



## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**

### **Z DZIAŁALNOŚCI**

**za okres od 01.01.2008r. do 31.12.2008r.**

Dąbrowa Górnicza, kwiecień 2009

## SPIS TREŚCI:

|         |                                                                                                                                                                                                   |    |
|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| I.      | ZASADY RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU                                                                                                                                           | 4  |
| II.     | OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH                                                                                                                                        | 4  |
| III.    | ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ DLA DZIAŁALNOŚCI ERG S.A.                                                                                                                                      | 6  |
| IV.     | PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI                                                                                                                                                           | 8  |
| V.      | INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I USŁUGACH                                                                                                                                                   | 10 |
| VI.     | PODSTAWOWE RYNKI ZBYTU                                                                                                                                                                            | 13 |
| VII.    | GŁÓWNI DOSTAWCY I ODBIORCY                                                                                                                                                                        | 14 |
| VIII.   | UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ ERG S.A.                                                                                                                                             | 14 |
| IX.     | INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH LUB ORGANIZACYJNYCH ERG S.A. Z INNYMI PODMIOTAMI                                                                                                | 15 |
| X.      | TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI                                                                                                                                                               | 16 |
| XI.     | INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK ORAZ PORĘCZENIACH I GWARANCJACH                                                                                                            | 17 |
| XII.    | INFORMACJE O UDZIELONYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK ORAZ PORĘCZENIACH I GWARANCJACH                                                                                                              | 18 |
| XIII.   | OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI                                                                                                                                                               | 18 |
| XIV.    | PORÓWNYWANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH OSIĄGNIĘTYCH W 2008 R. Z PROGNOZAMI                                                                                                                              | 19 |
| XV.     | OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI                                                                                                                                                     | 19 |
| XVI.    | SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI                                                                                                                                                                             | 21 |
| XVII.   | OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH                                                                                                                                              | 21 |
| XVIII.  | OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY ZA ROK OBROTOWY                                                                                                           | 22 |
| XIX.    | CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA                                                                                                      | 22 |
| XX.     | ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM                                                                                                                                      | 23 |
| XXI.    | ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH                                                                                                                                             | 24 |
| XXII.   | ŁĄCZNE WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ I CZŁONKÓW ZARZĄDU SPÓŁKI                                                                                                                           | 24 |
| XXIII.  | AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH                                                                                                                                     | 25 |
| XXIV.   | WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5 % GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU                                                                                                                   | 26 |
| XXV.    | INFORMACJA O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH DOTYCHCZAS AKCJI                                                                              | 26 |
| XXVI.   | WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO SPÓŁKI                                                                            | 26 |
| XXVII.  | INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH                                                                                                                                      | 27 |
| XXVIII. | WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE SPÓŁKI | 27 |
| XXIX.   | INFORMACJE O BIEGŁYM REWIDENCIE                                                                                                                                                                   | 27 |

## **DANE TELEADRESOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ:**

### **JEDNOSTKA DOMINUJĄCA**

#### **ERG Spółka Akcyjna**

42-520 Dąbrowa Górnicza ul. Chemiczna 6,

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

Fax: (32) 262-32-48

e-mail: [erg@erg.com.pl](mailto:erg@erg.com.pl)

[www.erg.com.pl](http://www.erg.com.pl)

### **JEDNOSTKI ZALEŻNE**

#### **FOLPAK Ciechanów Sp. z o.o.**

06-400 Ciechanów ul. Towarowa 2,

Telefon: (23) 672-14-23

Fax : (23) 672-37-11

e-mail: [sprzedaz@folpak.biz.pl](mailto:sprzedaz@folpak.biz.pl)

[www.folpak.biz.pl](http://www.folpak.biz.pl)

#### **BIOERG Spółka Akcyjna**

42-520 Dąbrowa Górnicza, ul. Chemiczna 6,

Telefon: (32) 262-22-22,

Fax: (32) 264-02-80

e-mail: [bioerg@bioerg.pl](mailto:bioerg@bioerg.pl)

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

## I. ZASADY RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU

Zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w części finansowej.

## II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH

Wybrane, istotne pozycje jednostkowego bilansu

| WYSZCZEGÓLNIENIE                        | 31.12. 2008<br>w TPLN | Wskaźnik<br>struktury | 31.12 2007<br>w TPLN | Wskaźnik<br>struktury | Zmiana stanu do<br>okresu poprzedniego |               |
|-----------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------------------|---------------|
|                                         |                       |                       |                      |                       | Kwota                                  | Dynamika      |
| 1                                       | 2                     | 3                     | 4                    | 5                     | 6                                      | 7             |
| <b>AKTYWA</b>                           |                       |                       |                      |                       |                                        |               |
| <b>Aktywa trwałe</b>                    | <b>33 492</b>         | <b>68,4%</b>          | <b>35 108</b>        | <b>69,1%</b>          | <b>-1 616</b>                          | <b>-4,6%</b>  |
| Rzeczowe aktywa trwałe                  | 29 681                | 60,6%                 | 30 852               | 60,7%                 | -1 171                                 | -3,8%         |
| Wartości niematerialne                  | 863                   | 1,8%                  | 934                  | 1,8%                  | -71                                    | -7,6%         |
| Pożyczki i należności                   | 0                     | 0,0%                  | 21                   | 0,0%                  | -21                                    | -100,0%       |
| Udziały w jednostkach zależnych         | 1 799                 | 3,7%                  | 1 348                | 2,7%                  | 451                                    | 33,5%         |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego     | 1 149                 | 2,3%                  | 1 953                | 3,8%                  | -804                                   | -41,2%        |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży | 0                     | 0,0%                  | 0                    | 0,0%                  |                                        |               |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                  | <b>15 450</b>         | <b>31,6%</b>          | <b>15 732</b>        | <b>30,9%</b>          | <b>-282</b>                            | <b>-1,8%</b>  |
| Zapasy                                  | 4 311                 | 8,8%                  | 6 061                | 11,9%                 | -1 750                                 | -28,9%        |
| Należności handlowe i pozostałe         | 9 077                 | 18,5%                 | 8 938                | 17,6%                 | 139                                    | 1,6%          |
| Rozliczenia międzyokresowe kosztów      | 1 051                 | 2,1%                  | 653                  | 1,3%                  | 398                                    | 60,9%         |
| <b>AKTYWA OGÓŁEM</b>                    | <b>48 942</b>         | <b>100,0%</b>         | <b>50 840</b>        | <b>100,0%</b>         | <b>-1 898</b>                          | <b>-3,7%</b>  |
| <b>PASYWA</b>                           |                       |                       |                      |                       |                                        |               |
| <b>Kapitał własny</b>                   | <b>28 263</b>         | <b>57,7%</b>          | <b>18 049</b>        | <b>35,5%</b>          | <b>10 214</b>                          | <b>56,6%</b>  |
| Kapitał akcyjny                         | 15 748                | 32,2%                 | 7 874                | 15,5%                 | 7 874                                  | 100,0%        |
| <b>Zobowiązania ogółem</b>              | <b>20 679</b>         | <b>42,3%</b>          | <b>32 791</b>        | <b>64,5%</b>          | <b>-12 112</b>                         | <b>-36,9%</b> |
| Zobowiązania długoterminowe             | 7 937                 | 16,2%                 | 11 081               | 21,8%                 | -3 144                                 | -28,4%        |
| Zobowiązania krótkoterminowe w tym:     | 12 622                | 25,8%                 | 21 657               | 42,6%                 | -9 035                                 | -41,7%        |
| Zobowiązania handlowe i pozostałe       | 6 413                 | 13,1%                 | 12 689               | 25,0%                 | -6 276                                 | -49,5%        |
| <b>PASYWA OGÓŁEM</b>                    | <b>48 942</b>         | <b>100,0%</b>         | <b>50 840</b>        | <b>100,0%</b>         | <b>-1 898</b>                          | <b>-3,7%</b>  |

