



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI ERG S.A.**

za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 r.

## Spis treści

1. Stosowane metody i zasady rachunkowości.....	2
2. Opis dokonań i niepowodzeń ERG S.A. ....	2
3. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki. ....	9
4. Opis organizacji ERG S.A.....	11
5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok .....	12
6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji. ...	12
7. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących. ....	13
8. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. ....	13
9. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi.....	13
10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	13
11. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki.....	13
12. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian .....	18
13. Zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności ERG S.A. ....	20

## 1. Stosowane metody i zasady rachunkowości

Zastosowane zasady rachunkowości opisane zostały w sprawozdaniu finansowym w nocy 8 sprawozdania finansowego ERG S.A.

## 2. Opis dokonań i niepowodzeń ERG S.A.

W I półroczu 2024 roku ERG S.A. (dalej: "Spółka") zanotowała zysk netto na poziomie 422 tys. PLN wobec 3.461 tys. PLN uzyskanego za I półrocze 2023r. Zysk operacyjny Spółki wyniósł 791 tys. PLN wobec 4.004 tys. PLN w porównywalnym okresie 2023 r. Osiągnięte wyniki za I półrocze 2024 roku są niższe od planowanych na ten okres na co zasadniczy wpływ miały niższym wolumenie sprzedaży oraz niższym poziomem realizowanych marż względem planu. Na spadek wolumenu sprzedaży wpływ miały malejące wolumeny zamówień, co pokrywa się z ogólną oceną popytu na rynku. Niższe ceny wyrobów, są odzwierciedleniem spadających cen surowców podstawowych do produkcji folii oraz wysokiej konkurencji na rynku. Spółka na bieżąco reagowała na malejący popyt w zakresie efektywności kosztowej oraz polityki sprzedażowej spółki nie pozwoliło to jednak na wypracowanie zadowalających efektów.

Z początkiem 2024 roku Spółka dokonała zmiany w klasyfikacji pewnych grup kosztów, które w latach poprzednich obciążały koszty ogólnego zarządu. W efekcie tych zmian w 2024 roku część tych kosztów rozliczana jest na wyroby tworząc koszt własny sprzedaży, a część stanowi koszt sprzedaży. W efekcie powyższych zmian koszty ogólnego zarządu zmniejszyły się o 3.172 tys. zł względem poziomu z I półrocza ubiegłego roku.

Na znaczący spadek zysku z działalności operacyjnej względem uzyskanego w I półroczu 2023r istotny wpływ miała sprzedaż nieruchomości o czym Spółka informowała raportami bieżącymi 7/2023 i 14/2023. Uważamy, że w okresie I półrocza 2024 roku trwająca wojna na Ukrainie i zanotowane spowolnienie w polskiej gospodarce miały wpływ na kształtujący się popyt na wyroby Spółki i na poziom kosztów. Sytuacja ta jest daleka od stabilnej i wymusza na Spółce działanie w szybko zmieniającym się otoczeniu.

Wybrane istotne pozycje skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów (układ kalkulacyjny)

Wyszczególnienie	2024-01-01 - 2024-06-30	2023-01-01 - 2023-06-30	Dynamika w tys. PLN	Dynamika w %
Przychody ze sprzedaży	40 342	52 857	-12 515	-23,7%
Koszt własny sprzedaży	33 933	42 600	-8 667	-20,3%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>6 409</b>	<b>10 257</b>	<b>-3 848</b>	<b>-37,5%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	445	2 583	-2 138	-82,8%
Koszty sprzedaży	1 724	1 137	587	51,6%
Koszty ogólnego zarządu	4 158	7 330	-3 172	-43,3%
Pozostałe koszty operacyjne	181	369	-188	-50,9%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>791</b>	<b>4 004</b>	<b>-3 213</b>	<b>-80,2%</b>
Przychody finansowe	23	59	-36	-61,0%
Koszty finansowe	354	562	-208	-37,0%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>460</b>	<b>3 501</b>	<b>-3 041</b>	<b>-86,9%</b>
Podatek dochodowy	38	40	-2	-5,0%
<b>zysk (strata) netto za okres</b>	<b>422</b>	<b>3 461</b>	<b>-3 039</b>	<b>-87,8%</b>

## Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	2024-01-01 - 2024-06-30	2023-01-01 - 2023-06-30	Dynamika w tys. PLN	Dynamika w %
Amortyzacja	2 331	2 377	-46	-1,9%
Zużycie surowców i materiałów	27 463	37 765	-10 302	-27,3%
Usługi obce	2 236	2 396	-160	-6,7%
Podatki i opłaty	822	1 151	-329	-28,6%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	8 022	7 546	476	6,3%
Pozostałe koszty rodzajowe	113	193	-80	-41,5%
<b>Razem koszty wg rodzaju ogółem:</b>	<b>40 987</b>	<b>51 428</b>	<b>-10 441</b>	<b>-20,3%</b>
Zmiana stanu produktów	-1 384	-727	-657	90,4%
<b>Koszty rodzajowe po korekcie</b>	<b>39 603</b>	<b>50 701</b>	<b>-11 098</b>	<b>-21,9%</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	33 721	42 234	-8 513	-20,2%
Koszty sprzedaży	1 724	1 137	587	51,6%
Koszty ogólnego zarządu	4 158	7 330	-3 172	-43,3%
<b>Razem koszty układu kalkulacyjnego</b>	<b>39 603</b>	<b>50 701</b>	<b>-11 098</b>	<b>-21,9%</b>

Na koniec I półrocza 2024 roku suma bilansowa wyniosła 80.000 tys. PLN i w stosunku do stanu na koniec I półrocza roku poprzedniego zmniejszyła się o 270 tys. PLN. Wartość aktywów trwałych r/r obniżyła się o 4.139 tys. PLN (-7,9%), co wynikało przede wszystkim z odpisów amortyzacyjnych za ten okres. Wartość aktywów obrotowych na koniec I półrocza 2024 roku wzrosła względem stanu na koniec I półrocza 2023 roku o kwotę 3.869 tys. PLN (13,9%). Jest to głównie wynikiem wzrostu stanu zapasów o wartość 4.607 tys. zł (tj. o 47,2%). Wzrost stanu jest efektem podjętej decyzji o skumulowaniu stanu kluczowych surowców.

Kapitał własny na koniec I półrocza 2024 roku obniżył się o kwotę 2.117 tys. PLN względem wykazanego na koniec I półrocza 2023 roku, co jest głównie efektem przeprowadzonego w II połowie 2023 roku skupu akcji własnych. Wartość zobowiązań ogółem na koniec I półrocza 2024 roku wzrosła o kwotę 1.847 tys. PLN (5,1%) względem wykazanego na koniec I półrocza 2023 na co zasadniczy wpływ miał wzrost zaangażowania kredytowego. Zadłużenie długoterminowe uległo obniżeniu co jest efektem spłacania kredytu długoterminowego i rozliczania otrzymanych dofinansowań.

Aktywa trwałe stanowią 60,3% sumy bilansowej, zaś aktywa obrotowe 39,7%. Kapitał własny w wysokości 41.834 tys. PLN stanowi 52,3% sumy bilansowej, natomiast zobowiązania ogółem stanowią 47,7% wartości pasywów.

## Wybrane istotne pozycje skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	stan na 2024-06-30	Wskaźnik struktury na 2024-06-30	stan na 2023-06-30	Wskaźnik struktury na 2023-06-30	Dynamika w tys. PLN	Dynamika w %
Aktywa trwałe	48 269	60,3%	52 408	65,3%	-4 139	-7,9%
Aktywa obrotowe	31 731	39,7%	27 862	34,7%	3 869	13,9%
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>80 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>80 270</b>	<b>100,0%</b>	<b>-270</b>	<b>-0,3%</b>
Kapitał własny	41 834	52,3%	43 951	54,8%	-2 117	-4,8%
Zobowiązania ogółem	38 166	47,7%	36 319	45,2%	1 847	5,1%
Zobowiązania długoterminowe	15 850	19,8%	17 306	21,6%	-1 456	-8,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	22 316	27,9%	19 013	23,7%	3 303	17,4%
<b>Kapitał własny i zobowiązania ogółem</b>	<b>80 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>80 270</b>	<b>100,0%</b>	<b>-270</b>	<b>-0,3%</b>



## Sprawozdanie Zarządu z działalności ERG S.A. za I półrocze 2024r

W okresie I półrocza 2024 roku Spółka zanotowała nieznacznie dodatnie przepływy pieniężne netto w kwocie 15 tys. PLN na co główny wpływ miały negatywne przepływy z działalności operacyjnej i inwestycyjnej, które pokryte zostały wzrostem zaangażowania kredytowego.

