretarz Rady Nadzorczej – Aneta Kołosowska

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w okresie I półrocza :

W dniu 25 stycznia 2007r. na XII posiedzeniu Rady Nadzorczej V kadencji, Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Pan Dariusz Podgórski złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej. Uzupełnienie składu Rady Nadzorczej nastąpiło w dniu 14 marca 2007r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu. NWZ powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Macieja Błasiaka.

Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 12 czerwca 2007r. rezygnacje z pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej złożyli: Pani Anna Koczur Purgał, Pan Maciej Błasiak, Pan Bogusław Spurgiasz.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie mocą uchwały nr 19 uzupełniło skład Rady Nadzorczej o następujące osoby: Pan Grzegorz Mura, Pan Jacek Neska, Pani Aneta Kołosowska.

Skład Zarządu Spółki zależnej :Przedsiębiorstwo Flexograficzne FLEXOKOLOR Sp. z o.o. na dzień przekazania niniejszego raportu :

Prezes Zarządu – Jarosław Lenartowski

Zmiany w składzie Zarządu w okresie I półrocza 2007r.

Od dnia 1 stycznia 2007r. do 28 lutego 2007r. funkcje Prezesa Zarządu Przedsiębiorstwa Flexograficznego FLEXOKOLOR Sp. z o.o. pełniła Pani Beata Janowska.

W dniu 27 lutego 2007r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę, mocą której powołało z dniem 1 marca 2007r. Prezesa Zarządu, Pana Jarosława Lenartowskiego.

Pani Beata Janowska została powołana na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 24 maja 2007r. Pan Jarosław Lenartowski złożył rezygnację z pełnionej funkcji Prezesa Zarządu, Zgromadzenie Wspólników do sprawowania funkcji Prezesa Zarządu ponownie powołało Panią Beatę Janowską.

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników, które odbyło się w dniu 27 czerwca 2007r. nie udzieliło Prezesowi Zarządu Pani Beacie Janowskiej absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2006 oraz odwołało Panią Janowską z funkcji Prezesa Zarządu.

Nowym Prezesem Zarządu został Pan Maciej Błasiak.

Na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników w dniu 28 sierpnia 2007r. Pan Maciej Błasiak złożył rezygnację z pełnionej funkcji.

Zgromadzenie Wspólników powołało Prezesa Zarządu Pana Jarosława Lenartowskiego.

Skład Zarządu Spółki zależnej :FOLPAK Ciechanów Sp. z o.o. na dzień przekazania niniejszego raportu :

Prezes Zarządu – Kazimierz Małaczewski

W I półroczu 2007r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Skład Zarządu Spółki zależnej :BIOERG Sp. z o.o. na dzień przekazania niniejszego raportu :

Prezes Zarządu – Maciej Błasiak

W I półroczu 2007r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

XXIII. ŁĄCZNE WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ I CZŁONKÓW ZARZĄDU SPÓŁKI

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej i Zarządu ZTS „Ząbkowice-ERG” SA

Wartość wypłaconych wynagrodzeń osobom zarządzającym i nadzorującym Spółką za I półrocze 2007 roku:

Wynagrodzenie Zarządu	263 855	zł
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	14 859	zł

Ponadto dwóch z pośród członków rady nadzorczej jest pracownikami Spółki i z tego tytułu otrzymali oni łączne wynagrodzenie w pierwszym półroczu 2007 r. w wysokości 59 576,60 zł.

W minionym okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła osobom nadzorującym i zarządzającym żadnych pożyczek bądź też jakichkolwiek poręczeń i gwarancji.

ŁĄCZNE WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU SPÓŁEK ZALEŻNYCH

Wynagrodzenie osób zarządzających Spółką FLEXOKOLOR Sp. z o.o za I półrocze 2007 roku wyniosło 65 545 zł.

Wynagrodzenie Prezesa Zarządu Spółki Folpak za I półrocze 2007 roku wyniosło 6 tys. zł.

Prezes Zarządu spółki zależnej BIOERG Sp. z o.o. nie otrzymuje wynagrodzenia z tytułu pełnionej funkcji.

XXIV. AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZADZAJACYCH I NADZORUJĄCYCH.

Według stanu na dzień 1 stycznia 2007 roku osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych i na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla posiadały następujące ilości akcji Spółki:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Dariusz Purgał – Wiceprezes Zarządu	728 450	18,50%	18,50%
Anna Koczur Purgał – Członek Rady Nadzorczej *	711 871	18,08%	18,08%
Jarosław Lenartowski – Prezes Zarządu	200 000	5,08%	5,08%

* Jednym z głównych akcjonariuszy Spółki jest Firma „Metalskład” Sp. z o.o. z siedzibą w Siewierzu . Jedynym współnikiem firmy „Metalskład” Sp. z o.o. jest Pani Anna Koczur Purgał – członek Rady Nadzorczej Spółki.

Z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, tj. z dniem 12 czerwca 2007r. w/w osoby zarządzające i nadzorujące złożyły rezygnacje z pełnionych w Spółce funkcji.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych i na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla posiadały następujące ilości akcji Spółki:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Aneta Kołosowska - Sekretarz Rady Nadzorczej	5	0,00013%	0,00013%

XXV. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5 % GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Na dzień 30 czerwca 2007 r. co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu posiadali następujący akcjonariusze :

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Dariusz Purgał	728 450	18,50%	18,50%
Krzysztof Moska	389 000	9,88%	9,88%
Metalskład Sp. z o.o.	366 871	9,32%	9,32%
PTE „DOM” S.A.	264 721	6,72%	6,72%
Ewa Dutkiewicz	220 104	5,59%	5,59%
Grzegorz Tajak	212 523	5,39%	5,39%

XXVI. INFORMACJA O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH DOTYCHCZAS AKCJI

Spółka nie powzięła żadnych informacji o umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

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 Spółce nie występują programy akcji pracowniczych.

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.

XXX. INFORMACJE O BIEGŁYM REWIDENCIE
Rok 2007

Zakres Umowy	Data zawarcia	Okres na jaki została zawarta	Wynagrodzenie
Przegląd jednostkowego i skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Spółki wg stanu na dzień 30.06.2007 r.	30.07.2007r.	01.10.2007r.	8 000 zł +VAT
Badanie jednostkowego i skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Spółki wg stanu na dzień 31.12.2007r.	30.07.2007r.	maj 2008r.	20 500 zł + VAT

Rok 2006

Zakres Umowy	Data zawarcia	Okres na jako została zawarta	Wynagrodzenie
Przegląd jednostkowego i skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Spółki wg stanu na dzień 30.06.2006r.	10.07.2006r.	01.10.2006r.	15 000 zł. +VAT
Badanie jednostkowego i skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Spółki wg stanu na dzień 31.12.2006r.	10.07.2006r.	18.05.2007	20 500 + VAT

Rok 2005

Zakres Umowy	Data zawarcia	Okres na jaki została zawarta	Wynagrodzenie
Przegląd Sprawozdania Finansowego Spółki wg stanu na dzień 30.06.2005r.	22.06.2005r.	31.08.2005r.	7 000 zł. +VAT
Badanie Sprawozdania Finansowego Spółki wg stanu na dzień 31.12.2005r.	02.11.2005r.	22.05.2006r.	9 000 zł. +VAT

ZARZĄD :

Maciej Błasiak – Prezes Zarządu