## Wybrane, istotne pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

### WYSZCZEGÓLNIENIE

|                                                           | 31.12. 2008<br>w TPLN | 31.12.2007<br>w TPLN | Wskaźnik<br>dynamiki % |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|
| 1                                                         | 2                     | 3                    | 4                      |
| <b>Przychody działalności operacyjnej</b>                 | <b>51 894</b>         | <b>60 359</b>        | <b>86,0%</b>           |
| Przychody ze sprzedaży produktów                          | 43 639                | 50 833               | 85,8%                  |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów               | 5 422                 | 7 739                | 70,1%                  |
| Przychody ze sprzedaży usług                              | 1 352                 | 1 560                | 86,7%                  |
| <b>Koszty działalności operacyjnej</b>                    | <b>49 997</b>         | <b>61 971</b>        | <b>80,7%</b>           |
| Zmiana stanu wyrobów gotowych i produkcji niezakończonych | 224                   | 318                  | 70,4%                  |
| Zużycie surowców i materiałów                             | 32 293                | 41 719               | 77,4%                  |
| Usługi obce                                               | 3 038                 | 2 545                | 119,4%                 |
| Podatki i opłaty                                          | 622                   | 750                  | 82,9%                  |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników          | 5 524                 | 6 656                | 83,0%                  |
| Amortyzacja                                               | 1 279                 | 1 348                | 94,9%                  |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów                  | 4 873                 | 7 197                | 67,7%                  |
| Pozostałe koszty operacyjne                               | 2 144                 | 1 042                | 205,8%                 |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>           | <b>1 894</b>          | <b>-1 612</b>        | <b>-</b>               |
| Przychody finansowe w tym:                                | <b>576</b>            | <b>264</b>           | <b>218,2%</b>          |
| Odsetki                                                   | 81                    | 252                  | 32,1%                  |
| Koszty finansowe w tym:                                   | <b>1 835</b>          | <b>5 696</b>         | <b>32,2%</b>           |
| Odsetki                                                   | 1 450                 | 1 326                | 109,4%                 |
| <b>Zysk (strata) na działalności gospodarczej</b>         | <b>634</b>            | <b>-7 044</b>        | <b>-</b>               |
| Podatek dochodowy odroczony                               | 1 098                 | -375                 | -                      |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                | <b>-464</b>           | <b>-6 669</b>        | <b>7,0%</b>            |

### **III. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ DLA DZIAŁALNOŚCI ERG S.A.**

#### **CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI**

##### **Ryzyko istotnego wpływu kosztów materiałowych na wyniki działalności**

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

W celu zabezpieczenia się przed tym ryzykiem Spółka dąży do zawierania umów o współpracy z kluczowymi dostawcami surowców, co zwiększa bezpieczeństwo w zakresie zaopatrzenia surowcowego.

##### **Ryzyko uzależnienia od dostawcy**

Najważniejszymi surowcami dla procesu produkcyjnego Spółki są polipropylen i polietylen. Na rynku działa ograniczona liczba dostawców, zdolnych do dostarczenia surowca odpowiedniej jakości. Udział głównego dostawcy surowców firmy Basell Orlen Polyolefins Sp. z o.o. w całkowitych kosztach zakupu surowców wynosi ok 75 %.

W celu zmniejszenia ryzyka uzależnienia od jednego dostawcy, Spółka na bieżąco prowadzi monitoring rynku surowców i dokonuje okresowo zmian w recepturach - zawsze poprzedzonych odpowiednimi próbami technologicznymi - dywersyfikując w ten sposób grupę dostawców.

##### **Ryzyko związane z planowanymi inwestycjami**

Strategia rozwoju ERG S.A. zakłada dalszy rozwój Grupy Kapitałowej poprzez rozwój organiczny oraz akwizycje. Zgodnie z założeniami Zarządu Spółki, działania te mają doprowadzić w ciągu najbliższych lat do zwiększenia udziału ERG S.A. w rynkach na których spółka oferuje swoje produkty, zbudowania przewagi konkurencyjnej poprzez wprowadzanie nowych, innowacyjnych produktów oraz zwiększenia rentowności prowadzonej przez spółkę działalności. Realizacja powyższych planów uzależniona jest od wielu czynników, na które Spółka może nie mieć bezpośredniego wpływu.

##### **Ryzyko zadłużenia i wysokich kosztów finansowych**

Ryzyko to zostało w 2008 r. znacznie ograniczone w efekcie dojścia do skutku emisji akcji serii D. Pozyskanie środków z emisji pozwoliło Spółce znacząco zmniejszyć zadłużenie i koszty finansowe. Na dzień 31 grudnia 2008 r. ERG S.A. posiadała zadłużenie wynikające z kredytów, pożyczek i zobowiązań z tytułu leasingu w wysokości 11,31 mln PLN, co stanowiło 23,11 % sumy bilansowej.

#### **CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ**

##### **Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski oraz kryzysem finansowym**

Wyniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na popyt na rynkach, na które Spółka kieruje swoje produkty. Siła nabywcza klientów detalicznych, przemysłu spożywczego, motoryzacyjnego i budowlanego jest ściśle związana ze wzrostem PKB oraz poziomem stóp procentowych. Zmniejszenie tempa wzrostu gospodarczego spowodowane kryzysem

finansowym może w bezpośredni sposób przełożyć się na wartość produkcji odbiorców Spółki, a co się z tym wiąże, może skutkować zmniejszeniem zapotrzebowania na jej wyroby. W konsekwencji może to doprowadzić do spadku przychodów Grupy Kapitałowej ERG S.A. oraz pogorszenia się wyników finansowych.

#### **Ryzyko uzależnienia cen surowca od rynku ropy naftowej**

Surowce używane przez ERG do produkcji wyrobów z tworzyw sztucznych (granulaty polietylenu i polipropylenu) są produktami ropopochodnymi, a ich ceny są także pochodną składnika bazowego – ropy naftowej. Cena ropy naftowej jest wrażliwa na ogólnoswiatową sytuację polityczną i gospodarczą oraz charakteryzuje się znacznymi, trudnymi do przewidzenia wahaniami. Notowane w 2008 r. bardzo duże wahania cen ropy naftowej przełożyły się na znaczne wahania cen surowców wykorzystywanych przez Spółkę.

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

Najważniejsi odbiorcy ERG-u to przedstawiciele przemysłu: spożywczego, chemicznego, motoryzacyjnego, 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 konkurencyjności i rozdrobnieniem rynku. Dynamicznie rozwija się krajowa konkurencja, znająca realia polskiego rynku i kładąca coraz większy nacisk na inwestycje w park maszynowy oraz jakość oferowanych produktów. Wzrost konkurencji na rynku niesie ze sobą ryzyko spadku sprzedaży oferowanych przez ERG S.A. produktów, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia osiąganych wyników finansowych. Odpowiedzią ERG-u na tę sytuację jest budowanie przewagi konkurencyjnej poprzez: wprowadzanie do swojej oferty nowych innowacyjnych produktów, zwiększanie jakości dotychczas oferowanych oraz specjalizacja w produktach niszowych, które zapewniają wyższą rentowność sprzedaży, a także stanowią barierę wejścia na rynek dla konkurencji.

#### **Ryzyko różnic kursowych**

Okolo 14% surowców wykorzystywanych w procesie produkcyjnym ERG S.A. pochodzi z importu. Oznacza to ryzyko wystąpienia różnic kursowych mogących mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki. Spółka stara się neutralizować ryzyko kursowe wynikające z zakupów importowych poprzez hedging naturalny wpływami walutowymi z eksportu, które w 2008 roku stanowiły ok. 5% przychodów.

## **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. Polskie prawo 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, sytuacja taka może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju.

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

Jednym ze skutków rozszerzenia Unii Europejskiej jest istotna zmiana w ustawodawstwie nowych państw członkowskich. Zmianie lub uchyleniu uległo wiele ustaw. Nadal wdrażane są dyrektywy prawa europejskiego, które w wielu obszarach zasadniczo zmieniają procedury administracyjne, sądowe, a także przepisy regulujące otoczenie prawne dla działalności gospodarczej, np.: w zakresie stosowanych stawek podatku od wartości dodanej.

## **IV. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

Strategia rozwoju ERG S.A. zakłada dalszy rozwój Grupy Kapitałowej poprzez rozwój organiczny oraz akwizycje. Rozbudowa Grupy Kapitałowej w kierunku wysoko rentownych, niszowych rynków oraz rozwój organiczny polegający na wdrażaniu innowacyjnych, wysoko przetworzonych i specjalistycznych produktów to główne kierunki rozwojowe Grupy Kapitałowej ERG S.A. na najbliższe lata.