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

Wskaźniki	Opis	I półrocze 2024	I półrocze 2023
Rentowność EBITDA	EBITDA / sprzedaż netto	7,7%	12,1%
Rentowność działalności operacyjnej	EBIT / sprzedaż netto	2,0%	7,6%
Rentowność sprzedaży netto	EAT / sprzedaż netto	1,0%	6,5%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	EAT / aktywa ogółem	0,5%	4,3%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	EAT / kapitał własny	1,0%	7,9%
Rotacja zapasów	zapasy ogółem * dni w okresie / sprzedaż netto	64	33
Rotacja należności handlowych	należności handlowe * dni w okresie / sprzedaż netto	64	57
Rotacja zobowiązań handlowych	zobowiązania handlowe * dni w okresie / sprzedaż netto	60	43
Cykl konwersji gotówki	rotacja zapasów + rotacja należności – rotacja zobowiązań	68	47
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / majątek ogółem	47,7%	45,2%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	zobowiązania długoterminowe / kapitał własny	37,9%	39,4%
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe.	1,42	1,47
Płynność przyspieszona	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	0,78	0,95

Celem ERG S.A. jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty inwestycyjne, czy leasingi. Dodatkowo Spółka ERG S.A. wspiera prowadzone inwestycje dostępnymi formami dofinansowania. W porównaniu do roku poprzedniego zaangażowanie kredytowe Spółki wzrosło, co wynika z wzrostu zaangażowania kredytowego w bieżącej działalności. Natomiast zaangażowanie długoterminowe systematycznie spada.

Oprocentowanie kredytów bankowych naliczane jest w okresach miesięcznych w oparciu o aktualną stawkę WIBOR powiększoną o marżę określoną w poszczególnych umowach kredytowych. Wypracowane rentowności na poszczególnych poziomach są niższe od zanotowanych w adekwatnym okresie roku ubiegłego. Wskaźniki rotacji wzrosły, głównie w zakresie rotacji zapasów co wynika z podjętej decyzji o skumulowaniu stanu kluczowych surowców. Natomiast wskaźniki płynności są na bezpiecznym poziomie.

### Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2024 roku wyniosły 40.342 tys. PLN i były niższe o 12.515 tys. PLN w stosunku do I półrocza roku poprzedniego. Spadek przychodów ze sprzedaży ogółem spowodowany

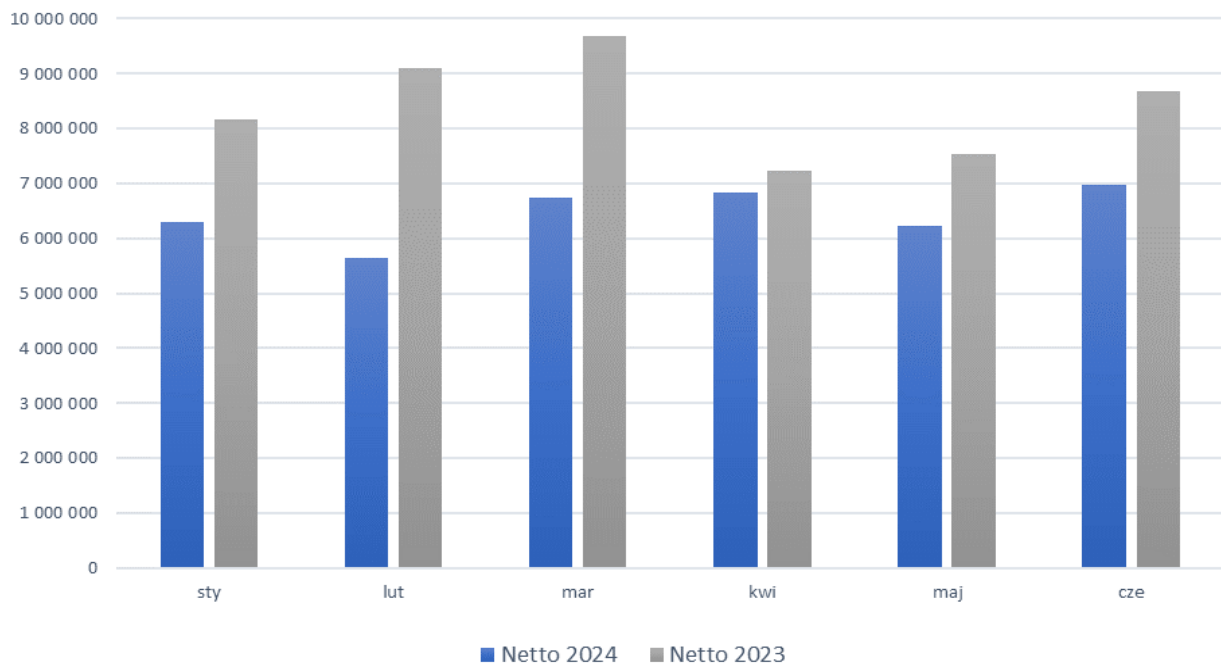
był przede wszystkim spadkiem wolumenu sprzedaży oraz spadkiem cen na produkowane wyroby foliowe. Spadki cen wyrobów są pochodną spadku cen surowców.

W układzie asortymentowym wartość sprzedaży przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	I półrocze 2024 ( w tys. PLN)	I półrocze 2024 udział w sprzedaży	I półrocze 2023 ( w tys. PLN)	I półrocze 2023 udział w sprzedaży
Wyroby foliowe	38 723	96,0%	50 394	95,3%
Wyroby wtryskowe	0	0,0%	0	0,0%
Działalność handlowa	132	0,3%	225	0,4%
Pozostałe	1 487	3,7%	2 238	4,2%
<b>Razem</b>	<b>40 342</b>	<b>100,0%</b>	<b>52 857</b>	<b>100,0%</b>

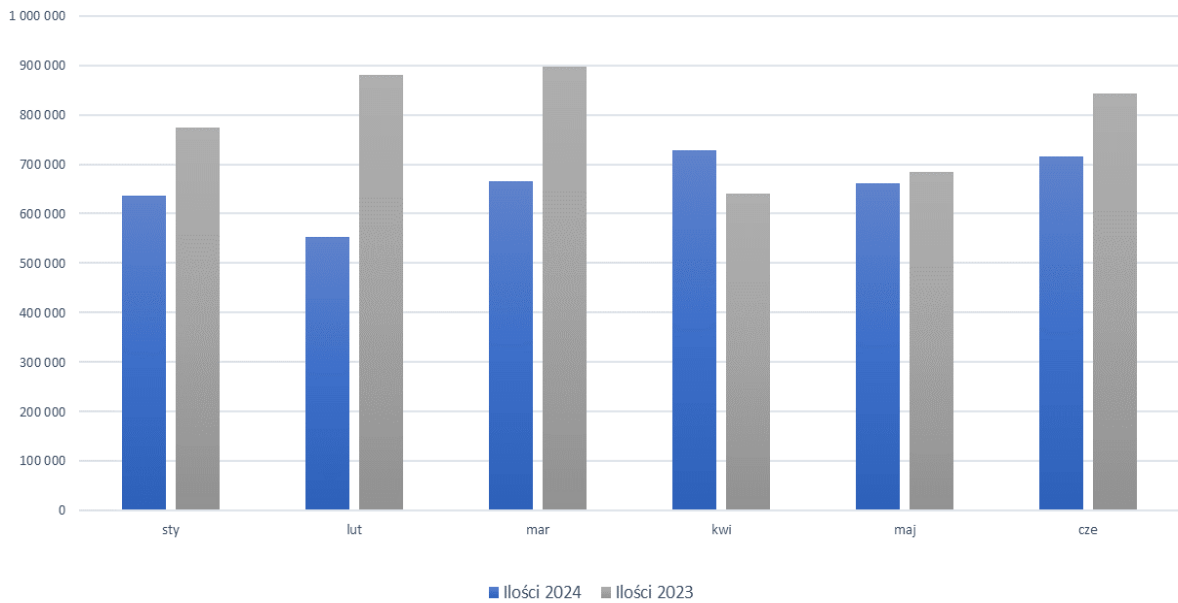
Folie stanowią 96,0% asortymentu produktów, towarów i usług oferowanych przez Spółkę ERG S.A. W I półroczu 2024 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2023 roku wartość sprzedanych wyrobów foliowych spadła nominalnie o 11.671 tys. PLN, co oznacza spadek o 23,2%.

**Sprzedaż wyrobów foliowych (wartościowo w PLN) ERG S.A. narastająco w okresie od stycznia do czerwca 2024 i 2023 roku**



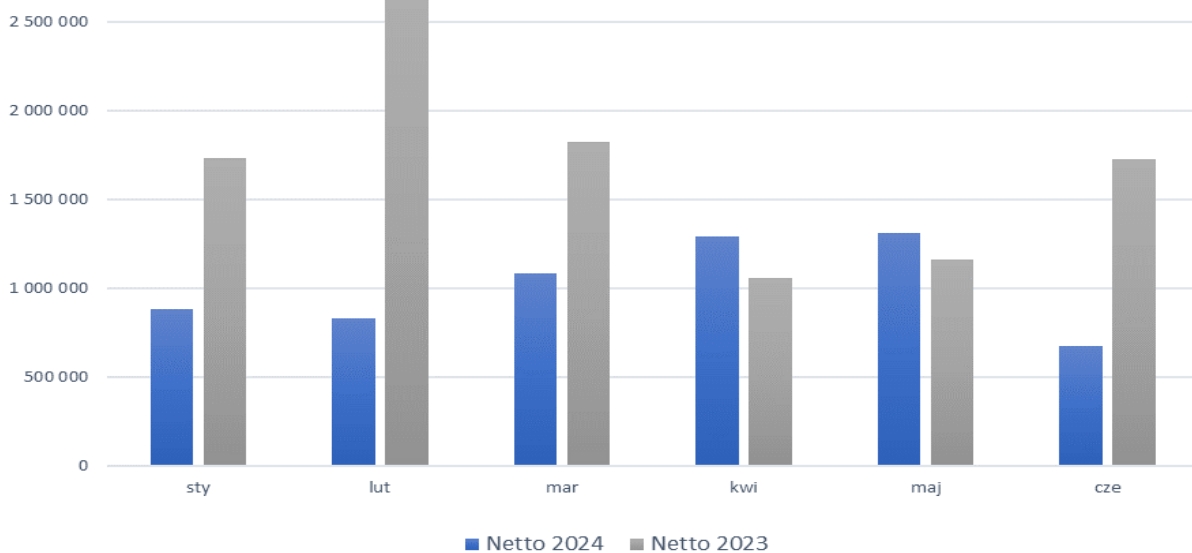
Sprzedaż wartościowa wyrobów foliowych w I półroczu 2024 roku wyniosła 38.723 tys. PLN wobec 50.394 tys. PLN w porównywalnym okresie roku poprzedniego, co oznacza spadek o 11.671 tys. PLN, a więc o 23,2%

**Sprzedaż wyrobów foliowych (ilościowo w kg) ERG S.A. narastająco w okresie od stycznia do czerwca 2024 i 2023 roku**

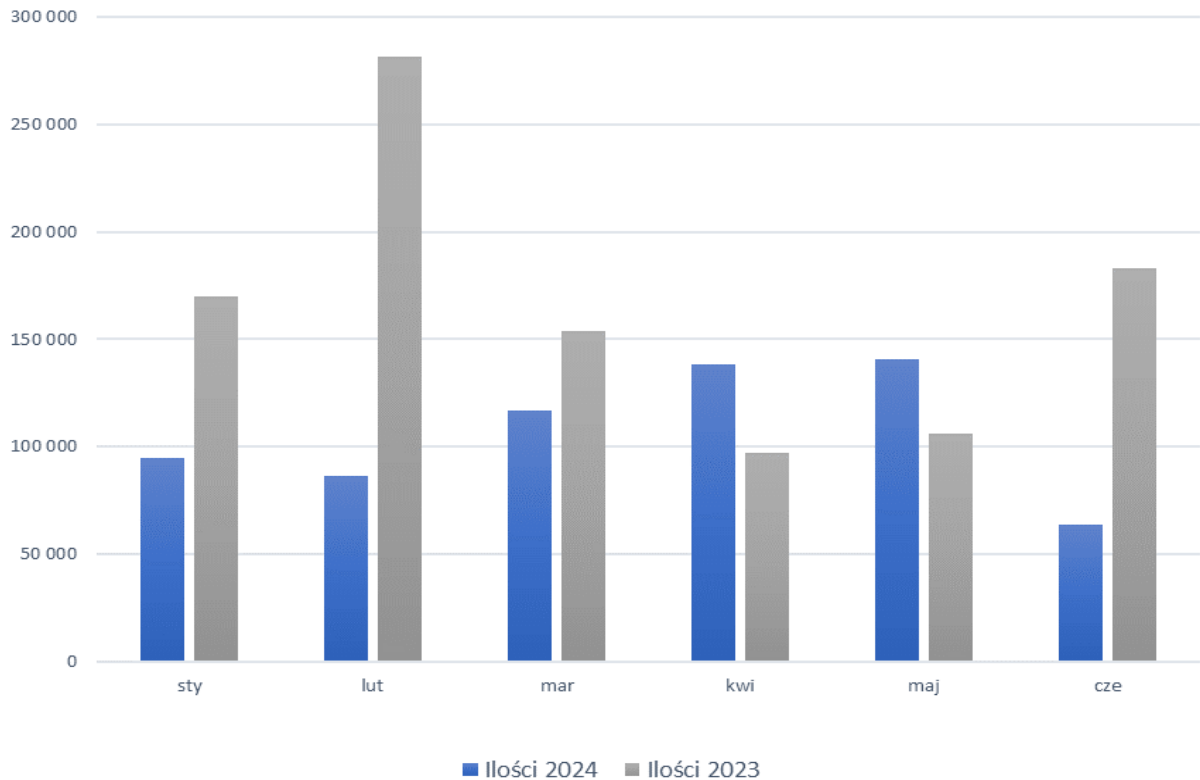


Sprzedaż ilościowa wyrobów foliowych w I półroczu 2024 roku wyniosła 3.960 ton wobec 4.720 ton w porównywalnym okresie roku poprzedniego, co oznacza spadek o 761 ton, a więc o 16,1%

**Sprzedaż eksportowa wyrobów foliowych (wartościowo w PLN) w okresie od stycznia do czerwca 2024 i 2023 roku**



Sprzedaż eksportowa wyrobów foliowych (wartościowo) w I półroczu 2024 r. wyniosła 6.076 tys. PLN wobec 10.159 tys. PLN w analogicznym okresie 2023 r., co oznacza spadek o 4.083 tys. PLN, czyli o 40,2%.



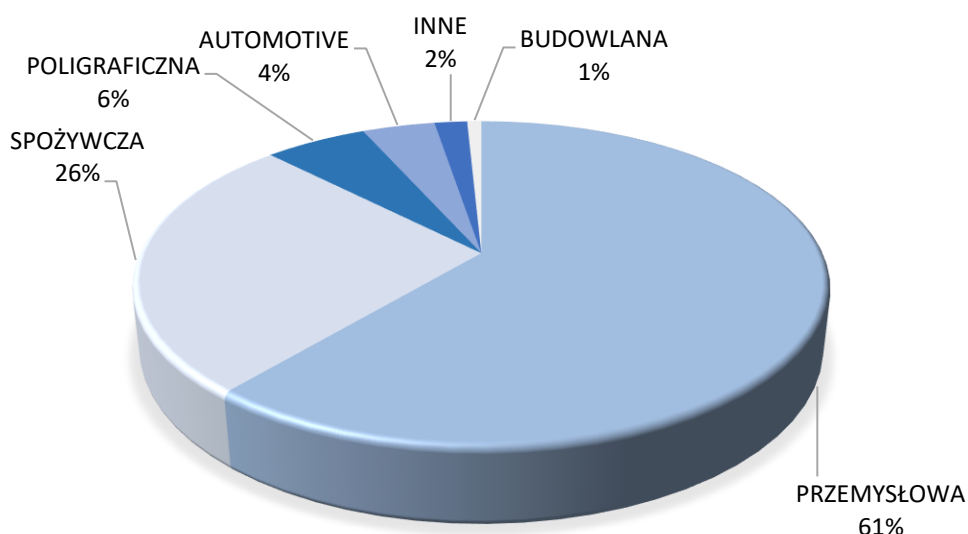
Sprzedaż eksportowa wyrobów foliowych (ilościowo) w I półroczu 2024 r. wyniosła 640 ton wobec 992 ton w analogicznym okresie 2023 r., co oznacza spadek o 351 ton, czyli o 35,4%.