Podstawowymi celami strategicznymi Spółki są:

- rozwój Grupy Kapitałowej w kierunku wysoko rentownych, niszowych rynków;
- zwiększenie udziału w rynkach na których spółka oferuje swoje produkty oraz budowanie przewagi konkurencyjnej poprzez wprowadzanie na rynek innowacyjnych, specjalistycznych i wysoko przetworzonych produktów;
- zadowolenie akcjonariuszy, poprzez ciągły wzrost zysków oraz wzrost wartości rynkowej całej Grupy Kapitałowej;

Misją Grupy Kapitałowej ERG S.A. jest dostarczanie nowoczesnych rozwiązań opartych na innowacyjnych produktach wychodzących naprzeciw potrzebom naszych klientów oraz współpraca polegająca na wzajemnym zaufaniu i wiarygodnym partnerstwie.

Do największych atutów Spółki należą:

- znana i rozpoznawalna na rynku marka,
- duża i zdywersyfikowana baza stałych klientów, będących liderami w swoich branżach,
- potwierdzona przez odbiorców oraz uzyskane certyfikaty wysoka jakość produktów,
- doświadczenie przetwórstwie tworzyw sztucznych,
- mocna pozycja u największych dostawców surowców,
- wysoki potencjał rozwoju.

Czynniki te są wiarygodną i optymistyczną przesłanką dla realizacji celów o których mowa powyżej. Branża opakowań z tworzyw sztucznych charakteryzuje się dużym postępem technologicznym związanym ze wzrostem wymagań odbiorców oraz szybkim wzrostem zapotrzebowania na innowacyjne wyroby. Specyfiką krajowego rynku jest duża liczba podmiotów na nim operujących, choć już od kilku lat zauważalny jest proces postępującej koncentracji branży. Na ten kierunek chce być także przygotowana Spółka, zarówno poprzez rozwój organiczny jak i rozbudowę Grupy o nowe podmioty.

Efektem realizacji strategii ERG S.A. powinna być przede wszystkim ciągła poprawa wyników finansowych oraz wartości rynkowej całej Grupy Kapitałowej. Spółka ma na celu również systematyczne budowanie pozytywnego wizerunku oraz przejrzyste, zrozumiałe dla akcjonariuszy działania. Spółka ma za cel stać się nowoczesnie zarządzanym podmiotem oraz stabilnym i przewidywalnym dla rynku partnerem.

## V. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I USŁUGACH

Wartość sprzedaży wyrobów Spółki za rok 2008 wyniosła 49 670,4 tys. zł, spadek sprzedaży w stosunku do roku 2007 wyniósł 17%. W układzie asortymentowym wartość sprzedaży przedstawia się następująco [TPLN]:

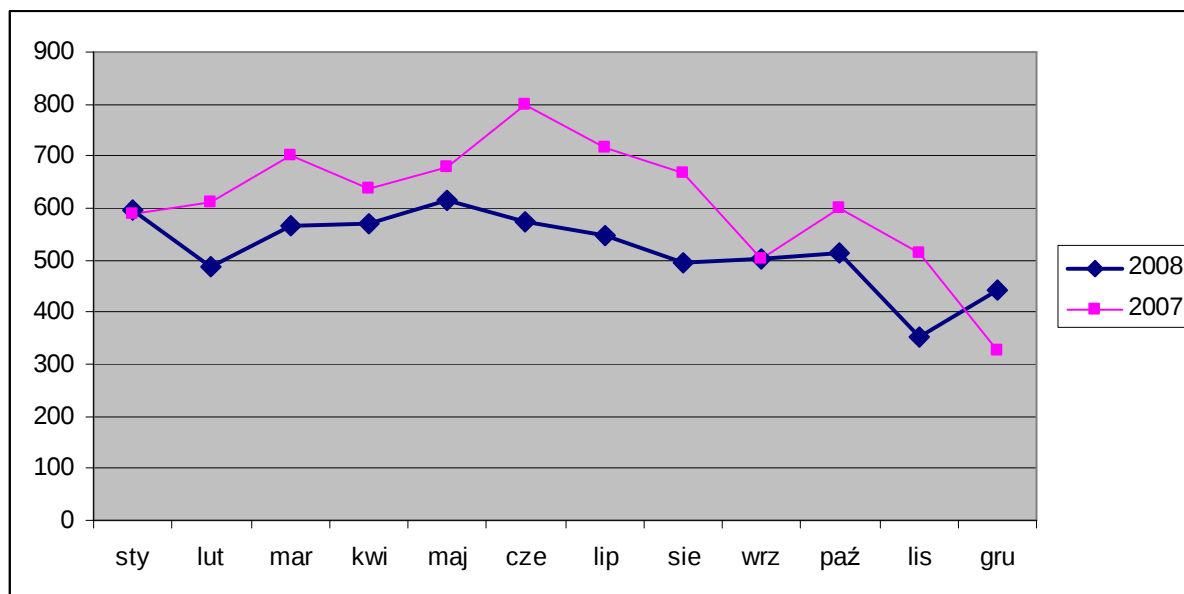
| Asortyment       | 31.12.2008      |                      | 31.12.2007      |                      |
|------------------|-----------------|----------------------|-----------------|----------------------|
|                  | Wartość         | Udział w sprzedaży % | Wartość         | Udział w sprzedaży % |
| Folie            | 37 670,5        | 75,8                 | 42 035,7        | 69,9                 |
| Wyroby wtryskowe | 5 725,8         | 11,5                 | 7 481,5         | 12,4                 |
| Towary handlowe  | 5 421,6         | 10,9                 | 7 739,0         | 12,9                 |
| Usługi           | 609,8           | 1,2                  | 1 559,6         | 2,6                  |
| Regranulat       | 230,5           | 0,5                  | 1 285,2         | 2,1                  |
| Taśmy            | 12,2            | 0,02                 | 59,6            | 0,1                  |
| <b>Razem</b>     | <b>49 670,4</b> | <b>100</b>           | <b>60 160,6</b> | <b>100</b>           |

### Folia i wyroby foliowe

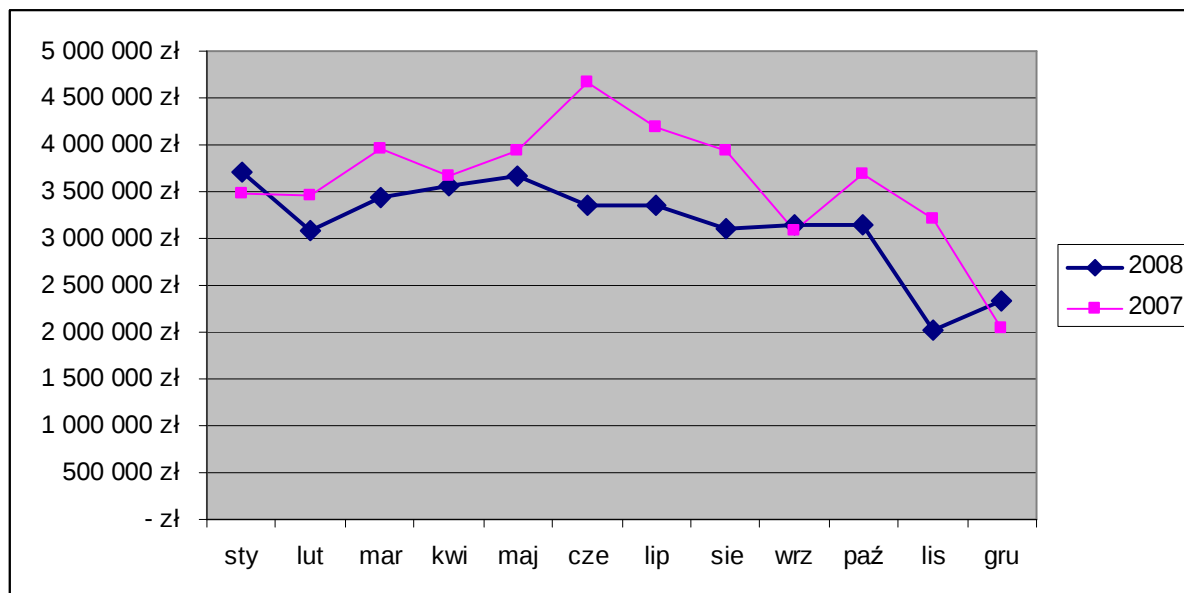
Struktura ilościowa sprzedaży:

| Asortyment                                | 31.12.2008   |            | 31.12.2007   |            |
|-------------------------------------------|--------------|------------|--------------|------------|
|                                           | Tony         | udział %   | Tony         | udział %   |
| Folia termokurczliwa                      | 3 416        | 54,6       | 3 625        | 49,2       |
| Folia opakowaniowa                        | 1 097        | 17,5       | 787          | 10,7       |
| Folia do laminowania i pakowania mrożonek | 641          | 10,2       | 1 149        | 15,6       |
| Folia ochronna                            | 957          | 15,3       | 1 029        | 14,0       |
| Folie pozostałe                           | 146          | 2,3        | 773          | 10,5       |
| <b>Razem folie</b>                        | <b>6 258</b> | <b>100</b> | <b>7 363</b> | <b>100</b> |