#### Informacje o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia

Podstawowym rynkiem zbytu jest rynek krajowy, gdzie sprzedawane jest 84,9% wszystkich wyrobów, towarów, materiałów i usług oferowanych przez ERG S.A., eksport łącznie stanowi 15,1% przychodów. Wśród segmentu wyrobów foliowych ERG S.A. eksport stanowi 15,7% przychodów. Głównymi kierunkami eksportu w I półroczu 2024r był rynek niemiecki, belgijski oraz rynki wschodnie. Równocześnie prowadzone są intensywne działania, których rezultatem ma być zwiększenie poziomu sprzedaży spółki ERG S.A. na rynkach Europy Zachodniej.

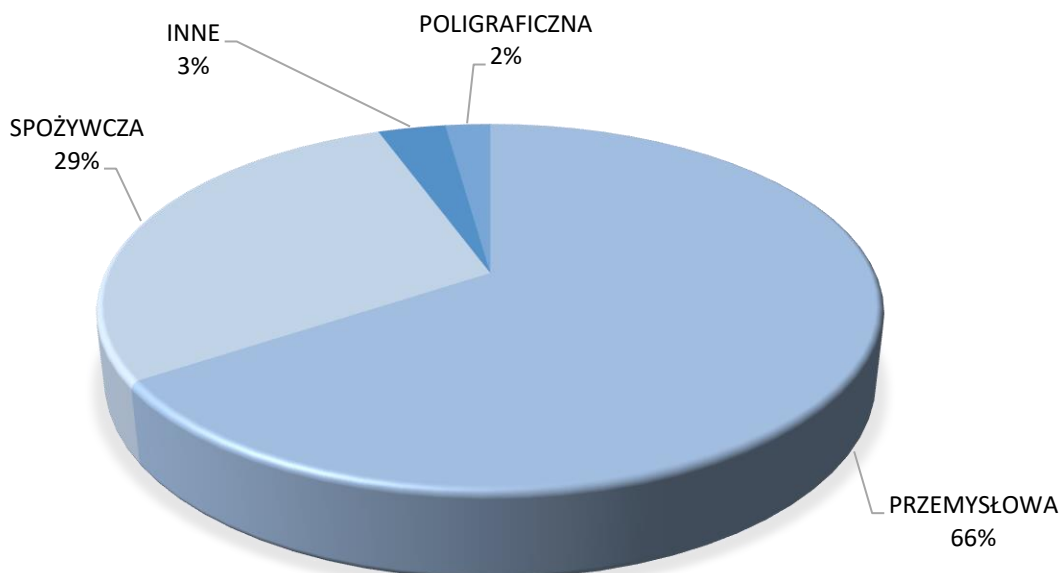


Procentowy udział w sprzedaży krajowej wyrobów foliowych (wartościowo) z podziałem na branże w okresie od stycznia do czerwca 2024 roku.



Największa sprzedaż wyrobów foliowych realizowana jest do branż przemysłowej oraz spożywczej, które stanowią odpowiednio 61% i 26% całkowitej wartości sprzedaży produktów foliowych na rynku krajowym.

Procentowy udział w sprzedaży eksportowej wyrobów foliowych (wartościowo) z podziałem na branże w okresie od stycznia do czerwca 2024 roku.



Największa sprzedaż eksportowa wyrobów foliowych realizowana jest do branży przemysłowej, która stanowi 66% całkowitej wartości sprzedaży eksportowej produktów foliowych.

**Sprzedaż ERG S.A. w podziale na rynki zbytu**

Wyszczególnienie	I półrocze 2024 ( w tys. PLN)	I półrocze 2024 udział w sprzedaży	I półrocze 2023 ( w tys. PLN)	I półrocze 2023 udział w sprzedaży
Rynek krajowy	34 266	84,9%	42 698	80,8%
Rynek zagraniczny	6 076	15,1%	10 159	19,2%
<b>Razem</b>	<b>40 342</b>	<b>100,0%</b>	<b>52 857</b>	<b>100,0%</b>

ERG S.A. w badanym okresie odnotowała spadek wartościowy sprzedaży krajowej o 8.432 tys. PLN (tj. 19,7%). Natomiast wartość sprzedaży zagranicznej spadła o 4.083 tys. PLN (tj. 40,2%), co skutkuje spadkiem jej udziału w sprzedaży ogółem o 4,2 pkt%. Produkty ERG S.A. charakteryzują się konkurencyjnością zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym.

**ODBIORCY:**

ERG S.A. od wielu lat współpracuje z dużą ilością odbiorców, dzięki czemu może z wyprzedzeniem planować politykę produkcji i sprzedaży. Do odbiorców wyrobów foliowych należą klienci reprezentujący głównie branże poligraficzną, spożywczą, automotive, budowlaną oraz przemysłową.

**DOSTAWCY:**

Ze względu na profil działalności ERG S.A. głównymi dostawcami surowców są producenci polietylenu, zarówno w kraju jak i zagranicą. Pozostali dostawcy to firmy oferujące dodatki uszlachetniające (barwniki, koncentraty itp.), a także producenci maszyn, od których ERG S.A. nabywa elementy majątku trwałego. Ponadto Spółka współpracuje z firmami transportowymi oraz innymi niezbędnymi usługodawcami. W zdecydowanej większości dostawcy oferują ERG S.A. odroczone terminy płatności. W przypadku płatności natychmiastowej Spółka korzysta z rabatów cenowych. W badanym okresie Spółka ERG S.A. dokonała zakupu surowców przekraczających 10% przychodów ze sprzedaży ogółem od Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż Sp. z o.o. i MOL Petrochemicals Private Company. Brak formalnych powiązań ERG S.A. z przedstawionymi dostawcami

### 3. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki.

W ERG S.A. istnieje wiele czynników, które w sposób istotny wpływają na osiągnięte wyniki finansowe i rozwój. Czynniki te występują w bliższym i dalszym otoczeniu Spółki. Generalnie można podzielić je na dwie grupy: czynniki zewnętrzne makroekonomiczne – Spółka nie ma żadnego wpływu na ich występowanie, może jedynie minimalizować negatywny wpływ oraz czynniki wewnętrzne mikroekonomiczne – Spółka jest w stanie w znacznej mierze kształtować ich siłę oraz charakter.

Najważniejszymi czynnikami o charakterze makroekonomicznym (zewnętrzne), istotnymi dla rozwoju Spółki ERG S.A. są:

- Sytuacja makroekonomiczna w Polsce,
- Trwająca wojna na Ukrainie,
- Uwarunkowania prawne związane z prowadzoną działalnością,
- Wahania cen podstawowych surowców,

- Koniunktura gospodarcza w sektorze tworzyw sztucznych,
- Sytuacja ekonomiczna w sektorach głównych odbiorców Spółki ERG S.A.,
- Wpływ wzrostu kosztów wynagrodzeń i energii elektrycznej na zyskowność Spółki.

Pośród czynników wewnętrznych, tkwiących w zasobach własnych Spółki do najważniejszych można zaliczyć:

- Działania i procesy zrealizowane w ramach polityki rozwoju organicznego,
- Prowadzenie aktywnej polityki eksportowej w oparciu o efektywne wykorzystanie środków z funduszy europejskich,
- Prowadzenie aktywnej polityki z zakresu sprzedaży i marketingu.

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce określana podstawowymi wielkościami ekonomicznymi takimi jak stopa bezrobocia, poziom inflacji, wielkość i tempo wzrostu PKB i PKB per capita, wysokość stóp procentowych, poziom długu publicznego oraz inne wpływa na funkcjonowanie Spółki. Przy sprzyjającej koniunkturze gospodarczej poprawiają się nastroje konsumentów indywidualnych oraz wzrasta poziom inwestycji w przedsiębiorstwach. Wzrost konsumpcji kształtuje zapotrzebowanie na produkty finalne wytwarzane przez odbiorców Spółki, co przekłada się na sprzedaż produktów Spółki. W przypadku odwrotnym może nastąpić spadek zapotrzebowania na produkty ERG S.A. Zanotowany w ostatnich 2 latach skokowy wzrost poziomu inflacji systematycznie obniża się, ale wpłynęło to mocno na nastroje konsumentów skutkując redukcją popytu na wyroby Spółki. Wielkość stóp procentowych oraz sposób prowadzenia polityki pieniężnej wpływa na koszty i możliwości pozyskania kapitału w postaci kredytów, pożyczek i leasingu, co zmienia poziom rentowności ponoszonych nakładów inwestycyjnych. Sposób prowadzenia polityki fiskalnej oraz ustalania wielkości i stawek zobowiązań podatkowych, stawek ubezpieczeń społecznych ponoszonych przez ERG S.A. jako pracodawcę, kształtuje poziom kosztów ponoszonych przez Spółkę.