Wydział Folia – miesięczne ilościowe [tony] porównanie rok 2007-2008



Wydział Folia – miesięczne wartościowe [PLN] porównanie rok 2007 -2008



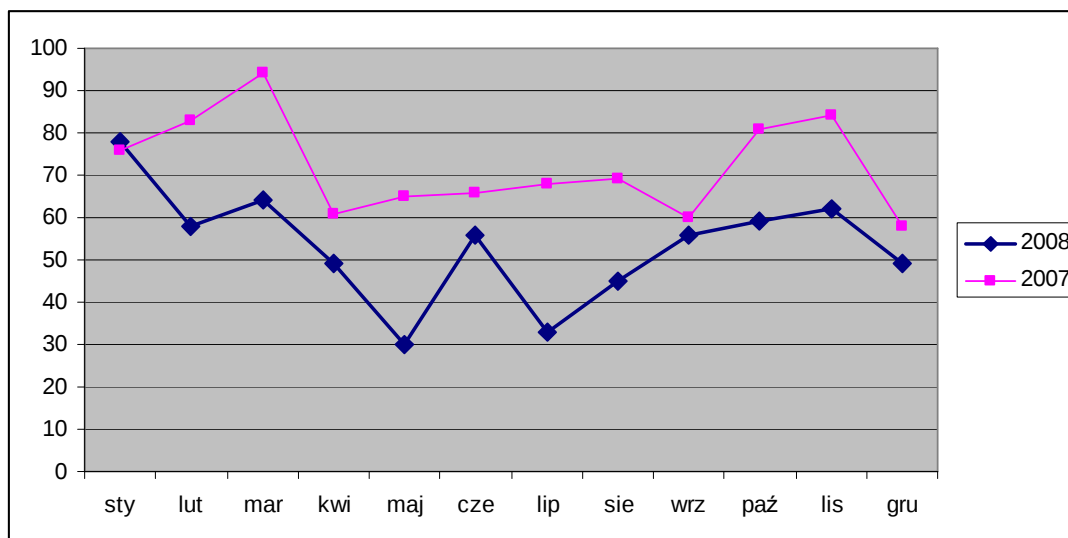
## Wyroby wtryskowe

Struktura ilościowa sprzedaży:

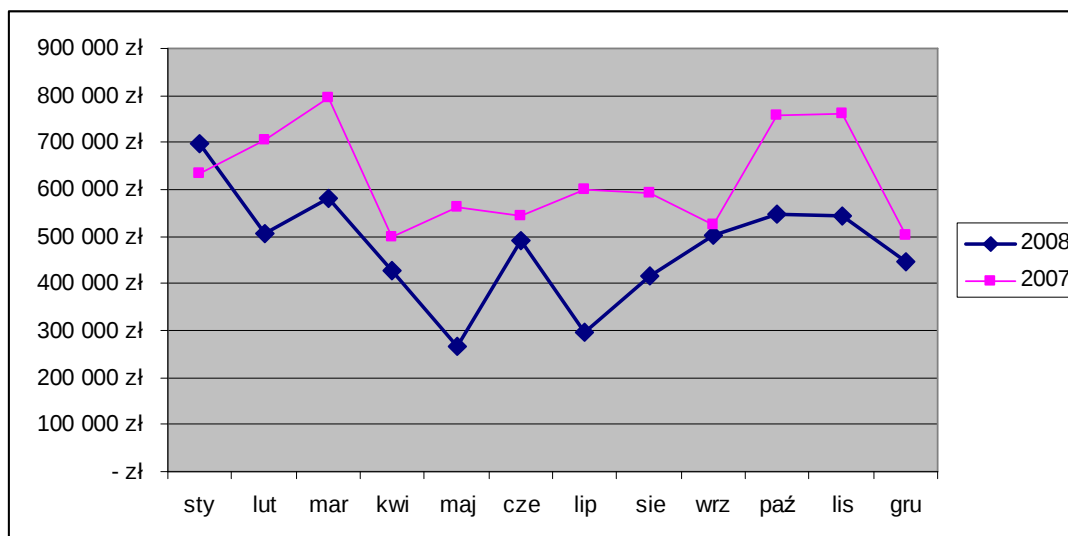
### Asortyment

|                               | 31.12.2008 |            | 31.12.2007 |            |
|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                               | Tony       | udział %   | Tony       | udział %   |
| Obudowy akumulatorowe         | 380        | 59,4       | 563        | 65,2       |
| Skrzynki transportowe         | 142        | 22,2       | 146        | 16,9       |
| Wyroby wtryskowe pozostałe    | 118        | 18,4       | 155        | 17,9       |
| <b>Razem wyroby wtryskowe</b> | <b>639</b> | <b>100</b> | <b>864</b> | <b>100</b> |

Wydział Wtrysków – miesięczne ilościowe [tony] porównanie rok 2007-2008



Wydział Wtrysków – miesięczne wartościowe [PLN] porównanie rok 2007 -2008

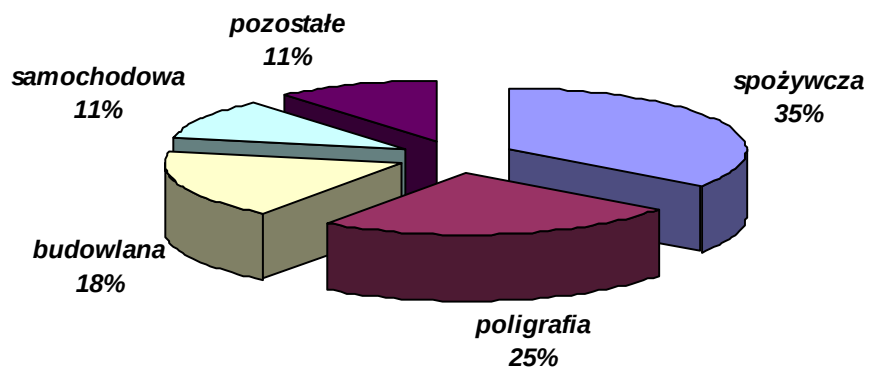


## VI. PODSTAWOWE RYNKI ZBYTU

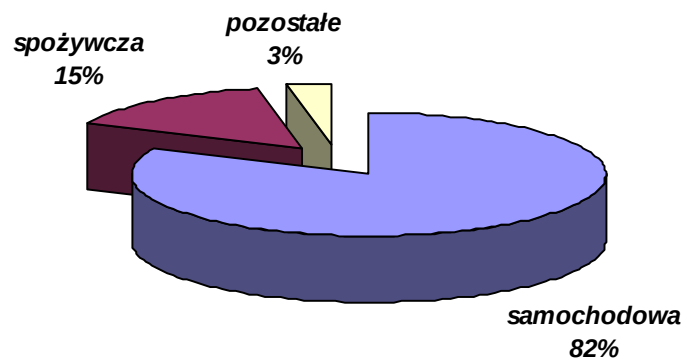
Podstawowym rynkiem zbytu jest rynek krajowy.