Trwająca wojna na Ukrainie istotnie wpływa na możliwości realizacji handlu na wschodnim kierunku. Przed wybuchem wojny ten kierunek był przez ERG S.A. rozwijany i uważany za perspektywiczny. Aktualnie trwająca wojna wpłynęła na mocne ograniczenie handlu na kierunku wschodnim i trudno przewidywać kiedy i w jakiej skali otworzy się on na nowo.

Ważnym czynnikiem kształtującym funkcjonowanie Spółki są regulacje prawne dotyczące prowadzonej działalności. Regulacje prawne dotyczą wielu obszarów działalności Emitenta, a do najważniejszych z nich można zaliczyć: prawo związane z ochroną środowiska, prawo energetyczne, prawo podatkowe, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych, prawo i inne regulacje związane z rynkiem kapitałowym. Stabilność i przejrzystość prawa, możliwość adaptacji Spółki do zmieniających się regulacji w sposób istotny przekładają się na funkcjonowanie podmiotu jednak nie zawsze wpływają bezpośrednio na osiągnięte przez spółkę wyniki ekonomiczne prowadzonej działalności.

Wahania cen podstawowych surowców są stałym elementem występującym w branży tworzyw sztucznych. Wpływ na to ma wiele czynników jak kształtowanie się kursu walut, dostępności etylenu, tworzące się relacje popytu i podaży i wiele innych mogących w większym lub mniejszym stopniu oddziaływać na poziom cen.

Sytuacja ekonomiczna głównych odbiorców ERG S.A. jest istotnym czynnikiem wpływającym na funkcjonowanie Spółki. Zdolność i terminowość regulowania należności przez kontrahentów w sposób istotny wpływa na możliwość spłacania zobowiązań przez Spółkę. ERG S.A. do współpracy biznesowej

wybiera przede wszystkim podmioty o stabilnej sytuacji finansowej. Odbiorcy Spółki należą do wielu sektorów przede wszystkim branży spożywczej, automotive, poligraficznej i przemysłowej. Od sytuacji w tych gałęziach gospodarki, a przede wszystkim od zapotrzebowania na produkty i usługi konkretnych producentów zależy popyt na wyroby Spółki.

Aktywne prowadzenie polityki rozwoju organicznego może w sposób istotny wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. Prowadzone działania mają na celu stworzenie mechanizmu dokładnej identyfikacji i analizy kosztów, dzięki czemu możliwa będzie ich optymalizacja i utrzymanie konkurencyjności cenowej wyrobów ERG S.A. Polityka rozwoju organicznego opiera się na zwiększeniu wykorzystania zasobów własnych przedsiębiorstwa, usprawnieniu podstawowych procesów związanych z produkcją, logistyką, marketingiem, nieustannym monitoringu i kontroli kosztów oraz lepszej alokacji pozyskanych kapitałów obcych.

Pomimo trudnej sytuacji związanej z wojną na Ukrainie prowadzenie i intensyfikacja działalności eksportowej są dla Spółki korzystne, pozwalają bowiem na poszerzenie grupy docelowych odbiorców. Równocześnie eksport nie jest uzależniony od bieżącej sytuacji ekonomicznej w Polsce, co zapewnia ERG S.A. dywersyfikację przychodów.

Z kolei przemyślana realizacja inwestycji związanych z modernizacją maszyn produkcyjnych oraz optymalizacja posiadanych zasobów produkcyjnych może w kolejnych latach pozytywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe.

#### 4. Opis organizacji ERG S.A.

##### Podstawowe informacje o ERG S.A.

Siedziba Spółki: Dąbrowa Górnicza

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

Rejestracja: Sąd Rejestrowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Nr KRS: 0000085389

PKD: 2222Z - produkcja opakowań z tworzyw sztucznych

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

Adres poczty elektronicznej: [erg@erg.com.pl](mailto:erg@erg.com.pl)

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

Przedmiotem działalności ERG S.A. jest produkcja na szeroką skalę nowoczesnych wyrobów z tworzyw sztucznych - folii polietylenowych. Oferta ERG S.A. skierowana jest głównie do dużych i średnich klientów instytucjonalnych. Są to podmioty o ugruntowanej pozycji na rynku krajowym i zagranicznym, liderzy w swoich branżach, o bardzo dużym potencjale produkcyjnym i szerokich możliwościach rozwoju. Wyroby Spółki trafiają głównie do odbiorców z branży poligraficznej, przemysłowej, automotive i spożywczej. Produkty ERG S.A. charakteryzują się wysoką i powtarzalną jakością, co zapewnia wdrożony System Zarządzania Jakością FSSC 22000 wersja 5.1 oraz zatrudnianie wykwalifikowanych specjalistów z zakresu przetwórstwa tworzyw sztucznych.

Podstawowy asortyment wyrobów foliowych oferowanych przez ERG S.A. przedstawia się następująco:

- Folie do pakowania mrożonek,
- Folie do laminowania,
- Folie głęboko tłoczone (moletowane),
- Folie EVA,
- Folie opakowaniowe,
- Folie termokurczliwe,

- Folie ochronne,
- Worki i woreczki,
- Folie z barierą na przenikanie tlenu,
- Folie typu otwórz-zamknij,
- Folie z dodatkami funkcyjnymi anty fog czy antystatycznym,
- Folie wytwarzane w technologii MDO.

Spółka ERG S.A. rozwija się i inwestuje w nowoczesne rozwiązania jest otwarta na wciąż rosnące wymagania Klientów i potrzeby rynkowe starając się sprostać każdemu niestandardowemu zamówieniu Klienta.

**Skład Zarządu ERG S.A. na dzień 30 czerwca 2024r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:**

Grzegorz Tajak – Prezes Zarządu,  
Tomasz Gwizda – Członek Zarządu

W I półroczu 2024r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu ERG S.A.

**Skład Rady Nadzorczej ERG S.A. na dzień 30 czerwca 2024r oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania :**

Anna Koczur – Purgał - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,  
Marta Migas - Pierwsza z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,  
Maria Czyżewicz-Tajak - Druga z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,  
Beata Kubiak-Kossakowska - Druga z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,  
Maria Purgał - Sekretarz Rady Nadzorczej

W I półroczu 2024 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej ERG S.A.

**5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok**

ERG S.A. nie publikowała prognoz wyników na rok 2024.

**6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.**

Według posiadanych przez ERG S.A. informacji, struktura akcjonariatu Spółki na dzień 30.06.2024 roku i na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego przedstawia się jak poniżej:

Akcjonariusz	Na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego	Zmiana	Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego
Dariusz Purgał	160 668 akcji/głosów tj. 18,34% głosów na WZ	-	160 668 akcji/głosów tj. 18,34% głosów na WZ
ERG S.A. (akcje własne)	150 297 akcji/głosów tj. 17,16% głosów na WZ	-	150 297 akcji/głosów tj. 17,16% głosów na WZ
Anna Koczur-Purgał	97 767 akcji/głosów tj. 11,16% głosów na WZ	-	97 767 akcji/głosów tj. 11,16% głosów na WZ
Grzegorz Tajak	79 985 akcji/głosów tj. 9,13% głosów na WZ	-	79 985 akcji/głosów tj. 9,13% głosów na WZ
Paweł Knopik	45 547 akcji/głosów tj. 5,20% głosów na WZ	-	45 547 akcji/głosów tj. 5,20% głosów na WZ

Po dniu bilansowym do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności ERG S.A. za I półrocze 2024 roku Spółka nie otrzymała zawiadomień o zmianie stanu posiadanych akcji.

ERG S.A. nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne. Nie występują także żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu ani dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.