**Procentowy udział w sprzedaży (wartościowo) z podziałem na branże**

**Folia**



**Wydział Wtrysków**



Struktura wartościowa sprzedaży w podziale na rynek krajowy i zagraniczny:

|                   | 31.12. 2008      |            | 31.12. 2007      |            |
|-------------------|------------------|------------|------------------|------------|
|                   | TPLN             | Udział %   | TPLN             | Udział %   |
| Rynek krajowy     | 47 458,58        | 95,5       | 58 109,50        | 96,6       |
| Rynek zagraniczny | 2 211,78         | 4,5        | 2 051,10         | 3,4        |
| <b>Razem</b>      | <b>49 670,36</b> | <b>100</b> | <b>60 160,60</b> | <b>100</b> |

Główny kierunek eksportu produktów Spółki to rynki wschodnie.

## VII. GŁÓWNI DOSTAWCY I ODBIORCY

### ODBIORCY:

Spółka współpracuje z dużą ilością odbiorców reprezentujących różne branże. Jest to w większości współpraca długoletnia. Najwięksi klienci stanowią silną i przewidywalną grupę odbiorców. Pozwala to z wyprzedzeniem planować politykę produkcji i sprzedaży.

### DOSTAWCY:

Ze względu na profil działalności Spółki głównymi dostawcami surowców są producenci polietylenu i polipropylenu. Pozostali dostawcy to firmy oferujące dodatki uszlachetniające (barwniki, koncentraty itp.). Ponadto Spółka współpracuje z firmami transportowymi oraz innymi niezbędnymi usługodawcami. W zdecydowanej większości dostawcy oferują Spółce odroczone terminy płatności. W przypadku płatności natychmiastowej Spółka korzysta z rabatów cenowych.

## VIII. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ ERG S.A.

W roku 2008r. Spółka zawarła następującą znaczącą umowę:

### Umowa z BASELL ORLEN POLYOLEFINS SPRZEDAŻ Sp. z o.o.

W dniu 18 lutego 2008r. 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.

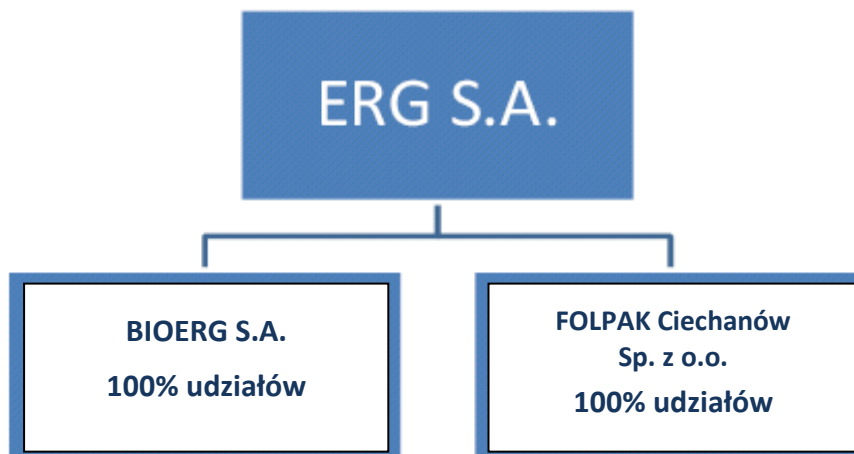
## IX. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH LUB ORGANIZACYJNYCH ERG S.A. Z INNYMI PODMIOTAMI

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 na dzień 31.12.2008 następujące podmioty:

Podmiot dominujący ERG S.A. oraz podmioty zależne:

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

### SCHEMAT GRUPY KAPITAŁOWEJ ERG S.A.



#### Jednostka zależna, objęta konsolidacją metodą pełną:

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

Kapitał zakładowy spółki zależnej FOLPAK Ciechanów Sp. z o.o. wynosi 1.270.000 zł i dzieli się na 1.270 udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 złotych każdy. ERG S.A. posiada 1.270 udziałów, co stanowi 100 % kapitału zakładowego i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Udziały FOLPAK Sp. z o.o. zostały nabyte przez Emitenta w dniu 30 kwietnia 2007 r. Głównym przedmiotem działalności spółki jest produkcja folii jednowarstwowych.

#### Jednostka zależna, objęta 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 wynosi 500.000 złotych i dzieli się na 500 równych, niepodzielnych udziałów po 1.000 złotych każdy. Całość udziałów objął jeden wspólnik – ERG S.A., który posiada 500 udziałów, co stanowi 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Głównym przedmiotem działalności spółki jest produkcja ekologicznych folii i opakowań biodegradowalnych.

**Jednostka zależna, która była objęta konsolidacją pełną do II kwartału 2008 roku:**

**Przedsiębiorstwo Fleksograficzne FLEXOKOLOR Sp. z o.o. z siedzibą w Międzyrzeczu Górnym**

Kapitał zakładowy spółki zależnej FLEXOKOLOR Sp. z o.o. wynosił 1.400.000 zł i dzieli się na 2 800 udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy. Emitent posiadał 2 380 udziałów, co stanowiło 85% kapitału zakładowego i 85% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Działalność FLEXOKOLOR Sp. z o.o. skoncentrowana była przede wszystkim na wykonywaniu druków fleksograficznych.

**Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ERG S.A.**

W czerwcu 2008 r. została zawarta umowa z Panem Cheng Fu, mocą której z dniem 1 lipca 2008 r. ZTS „Ząbkowice-ERG” S.A. zbywa posiadane przez siebie udziały w Przedsiębiorstwie Fleksograficznym „FLEXOKOLOR” Sp. z o.o. z siedzibą w Międzyrzeczu Górnym. Na mocy zawartej umowy ERG S.A. sprzedał 2.380 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy, stanowiących 85 % udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Po wykonaniu ww. umowy ERG S.A. nie posiada udziałów we FLEXOKOLOR Sp. z o.o.

## **X. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

ERG S.A. i podmioty od niego zależne w 2008 r. nie dokonywały transakcji z podmiotami powiązanymi, których wartość wyrażona w złotych przekraczała 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.

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

| Lp.  | Nazwa instytucji finansowej         | Kwota przyznanego kredytu | Stan zadłużenia krótko-terminowego | Stan zadłużenia długo-terminowego | Stan zadłużenia razem | Termin spłaty     | Zabezpieczenie transakcji                                                  |
|------|-------------------------------------|---------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|-------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| 1    | ING Bank Śląski S.A. Katowice       | 2 500 000,00              | 2 242 542,16                       |                                   | 2 242 542,16          | 2008.06.01        | Hipoteka na nieruchomość, Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej             |
| 2    | Fortis Bank Polska Katowice         | 750 000,00                | 107 136,00                         | 330 384,00                        | 437 520,00            | 2013.02.06        | Hipoteka na nieruchomości, Cesja z polisy ubezpieczeniowej                 |
| 3    | Fortis Bank Polska Katowice         | 1 193 418,00              | 255 936,00                         | 341 278,00                        | 597 214,00            | 2011.04.05        | Hipoteka na nieruchomości, Cesja praw z polisy ubezp.                      |
| 4    | Fortis Bank Polska Katowice         | 70 000,00                 | 293 301,82                         |                                   | 293 301,82            | 2016.04.06        | Hipoteka na nieruchomości, Cesja praw z polisy ubezp.                      |
| 5    | Fortis Bank Polska Katowice         | 400 000,00                | 344 117,07                         |                                   | 344 117,07            | 2016.11.13        | Hipoteka na nieruchomości, Cesja praw z polisy ubezp.                      |
| 6    | DZ Bank S.A.                        | 2 000 000,00              | 500 000,04                         | 333 333,20                        | 833 333,24            | 2010.08.31        | Zastaw rejestrowy na maszynie                                              |
| 7    | PKO Faktoring                       | 400 000,00                | 200 000,00                         |                                   | 200 000,00            | Czas nieokreślony | Zabezpieczenie umowy faktoringiem                                          |
| 8    | E F L                               | 54 963,90                 | 12 463,48                          | 1 083,68                          | 13 547,16             | 2009.11.09        | Wózek widłowy                                                              |
| 9    | SG.Equipment Finance                | 2 718 170,00              | 342 046,40                         | 711 575,91                        | 1 053 622,31          | 2010.12.15        | Linia produkcyjna do rozdmuchu folii 3 warstwowej                          |
| 10   | SG.Equipment Finance                | 969 636,50                | 207 777,70                         | 230 988,05                        | 438 765,75            | 2010.02.10        | Linia produkcyjna do rozdmuchu folii HDPE marki KIEFEL                     |
| 11   | Millenium Leasing Sp.z.o.o Warszawa | 1 387 402,30              | 462 467,41                         | 599 634,05                        | 1 062 101,46          | 2011.06.05        | Kolorowa Drukarka Fleksograficzna Somoflex                                 |
| 12   | Futura Leasing                      | 37 296,00                 | 8 224,06                           | 0,00                              | 8 224,06              | 2009.07.20        | Samochód osobowy Opel Astra I                                              |
| 13   | Millenium Leasing                   | 452 884,71                | 59 241,42                          | 179 265,27                        | 238 506,69            | 2011.09.22        | Wtryskarka Canbio V320-2000                                                |
| 14   | Millenium Leasing                   | 901 725,80                | 117 170,87                         | 364 708,73                        | 481 879,60            | 2011.09.22        | Wtryskarka Vanbio V700-4100                                                |
| 15   | Raiffeisen Leasing Spółka Akcyjna   | 82 065,92                 | 23 077,95                          | 35 901,02                         | 58 978,97             | 2011.08.12        | Samochód osobowy Volkswagen Pasat Variant 2.0 TDI DPF                      |
| 16   | Handlowy-Leasing Sp.z.o.o           | 77 707,89                 | 12 378,09                          | 33 104,10                         | 45 482,19             | 2012.02.08        | Wózek widłowy elektryczny nr 1 UM (ULO/07668/ZTK)                          |
| 17   | Handlowy-Leasing Sp.z.o.o           | 77 707,89                 | 12 334,20                          | 34 150,10                         | 46 484,30             | 2012.02.08        | Wózek widłowy elektryczny nr 2 UM (ULO/07674/ZTK)                          |
| 18   | Handlowy-Leasing Sp.z.o.o           | 77 707,89                 | 12 334,20                          | 34 150,10                         | 46 484,30             | 2012.02.08        | Wózek widłowy elektryczny nr 3 UM (ULO/07674/ZTK)                          |
| 19   | Handlowy-Leasing Sp.z.o.o           | 77 707,89                 | 12 491,07                          | 34 499,64                         | 46 990,71             | 2012.01.31        | Wózek widłowy elektryczny nr 4 UM (ULO/07674/ZTK)                          |
| 20   | SG Equipment Finance                | 3 675 617,91              | 505 696,82                         | 1 888 759,62                      | 2 394 456,44          | 2012.04.20        | 3-warstw. Linia prod. Do rozdmuchu folii marki Luigi Bandera nr19 Um 14405 |
| 21   | Raiffeisen Leasing                  | 548 831,75                | 82 499,74                          | 346 000,04                        | 428 499,78            | 2012.11.30        | Weksel in blanco – umowa cesji. Wtryskarka Negri Bossi Canbio V320-2000    |
| SUMA |                                     |                           | 5 813 236,50                       | 5 498 815,51                      | 11 312 052,01         |                   |                                                                            |

Umowa pożyczki z dnia 1 kwietnia 2008 roku pomiędzy ERG S.A. a BIOERG Sp. z o.o. Na mocy której BIOERG Sp. z o.o. udzielił ERG S.A. pożyczki w wysokości 400 tys. zł z przeznaczeniem na prowadzenie bieżącej działalności gospodarczej.

## **XII. INFORMACJE O UDZIELONYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK ORAZ PORĘCZENIACH I GWARANCJACH**

W dniu 28 kwietnia 2008 roku ERG S.A. udzielił pożyczki w wysokości 405 tys. zł firmie BROKER Dariusz Purgał, z przeznaczeniem na prowadzenie bieżącej działalności gospodarczej. Zabezpieczenie umowy pożyczki stanowi złożony przez Pożyczkobiorcę weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych, odsetki należne ERG S.A. od Pożyczkobiorcy są wyższe niż koszt finansowania z którego korzysta Pożyczkodawca. Na dzień sporządzania niniejszego raportu tj. 29 kwietnia 2009 Pożyczkobiorcy pozostała do spłacenia kwota 205 tys. zł.

W dniu 8 lipca 2008 roku ERG S.A. udzielił pożyczki w wysokości 300 tys. zł firmie RENT-SYSTEM Grzegorz Tajak z przeznaczeniem na finansowanie prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej. Zabezpieczenie umowy pożyczki stanowi złożony przez Pożyczkobiorcę weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych, odsetki należne ERG S.A. od Pożyczkobiorcy są wyższe niż koszt finansowania z którego korzysta Pożyczkodawca. Na dzień sporządzania niniejszego raportu tj. 29 kwietnia 2009 Pożyczkobiorcy pozostała do spłacenia kwota 300 tys. zł.

W dniu 10 grudnia 2008 roku ERG S.A. udzielił pożyczki w kwocie 450 tys. zł spółce zależnej Folpak Ciechanów Sp. z o.o. z przeznaczeniem na spłatę kredytu w rachunku bieżącym. Zabezpieczenie umowy pożyczki stanowi złożony przez Pożyczkobiorcę weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych, odsetki należne ERG S.A. od Pożyczkobiorcy są wyższe niż koszt finansowania z którego korzysta Pożyczkodawca. Na dzień sporządzania niniejszego raportu tj. 29 kwietnia 2009 Pożyczkobiorcy pozostała do spłacenia kwota 200 tys. zł.

Ponadto w wyniku spłaty przez Folpak Ciechanów Sp. z o.o. w dniu 10 grudnia 2008 roku kredytu bankowego w kwocie 500 tys. zł, który był w okresie wcześniejszym poręczony przez ERG S.A., Spółka ERG S.A. od dnia 10 grudnia 2008 nie poręcza kredytu spółki zależnej Folpak Ciechanów Sp. z o.o.

## **XIII. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI**

W I kwartale 2008r. miała miejsce emisja 3 937 000 sztuk akcji serii D o wartości nominalnej 2,00 zł. każda. Podstawę emisji stanowiła uchwała nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 marca 2007r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii D z zachowaniem prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Cena emisyjna 1 akcji wynosiła 3,00 zł. Prospekt emisyjny dotyczący ww. emisji został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 23 stycznia 2008r. W dniu 26 lutego 2008r. nastąpiło zakończenie subskrypcji akcji. Wszystkie oferowane akcje zostały należycie subskrybowane i opłacone, w związku z czym w dniu 26 lutego 2008r. dokonano przydziału akcji. Podwyższony kapitał został zarejestrowany przez Sąd Rejonowy w Katowicach w dniu 31 marca 2008r. Po wpływie środków do Spółki natychmiast zaczęły one pracować – głównie w postaci kapitału obrotowego.

Realizację celów – wykorzystanie środków – obrazuje poniższa tabela:

| Cel                                                 | Termin realizacji celu                                                                                                         | Środki przeznaczone na realizację celu w zł |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Spłata zobowiązań                                   | Niezwłocznie po otrzymaniu środków z emisji                                                                                    | 1 936 580,68                                |
| Ograniczenie finansowania obcego                    | Rozpoczęcie od razu po otrzymaniu środków z emisji, pełna realizacja celu do 3 miesięcy od terminu otrzymania środków z emisji | 3 204 305,50                                |
| Zmiana sposobu zaopatrzenia w surowce               | Rozpoczęcie od razu po otrzymaniu środków z emisji, pełna realizacja celu do 3 miesięcy od terminu otrzymania środków z emisji | 5 563 066,22                                |
| Podwyższenie kapitału zakładowego BIOERG Sp. z o.o. | Kapitał zakładowy BIOERG Sp. z o.o. został podwyższony do kwoty 500 000,00 zł                                                  | 450 000,00                                  |
| Modernizacja parku maszynowego                      | do 30.06.2009                                                                                                                  |                                             |

Termin oddania inwestycji związanej z modernizacją parku maszynowego, polegającej na wyposażeniu hali produkcyjnej w dodatkowe silosy oraz system automatycznego podawania surowca, planuje się na II kwartał 2009 r.

Koszty emisji wyniosły 349 585,65 zł. Do Spółki wpłynęło 11 811 tys. zł, z których do tej pory wykorzystano 11 603,94 tys. zł, nie licząc kosztów związanych z emisją. Pozyskanie środków z emisji pozwoliło znacznie obniżyć koszty operacyjne związane z zakupem surowca do produkcji, oraz koszty finansowe co miało bezpośredni wpływ na wypracowany w 2008 roku wynik operacyjny.