## 7. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Według posiadanych przez ERG S.A. informacji, osoby wchodzące w skład organów zarządzających i nadzorujących na dzień 30.06.2024 roku i na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego posiadały następujące ilości akcji:

Akcjonariusz	Na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego	Zmiana	Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego
Anna Koczur-Purgał	97 767 akcji/głosów tj. 11,16% głosów na WZ	-	97 767 akcji/głosów tj. 11,16% głosów na WZ
Grzegorz Tajak	79 985 akcji/głosów tj. 9,13% głosów na WZ	-	79 985 akcji/głosów tj. 9,13% głosów na WZ
Maria Purgał	17 281 akcji/głosów tj. 1,97% głosów na WZ	-	17 281 akcji/głosów tj. 1,97% głosów na WZ

Po dniu bilansowym do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności ERG S.A. za I półrocze 2024 roku Spółka nie otrzymała innych zawiadomień o zmianie stanu posiadanych akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

## 8. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W okresie I półrocza 2024 roku wobec ERG S.A. nie toczyły się istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej.

## 9. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi.

W I półroczu 2024 roku nie wystąpiły istotne transakcje z podmiotami powiązanymi. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi znajdują się w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2024 roku w nocie 22.

## 10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.

W I półroczu 2024 roku ERG S.A. nie udzieliła poręczenia kredytu lub pożyczki ani nie udzieliła gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji była znacząca. Wszystkie pozostałe informacje dotyczące instrumentów finansowych Emitenta znajdują się w Sprawozdaniu Finansowym.

## 11. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki.

### Strategia rozwoju Spółki ERG S.A.

Działania ERG S.A. w najbliższych latach będą koncentrować się na utrzymaniu i poprawie pozycji rynkowej na rynku krajowym, koncentrując się przede wszystkim na rynkach niszowych, na których uzyskiwana marża jest wyższa od średniej marży w ERG S.A. Równocześnie Spółka planuje dalszą

ekspansje eksportową. Oprócz działań zmierzających do uzyskania większych przychodów ze sprzedaży Zarząd podejmuje wiele inicjatyw, których głównym celem jest optymalizacja kosztów produkcji. W ramach wyznaczonych długofalowo celów podejmowane są następujące działania:

- inwestowanie w nowoczesne linie produkcyjne,
- intensyfikacja działań marketingowych oraz ekspansji biznesowej na rynkach niszowych,
- spójna i konsekwentna polityka sprzedaży eksportowej,
- rozszerzanie oferty o innowacyjne i specjalistyczne produkty,
- prowadzenie prac badawczo – rozwojowych nowych produktów,
- prowadzenie działań mających na celu optymalizację kosztów produkcji w oparciu o lepsze wykorzystanie istniejących zasobów oraz modernizację i automatyzację procesów produkcyjnych.

Wszystkie te działania możliwe są do realizacji dzięki zaangażowaniu środków własnych i obcych. Do najistotniejszych funduszy obcych można zaliczyć dotacje pozyskiwane w ramach funduszy europejskich oraz środki z kredytów i leasingów.

Główne kierunki rozwoju opierające się na rozwoju organicznym w następnych latach dla Spółki ERG S.A. to:

- optymalizacja podstawowych procesów dotyczących logistyki, produkcji, marketingu i sprzedaży,
- zwiększenie efektywności w wykorzystaniu posiadanych zasobów,
- efektywne wykorzystanie pozyskanych środków z funduszy europejskich,
- ulepszenie oferty Spółki o innowacyjne produkty w pełni zaspokajające potrzeby klientów,
- udoskonalenie procesów związanych z zarządzaniem produktami.

#### **Przewidywana sytuacja finansowa Spółki**

Okres I półrocza 2024 roku był okresem malejącego popytu na wyroby Spółki, co jest efektem osłabienia polskiej i europejskiej gospodarki. Ta sytuacja skutkuje pogorszeniem warunków do prowadzenia działalności w oparciu o prognozowanie potrzeb. Spółka w tym okresie odnotowała spadek sprzedaży eksportowej pomimo podjętych działań mających na celu utrzymanie minimum 20% jej udziału w sprzedaży ogółem. Pomimo, że uzyskany poziom sprzedaży krajowej i eksportowej nie osiągnął planowanych wartości, Spółce udało się zakończyć ten okres zyskiem netto w wysokości 422 tys. PLN. Spółka w II półroczu 2024 roku głównie koncentrować się będzie nad wzrostem wolumenu sprzedaży i wzrostem sprzedaży eksportowej. Sprzyjać temu powinno uruchomienie produkcji na nowej linii produkcyjnej i produkcja nowych folii LDPE wytwarzanych w technologii MDO oraz folii barierowych i typu otwórz-zamknij. Na sytuację finansową ERG S.A. w horyzoncie kolejnych kwartałów będą miały wpływ ceny, dostępność surowców oraz poziom wynagrodzeń i koszt dystrybucji energii elektrycznej. Wysoki poziom inflacji oraz wzrost płacy minimalnej przekładają się na presję płacową. Natomiast odpowiednie wynagradzanie wyspecjalizowanych pracowników zapewnia Spółce bezpieczeństwo operacyjne prowadzonej działalności.

W II półroczu 2024 roku Spółka głównie koncentrować się będzie nad wzrostem wolumenu sprzedaży i poprawą rentowności sprzedaży. Sprzyjać temu powinno uruchomienie produkcji na nowej linii produkcyjnej. Na sytuację finansową ERG S.A. w horyzoncie II półrocza będą miały wpływ ceny i dostępność surowców oraz poziom wynagrodzeń i koszt dystrybucji energii elektrycznej. Wzrost poziomu inflacji zanotowany w ostatnich latach oraz cykliczne wzrosty płacy minimalnej przekładają się na presję płacową. Natomiast odpowiednie wynagradzanie wyspecjalizowanych pracowników zapewnia Spółce bezpieczeństwo operacyjne prowadzonej działalności.

W II półroczu 2024 roku Spółka będzie kontynuować prace nad optymalizacją procesów wewnętrznych, których celem będzie rozwój przedsiębiorstwa m.in. poprzez budowanie możliwości w zakresie finansowania nowych inwestycji, również przy wsparciu funduszy unijnych. Jednocześnie Spółka będzie

prowadzić nadal intensywne prace zmierzające do zmniejszenia salda zapasów, szczególnie tych nierotujących. Łączne saldo zapasów na koniec I półrocza 2024 roku osiągnęło poziom 14.364 tys. zł.

W wyniku trwającej wojny na Ukrainie pojawiły się kolejne zawirowania na rynkach finansowych i dostaw, a wysoka inflacja przełożyła się na widoczne spowolnienie polskiej gospodarki. Z kolei napięta sytuacja geopolityczna na Bliskim Wschodzie, która ujawniła się na początku 2024 roku, w przypadku eskalacji tego konfliktu, może mieć negatywne skutki dla dostępności oraz cen surowców do wytwarzania folii. ERG S.A. dywersyfikuje źródła dostawców surowców do produkcji również w aspekcie geograficznym. Niemniej jednak spadek dostępności monomeru będzie się bezpośrednio przekładał na wzrost cen polimerów. Doświadczenia Spółki z poprzednich lat pozwoliły szybciej i lepiej reagować na kształtującą się sytuację. Niemniej jednak sytuacja ta jest daleka od stabilnej i wymusza na Spółce działanie w szybko zmieniającym się otoczeniu.

Dlatego powyższe ryzyka mogą mieć wpływ na działalność i wyniki Spółki.

### Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności ERG S.A.

W związku z zaistniałym w 2015 roku wypadkiem w pracy jednego z pracowników ERG S.A., w stosunku do Spółki pisemnie zgłoszone zostało roszczenie tytułem zadośćuczynienia w kwocie 500 tys. zł tytułem zwrotu kosztów leczenia w wysokości 18 tys. zł oraz comiesięcznej renty. Z racji faktu, że działalność ERG S.A. ubezpieczona jest w ramach odpowiedzialności cywilnej, Ubezpieczyciel uznał swoją odpowiedzialność ubezpieczeniową do wypłaty odszkodowania z tytułu tego zdarzenia. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania poszkodowanemu pracownikowi przyznane zostało przez ubezpieczyciela odszkodowanie w łącznej kwocie 298 tys. zł. W skład odszkodowania wchodzi kwota 200 tys. zł tytułem zadośćuczynienia, kwota 17 tys. zł tytułem zwrotu kosztów leczenia oraz 81 tys. zł tytułem łącznej renty.

W grudniu 2017 r. ERG S.A. powzięła informację, że poszkodowany pracownik złożył pozew sądowy przeciwko Ubezpieczycielowi ERG S.A., żądając:

- dodatkowej kwoty 300 tys. zł tytułem zadośćuczynienia od Ubezpieczyciela,
- dodatkowego odszkodowania w wysokości 13,5 tys. zł za okres od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty,
- wyższej kwoty renty na zwiększone potrzeby własne w wysokości 4,7 tys. zł miesięcznie.

Potencjalne uznanie przez Sąd w/w żądanych przez Poszkodowanego sum wiąże się z przekroczeniem limitu odpowiedzialności Ubezpieczyciela (500 tys. zł) z tytułu tego typu zdarzenia w ramach umowy OC zawartej z ERG S.A. o około 111,5 tys. zł (bez uwzględnienia żądanej renty 4,7 tys. zł). W związku z tym faktem do wypłaty zasądzonych kwot, przekraczających odpowiedzialność Ubezpieczyciela zobligowana byłaby ERG S.A.

Spółka stosując podejście ostrożnościowe i starając się skwantyfikować potencjalne zobowiązanie powstające w sytuacji bezpośredniego pozwu przeciwko ERG S.A., zwróciła się do Aktuariusza ze zleceniem wyceny renty, którą trzeba by było wówczas sfinansować ze środków własnych.

Wyciążenie zdyskontowanego potencjalnego przyszłego zobowiązania z tytułu renty dla byłego pracownika ERG S.A. przedstawione zostało poniżej w dziewięciu wariantach:

Wyszczególnienie	Renta dożywotnia	Renta ośmioletnia	Renta do 04.2021r
100% żądanej kwoty 4.656 zł miesięcznej renty	407.751,73 zł	271.834,48 zł	135.917,24 zł
66% żądanej kwoty 4.656 zł miesięcznej renty	284.649,59 zł	189.766,39 zł	94.883,20 zł
33% żądanej kwoty 4.656 zł miesięcznej renty	114.301,99 zł	76.201,33 zł	38.100,66 zł



W nawiązaniu do wyżej przedstawionych kwot w sytuacji potencjalnego zobowiązania ERG S.A. wobec Poszkodowanego, powyżej limitu Ubezpieczyciela, najwyższa suma odpowiedzialności ERG S.A. wobec Poszkodowanego – ustalona w oparciu o wspomnianą opinię aktuarusza - wynosiła 111,5 tys. zł tytułem zadośćuczynienia i dodatkowego odszkodowania oraz 407,8 tys. zł tytułem dożywotniej renty. Łącznie dawało to maksymalną kwotę ok. 519,3 tys. zł. Horyzont czasowy dożywotniej renty skalkulowany został przez Aktuarusza w oparciu o dane GUS dostosowane indywidualnie do opisywanego przypadku.

W dniu 25 września 2019 r. poszkodowany pracownik zmarł. Tym samym roszczenia spadkobierców Poszkodowanego z tytułu dożywotniej renty nie mogą mieć miejsca (wypłacone przez ubezpieczyciela odszkodowanie uwzględniało wypłatę z tytułu renty za okres do dnia śmierci poszkodowanego). Tym samym maksymalna wartość zobowiązań ERG S.A. wobec spadkobierców Poszkodowanego zmalała do kwoty 111,5 tys. zł.

Opisywane wyżej roszczenia objęte są postępowaniem sądowym o zapłatę z powództwa Poszkodowanego przeciwko Ubezpieczycielowi. ERG S.A. nie jest stroną tego postępowania w charakterze pozwanej. Wobec śmierci Poszkodowanego do postępowania w charakterze powodów wstąpili spadkobiercy Poszkodowanego. Postępowanie nie jest prawomocnie zakończone.

W grudniu 2022 r. spadkobiercy Poszkodowanego dokonali zgłoszenia do ERG S.A. na piśmie własnego roszczenia z tytułu zadośćuczynienia w łącznej wysokości 170 tys. zł. Roszczenie zostało zgłoszone do Ubezpieczyciela, który pismem z dnia 3 marca 2023 r. poinformował o odmowie przyznania spadkobiercom Poszkodowanego zadośćuczynienia, z zastrzeżeniem, iż postępowanie likwidacyjne zostanie podjęte ponownie po prawomocnym zakończeniu toczącego się obecnie postępowania o zapłatę z powództwa Poszkodowanego. W dniu 30 marca 2023 r. doręczono Spółce pozew sądowy spadkobierców Poszkodowanego dotyczący powyższego roszczenia. W kwietniu 2023r ERG S.A. przesłał do sądu odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie pozwu w całości. Postępowanie sądowe dotyczące roszczeń zgłoszonych przez spadkobierców Poszkodowanego zostało zawieszono do czasu prawomocnego zakończenia postępowania sądowego dotyczącego roszczeń zgłoszonych przez Poszkodowanego. Wszystkie wyżej opisane kwestie zostały przeanalizowane z uwzględnieniem podejścia ostrożnościowego i w ocenie Zarządu nie ma przesłanek do tworzenia rezerw z tego tytułu.

#### **Ryzyko działalności operacyjnej w związku z trwającym konfliktem zbrojnym za wschodnią granicą**

Spółka nie posiada dostawców za wschodnią granicą, natomiast sprzedaje na tamtejsze rynki swoje produkty. Niemniej jednak sprzedaż ta stanowi 4,7% wolumenu sprzedaży Spółki ogółem. Spółka posiada stosowne ubezpieczenia zabezpieczające brak zapłaty. Dodatkowo w związku z wprowadzonymi sankcjami ERG S.A. wstrzymał współpracę z odbiorcami z Rosji.

#### **Ryzyko nadmiernego wzrostu kosztów**

Koszty zmienne związane ze zużyciem materiałów i energii stanowią zdecydowaną większość wszystkich kosztów ponoszonych przez Spółkę. Ich wzrost związany ze zwiększeniem produkcji może w sposób istotny wpłynąć na osiągnięty wynik finansowy. Koszty materiałowe ponoszone przez Spółkę są uzależnione od cen surowców wykorzystywanych do produkcji. Ceny zakupu poszczególnych komponentów zależą od kilku czynników. Jednym z nich jest podaż surowców wykorzystywanych do produkcji. Pewna część materiałów wykorzystywanych w procesie produkcyjnym ERG S.A. pochodzi z importu. W związku z powyższym Spółka jest narażona na ryzyko kursowe. Ponadto ceny surowców są również pośrednio zależne od kursu EUR i USD.

W zakresie kosztów energii elektrycznej Spółka w ostatnim kwartale 2021r podpisała 3-letnią umowę na odbiór energii elektrycznej zabezpieczając w ten sposób stałość ceny w długim okresie. Niemniej jednak Spółka narażona jest na wzrosty cen związanych z dystrybucją energii elektrycznej.

Do kosztów o charakterze względnie stałych, które w sposób istotny wpływają na wynik finansowy można zaliczyć koszty wynagrodzeń. W warunkach gospodarki w Polsce wysokość wynagrodzeń oraz

innych uprawnień pracowniczych regulowana jest przepisami prawa (przede wszystkich przepisami zawartymi w Kodeksie Pracy). Zmiany dotyczące wysokości minimalnego wynagrodzenia, wielkości składek opłacanych przez pracodawcę oraz aktualny rynkowy trend wzrostu średniego poziomu wynagrodzeń mogą w sposób istotny wpłynąć na wzrost kosztów wynagrodzeń, co może przełożyć się bezpośrednio na wynik finansowy. Dodatkowo ryzyko nadmiernego wzrostu kosztów związane jest z wzrostem poziomu inflacji w Polsce.

### **Ryzyko finansowe i rachunkowość zabezpieczeń**

Spółka ERG S.A. dokładnie analizuje kształtowanie się wskaźnika rynkowego cen surowca, z którego produkowane są wyroby jednostki. Jest to bardzo istotne, gdyż koszty surowca stanowią największą część kosztów produkcji. Spółka celem zabezpieczenia wahań rynkowych cen podpisała z częścią swoich odbiorców umowy, w ramach których cena sprzedaży wyrobu powiązana jest ściśle z kształtowaniem się rynkowego wskaźnika cen surowca produkcyjnego. ERG S.A. nie stosuje aktualnie rachunkowości zabezpieczeń. W roku obrotowym i w latach poprzednich Spółka nie zawierała kontraktów terminowych, które miałyby zabezpieczać ryzyko wzrostu cen surowca. Natomiast część produkcji Spółki sprzedawana jest w walucie EURO, co znacząco ogranicza ryzyko kursowe (naturalny hedging).