#### **XIV. PORÓWNYWANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH OSIĄGNIĘTYCH W 2008 R. Z PROGNOZAMI**

Spółka nie publikowała prognozy wyników na 2008r.

#### **XV. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI**

W efekcie przeprowadzonej w 2008 roku restrukturyzacji Spółki nastąpiła znacząca poprawa wskaźników finansowych ERG S.A. w każdej z grup. Duży wpływ na poprawę wskaźników miały: ograniczenie kosztów, pozyskanie środków z emisji oraz osiągnięcie dodatniego wyników na działalności operacyjnej firmy.

Analiza wskaźników rotacji potwierdza skuteczność działań prowadzonych w Spółce w 2008 roku, których celem były między innymi: poprawa rotacji zapasów, skrócenie okresu rotacji należności oraz zdecydowane skrócenie okresu spłaty zobowiązań.

Dodatknie wskaźniki rentowności (operacyjna i EBITDA) wskazują jednoznacznie, że działania restrukturyzacyjne podjęte w roku 2008, prowadzone w celu poprawy wyników finansowych były skuteczne i przyniosły zamierzone efekty.

**WYSZCZEGÓLNIENIE**

|                                       |                                                   | j.m.   | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---------------------------------------|---------------------------------------------------|--------|------------|------------|
| Sprzedaż netto                        |                                                   | tys.zł | 51 890     | 60 132     |
| Wynik na działalności operacyjnej     |                                                   | tys.zł | 1 894      | -1 612     |
| Wynik finansowy netto                 |                                                   | tys.zł | -464       | -6 669     |
| Amortyzacja                           |                                                   | tys.zł | 1 279      | 1 348      |
| Stan aktywów                          |                                                   | tys.zł | 48 942     | 50 840     |
| Stan kapitałów własnych               |                                                   | tys.zł | 28 263     | 18 049     |
| Majątek obrotowy                      |                                                   | tys.zł | 15 449     | 15 732     |
| Zapasy ogółem                         |                                                   | tys.zł | 4 311      | 6 061      |
| Należności ogółem                     |                                                   | tys.zł | 9 077      | 8 938      |
| Zobowiązania ogółem                   |                                                   | tys.zł | 20 678     | 32 791     |
| Zobowiązania długoterminowe           |                                                   | tys.zł | 7 937      | 11 081     |
| Zobowiązania krótkoterminowe          |                                                   | tys.zł | 12 622     | 21 657     |
| Płynne środki finansowe               |                                                   | tys.zł | 117        | 13         |
| EBITDA                                | wynik operacyjny + amortyzacja                    | tys.zł | 3 173      | -264       |
| EBIT                                  | wynik operacyjny                                  | tys.zł | 1 894      | -1 612     |
| Wynik finansowy netto                 |                                                   | tys.zł | -464       | -6 669     |
| Rentowność działalności operacyjnej   | wynik na dział.operacyjnej/sprzedaż netto         | %      | 3,65       | -2,68      |
| Rentowność EBITDA                     | wynik operac.+amortyzacja/sprzedaż netto          | %      | 6,11       | -0,44      |
| Rentowność netto                      | wynik finansowy netto/sprzedaż netto              | %      | -0,89      | -11,09     |
| Rentowność aktywów ogółem ROA         | wynik finansowy netto/stan aktywów                | %      | -0,95      | -13,12     |
| Rentowność kapitału własnego ROE      | wynik finansowy netto/stan kapitałów własnych     | %      | -1,64      | -36,95     |
| Rotacja zapasów                       | zapasy ogółem *dni w okresie/sprzedaż netto       | dni    | 29         | 37         |
| Rotacja należności                    | należności ogółem*dni w okresie/sprzedaż netto    | dni    | 43         | 54         |
| Rotacja zobowiązań ogółem             | zobowiązania ogółem*dni w okresie/sprzedaż netto  | dni    | 98         | 199        |
| Rotacja zobowiązań krótkoterminowych  | zobowiązania krótko.*dni w okresie/sprzedaż netto | dni    | 69         | 131        |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia          | zobowiązania ogółem/majątek ogółem                | %      | 42,25      | 64,50      |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego | zobowiązania długoterminowe/kapitały własne       | %      | 28,08      | 61,39      |
| Wskaźnik bieżącej płynności           | majątek obrotowy/zobow.krótkoterminowe            |        | 1,22       | 0,73       |
| Wskaźnik płynności szybki             | majątek obrotowy-zapasy/zobow.krótkoterminowe     |        | 0,34       | 0,45       |
| Wskaźnik płynności natychmiastowy     | płynne środki finansowe/zobow.krótkoterminowe     |        | 0,92       | 0,00       |

## XVI. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Na dzień przyjęcia MSR istnieje konieczność ujawniania informacji dotyczących segmentów działalności zgodnie z załącznikiem C MSR 14. Dla ERG S.A. podstawowym podziałem na segmenty jest segmentacja branżowa, która jest decydująca dla określenia rodzaju ryzyka i stóp zwrotu osiąganych przez Spółkę. Emitent prowadził w roku 2008 działalność w ramach segmentu branżowego - produkcji wyrobów z tworzyw sztucznych, w tym :

- produkcja wyrobów foliowych,
- produkcja wyrobów wtryskowych.

Wyniki segmentów branż w których działa ERG S.A. za 2008 r. :

| Branża           | Przychody | Techniczny<br>Koszt<br>Wytworzenia | Koszty<br>ogólnego<br>zarządu | Koszty<br>sprzedaży | Koszt<br>całkowity | Wynik na<br>sprzedaży |
|------------------|-----------|------------------------------------|-------------------------------|---------------------|--------------------|-----------------------|
| Wyroby foliowe   | 37 913    | 32 696                             | 2 443                         | 955                 | 36 094             | 1 819                 |
| Wyroby wtryskowe | 5 725     | 4 616                              | 366                           | 143                 | 5 126              | 599                   |

## XVII. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Najistotniejsze inwestycje przeprowadzone przez ERG S.A. w 2008 roku to:

- 8-kolorowa fleksograficzna maszyna drukującą na kwotę 1.387 tys. zł,
- podwyższenie kapitału spółki zależnej BIOERG S.A. o kwotę 450 tys. zł,
- zakup akcji własnych w ramach realizowanego programu skupu akcji własnych, na które Spółka wydała w 2008 roku kwotę 582 tys. zł.

## **XVIII. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY ZA ROK OBROTOWY**

Czynnikiem mającym w ocenie Zarządu znaczny wpływ na prezentowany wynik finansowy netto była konieczność rozwiązania utworzonego w 2003 roku aktywa na podatek dochodowy odroczony w kwocie **803 tys. zł** oraz utworzenie rezerwy na podatek odroczony w 2008 roku w kwocie **295 tys. zł**. Operacje te spowodowały zmniejszenie wyniku netto o wyżej wymienione kwoty.

Warto zaznaczyć, iż w następstwie przeprowadzenia powyższych operacji księgowych nie uległ zmianie wypracowany w 2008 roku zysk z działalności operacyjnej, który kształtuje się na poziomie **1.894 tys. zł** oraz zysk na działalności gospodarczej, który wynosi **634 tys. zł**.

## **XIX. 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. Przewidywania co do rozwoju rynku wskazują, że w najbliższych latach liczba krajowych producentów tworzyw sztucznych może ulec zmniejszeniu i nastąpi konsolidacja rynku. Wyspecjalizowane, średniej wielkości firmy mogą stać się interesującym podmiotem przejęć przez światowe koncerny z branży przetwórstwa tworzyw sztucznych lub krajowych inwestorów branżowych. Spółka jest zainteresowana uczestnictwem w procesie konsolidacji rynku.

#### **Ceny surowców oraz ryzyko kursowe**

Najbardziej znaczącą pozycją w rachunku kosztów Spółki jest zużycie surowców. Są to produkty otrzymywane poprzez przetwarzanie ropy naftowej i jej pochodnych. Powoduje to uzależnienie ich cen od ceny surowca bazowego – ropy naftowej. Rynek ropy jest wrażliwy na sytuację polityczną i gospodarczą, co często objawia się trudnymi do przewidzenia wahaniami cen. Na poziom cen surowców pochodzących z importu ma także wpływ zmiana kursów walut (głównie EURO) w stosunku do złotego. Zmiany cen surowców mają przełożenie na zmianę cen wyrobów gotowych oferowanych odbiorcom.

### **Czynniki wewnętrzne:**

#### **Pozycja Spółki na rynku**

Spółka jest jednym z wiodących polskich producentów opakowań z tworzyw sztucznych, w tym w szczególności folii i wyrobów wtryskowych. Z uwagi jednak na znaczne rozdrobnienie rynku, udział ERG S.A. w tym obszarze nie jest bardzo znaczący. Są jednak segmenty rynku takie jak: folia do laminacji, folia termokurczliwa, folia ochronna, obudowy akumulatorowe, w których ERG posiada znaczący udział w rynku, przez co jest zaliczany do ścisłej czołówki rodzimych producentów.

#### **Dążenie do rozwoju i optymalizacji procesów**

Jednym z celów Spółki jest ciągły rozwój oraz dążenie do usprawniania i optymalizacji procesów zachodzących wewnątrz firmy. Szczegółowy opis działań w tym zakresie zawiera przygotowana przez Zarząd Strategia dla Grupy Kapitałowej ERG S.A. na lata 2009-2011.

## **XX. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM**

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

## XXI. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

W 2008 roku nie były dokonywane zmiany w składzie Zarządu Spółki.

**Na dzień przekazania niniejszego raportu Spółka posiada jednoosobowy Zarząd:**

Prezes Zarządu – Maciej Błasiak

**Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:**

Przewodniczący Rady Nadzorczej - Wojciech Hetmaniuk

Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej – Marek Migas

Członek Rady Nadzorczej – Jacek Neska

Członek Rady Nadzorczej – Andrzej Biernacki

Sekretarz Rady Nadzorczej – Wojciech Wrochna

**Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w roku 2008:**

W dniu 1 kwietnia 2008r. Pan Tomasz Koziół złożył swoją rezygnację z członka Rady Nadzorczej ERG S.A. ze skutkiem na dzień 8 kwietnia 2008. W dniu 18 czerwca 2008r. z powodu upływu kadencji wygasł mandat Sekretarza Rady Nadzorczej Pani Anety Kołosowskiej.

W dniu 18 czerwca 2008 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie ERG S.A. podjęło uchwałę nr 23, mocą której powołano Radę Nadzorczą VI kadencji w skład której weszli:

Pan Wojciech Hetmaniuk,

Pan Jacek Neska,

Pan Marek Migas,

Pan Andrzej Biernacki,

Pan Wojciech Wrochna.

## XXII. ŁĄCZNE WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ I CZŁONKÓW ZARZĄDU SPÓŁKI

Łączna wartość wynagrodzeń Zarządu ERG S.A. w rok 2008 wynosiła:

| Imię i nazwisko | Funkcja                              | Wynagrodzenie | Wartość innych świadczeń | Razem      |
|-----------------|--------------------------------------|---------------|--------------------------|------------|
| Maciej Błasiak  | Prezes Zarządu<br>Dyrektor Generalny | 204 000 zł    | 0                        | 204 000 zł |

Podana wyżej kwota wynagrodzenia jest kwotą netto wypłaconą w 2008 roku na podstawie umowy o zarządzanie.

Łączna wartość wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej w rok 2008 wynosiła:

| Imię i nazwisko    | Zajmowane stanowisko                                   | Wynagrodzenie z tytułu<br>pełnienia funkcji w Radzie<br>Nadzorczej ERG S.A. | Wartość innych<br>świadczeń                                      | Razem                |
|--------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Wojciech Hetmaniuk | Przewodniczący Rady<br>Nadzorczej                      | 10 126,70 zł                                                                | -                                                                | 10 126,70 zł         |
| Marek Migas        | Zastępca Przewodniczącego<br>Rady Nadzorczej           | 10 683,30 zł                                                                | -                                                                | 10 683,30 zł         |
| Jacek Neska        | Członek Rady Nadzorczej                                | 9 883,30 zł                                                                 | -                                                                | 9 883,30 zł          |
| Andrzej Biernacki  | Członek Rady Nadzorczej                                | 5 433,00 zł                                                                 | -                                                                | 5 433,00 zł          |
| Wojciech Wrochna   | Sekretarz Rady Nadzorczej<br>(od 18.06.2008r.)         | 5 433,00 zł                                                                 | -                                                                | 5 433,00 zł          |
| Tomasz Kozieł      | Członek Rady Nadzorczej<br>(do 8.04.2008r.)            | 2 133,30 zł                                                                 | -                                                                | 2 133,00 zł          |
| Grzegorz Mura      | Przewodniczący Rady<br>Nadzorczej<br>(do 18.06.2008r.) | 6 090,00 zł                                                                 | -                                                                | 6 060,00 zł          |
| Aneta Kołosowska   | Sekretarz Rady Nadzorczej<br>(do 18.06.2008r.)         | 3 983,30 zł                                                                 | 51 107,57 zł<br>(wynagrodzenie z<br>umowy o pracę w<br>ERG S.A.) | 55 090,87 zł         |
| <b>Suma</b>        |                                                        | <b>53 765,90 zł</b>                                                         | <b>51 107,57 zł</b>                                              | <b>104 873,47 zł</b> |

### XXIII. AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu tj. 29 kwietnia 2009 r. wg informacji posiadanych przez Spółkę, osoby wchodzące w skład organów zarządzających i nadzorujących posiadały następujące ilości akcji:

| Akcjonariusz   | Liczba akcji | % kapitału | % głosów na WZA |
|----------------|--------------|------------|-----------------|
| Maciej Błasiak | 15 000       | 0,038 %    | 0,038 %         |

#### **XXIV. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5 % GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU**

Akcjonariat posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 31 grudnia 2008 r. wg informacji posiadanych przez Spółkę przedstawia się następująco:

| <b>Akcjonariusz</b>   | <b>Liczba akcji</b> | <b>% kapitału</b> | <b>% głosów na WZA</b> |
|-----------------------|---------------------|-------------------|------------------------|
| Dariusz Purgał        | 7 911 855           | 20,096 %          | 20,096 %               |
| Grzegorz Tajak        | 3 480 805           | 8,84 %            | 8,84 %                 |
| Metalskład Sp. z o.o. | 3 245 905           | 8,24 %            | 8,24 %                 |

Akcjonariat posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień sporządzenia niniejszego raportu tj. 29 kwietnia 2009 r. wg informacji posiadanych przez Spółkę przedstawia się następująco:

| <b>Akcjonariusz</b>   | <b>Liczba akcji</b> | <b>% kapitału</b> | <b>% głosów na WZA</b> |
|-----------------------|---------------------|-------------------|------------------------|
| Dariusz Purgał        | 7 911 855           | 20,096 %          | 20,096 %               |
| Grzegorz Tajak        | 3 480 805           | 8,84 %            | 8,84 %                 |
| Metalskład Sp. z o.o. | 3 245 905           | 8,24 %            | 8,24 %                 |
| ERG S.A.              | 2 587 131           | 6,57 %            | 6,57 %                 |

#### **XXV. 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

#### **XXVI. 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.

## **XXVII. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 14 sierpnia 2008 r. wyraziło zgodę na przyjęcie przez ERG S.A. Programu Opcji Menadżerskich. Szczegółowe zasady programu określa uchwała nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 sierpnia 2008 r.

## **XXVIII. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE SPÓŁKI**

Według wiedzy posiadanej przez Spółkę, nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje spółki.

## **XXIX. INFORMACJE O BIEGŁYM REWIDENCIE**

### **Rok 2008**

| <b>Zakres Umowy</b>                                                                                       | <b>Data zawarcia</b> | <b>Okres na jaki została zawarta</b> | <b>Wynagrodzenie</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------|----------------------|
| Przegląd jednostkowego i skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Spółki wg stanu na dzień 30.06.2008 r. | 27.08.2008 r.        | listopad 2008 r.                     | 7 500 zł +VAT        |
| Badanie jednostkowego i skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Spółki wg stanu na dzień 31.12.2008r.   | 27.08.2008 r.        | maj 2009 r.                          | 19 000 zł + VAT      |

**Rok 2007**

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

**Rok 2006**

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

*Data: 2009-04-29*

**ZARZĄD :**

Maciej Błasiak – Prezes Zarządu