### **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe jest rozumiane jako ryzyko poniesienia straty w wyniku niewywiązania się klienta z zobowiązań wobec ERG S.A. lub jako ryzyko spadku wartości ekonomicznej wierzytelności Spółki w wyniku pogorszenia się zdolności kontrahentów do obsługi zobowiązań. ERG S.A. korzysta z usług firm zewnętrznych celem monitorowania sytuacji finansowej kontrahentów i zabezpieczenia ryzyka braku zapłaty za wierzytelności. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, Spółka ERG S.A. stara się ograniczać ryzyko nieściągalnych należności.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ryzyko kredytowe ERG S.A. powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

### **Ryzyko stopy procentowej**

Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu finansowania podstawowej działalności i inwestycji poprzez krótkoterminowe i długoterminowe kredyty bankowe oraz leasing finansowy. Powyższe instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe. Ryzyko związane z istniejącym zadłużeniem zostało uznane za realne z punktu widzenia wpływu na wyniki ERG S.A., dlatego też monitorowane są perspektywy kształtowania się poziomu stóp procentowych celem odniesienia ich na cenę produktów.

### **Ryzyko związane z makrootoczeniem ekonomicznym ERG S.A.**

Sytuacja makroekonomiczna Polski pośrednio przekłada się na działalność Spółki. Niekorzystne zjawiska gospodarcze takie jak inflacja i bezrobocie, pośrednio przekładają się na nastroje konsumpcyjne podmiotów indywidualnych oraz preferencje inwestycyjne przedsiębiorstw, co może przyczynić się do zmian w zapotrzebowaniu na produkty kontrahentów Spółki. Polityka Rady Polityki Pieniężnej, Narodowego Banku Polskiego oraz innych instytucji nadzoru finansowego wpływa na możliwości pozyskania dodatkowego kapitału (warunki uzyskania kredytów) oraz wysokość kosztów pozyskania kapitału (wielkość odsetek i prowizji jakie obciążają kredytobiorcę). Istotne zmiany w tym zakresie mogą zwiększyć koszty ponoszone przez Spółkę. Dodatkowym dość istotnym elementem polityki fiskalnej jest złożoność i niejednoznaczność przepisów podatkowych.

### Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną odbiorców ERG S.A.

Zapotrzebowanie na produkty przemysłowe wytwarzane przez Spółkę jest ściśle uzależnione od popytu na produkty odbiorców Spółki. W związku z powyższym koniunktura i sytuacja ekonomiczna w branżach spożywczej, automotive, budowlanej, poligraficznej i innych oddziałuje na możliwość osiągnięcia przychodów przez Spółkę. Odbiorcy ERG S.A. chcąc utrzymać korzystne wyniki finansowe poszukują dodatkowych możliwości ograniczenia kosztów, co wymusza niejako na Spółce konieczność oferowania coraz to lepszych produktów po bardzo konkurencyjnych cenach. Ewentualne zmniejszenie zapotrzebowania na produkty Spółki w sposób negatywny przełoży się na możliwość wypracowania dobrego wyniku finansowego. ERG S.A. w celu minimalizacji tego ryzyka stara się wciąż wprowadzać do swojej oferty nowe produkty na rynku krajowym i rozwijać sprzedaż eksportową.

### Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych

Regulacje prawne wpływają na wiele obszarów, w których funkcjonuje ERG S.A.. Podstawowe obszary ryzyka w tym zakresie dotyczą zmian w zakresie prawa ochrony środowiska, prawa podatkowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz szeroko rozumianego prawa w ramach obrotu giełdowego. Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności regulacje dotyczące ochrony środowiska wpływają na funkcjonowanie Spółki. Regulacje i obciążenia finansowe w ramach prawa podatkowego oraz prawa pracy i ubezpieczeń społecznych w sposób istotny wpływają na sposób funkcjonowania Spółki na rynku oraz wysokość ponoszonych zobowiązań podatkowych i kosztów związanych z ubezpieczeniami społecznymi pracodawcy. Regulacje GPW S.A. w Warszawie, UKNF, KDPW wraz z przepisami krajowymi i europejskimi dotyczącymi funkcjonowania rynku kapitałowego wpływają na sposób funkcjonowania Spółki ERG S.A. jako podmiotu giełdowego. W świetle zmieniających się przepisów prawa w tym zakresie istnieje przejściowe ryzyko związane z dostosowywaniem się Spółki do nowych wymogów i procedur. Ryzyko to nie będzie wpływało na osiągnięte rezultaty finansowe prowadzonej działalności. Może natomiast niewątpliwie zmienić sposób funkcjonowania ERG S.A. jako podmiotu giełdowego.

## 12. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian

### Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach

Wyszczególnienie pozycji kredytowych ERG S.A. na dzień 30 czerwca 2024 r. (w tys. PLN)

Nazwa banku / instytucji finansowej	Kwota przyznanego kredytu	Stan zadłużenia krótkoterminowego	Stan zadłużenia długoterminowego	Stan zadłużenia razem	Termin spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie transakcji
Pekao S.A.*	4 900 (kredyt w rachunku bieżącym)	1 929	0	1 929	30.04.2026	WIBOR 1M + marża banku	Zastaw rejestrowy na zapasach, cesja wierzytelności na wybranych kontrahentach, cesja praw z polisy ubezpieczenia zastawionych rejestrem zapasów, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunków bankowych w Pekao SA oraz gwarancja spłaty kredytu w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) udzielona na okres trwania finansowania

Nazwa banku / instytucji finansowej	Kwota przyznanego kredytu	Stan zadłużenia krótkoterminowego	Stan zadłużenia długoterminowego	Stan zadłużenia razem	Termin spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie transakcji
ING Bank Śląski S.A. **	6 100 (umowa wieloproductowa)	1 385	0	<b>1 385</b>	29.03.2025	WIBOR 1M + marża banku	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na pięciu maszynach ERG S.A. wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia tych maszyn
ING Bank Śląski S.A.	7 000 (kredyt obrotowy)	1 465	3 863	<b>5 328</b>	30.06.2029	WIBOR 1M + marża banku	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC, hipoteka umowna łączna do kwoty 21.478,50 tys. zł na prawie użytkownika wieczystego nieruchomości gruntowej należących do Spółki, weksel in blanco, zastaw rejestrowy na nowej maszynie, przelew wierzytelności pieniężnych z umów ubezpieczenia nieruchomości oraz maszyny stanowiących zabezpieczenie
<b>RAZEM</b>		<b>4 779</b>	<b>3 863</b>	<b>8 642</b>			

\* w kwietniu 2024 roku Spółka ERG S.A. podpisała aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z Pekao S.A. przedłużając jego dostępność do kwietnia 2026r. Kwota dostępnego limitu i warunki zabezpieczeń pozostały bez zmian.

\*\* W marcu 2024 roku Spółka ERG S.A. zawarła z ING Bank Śląski S.A. umowę wieloproductową na okres 12 miesięcy z limitem do kwoty 6.100.000,00 zł. Umowa zastępuje poprzednią umowę o kredyt w rachunku bieżącym udostępniając w ramach jednej umowy kredyt, gwarancję bankową oraz akredytywę dokumentową. Warunki zabezpieczenia spłaty nie uległy zmianie - weksel in blanco, zastaw rejestrowy na pięciu maszynach ERG S.A. wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia tych maszyn .

Wyszczególnienie pozycji leasingowych ERG S.A. na dzień 30 czerwca 2024 r. (w tys. PLN)

Nazwa banku / instytucji finansowej	Kwota umowy	Stan zadłużenia krótkoterm.	Stan zadłużenia długoterm.	Stan zadłużenia razem	Termin spłaty	Przedmiot leasingu
ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	225	57	108	<b>165</b>	25.12.2026	Samochody osobowe
<b>RAZEM</b>	<b>225</b>	<b>57</b>	<b>108</b>	<b>165</b>		

Znaczące postanowienia umów leasingowych:

- okres leasingu zależy od przedmiotu leasingu,
- podstawę ustalania kwoty warunkowych opłat leasingowych stanowi WIBOR – dla umów nominowanych w złotych powiększony o marżę Leasingodawcy,
- w umowach leasingowych zawarta jest opcja wykupu przedmiotu leasingu po zakończeniu okresu umowy,



- z postanowień umownych nie wynikają ograniczenia dotyczące dodatkowego zadłużenia ani dodatkowych umów leasingowych.

#### **Informacje o zaciągniętych pożyczkach**

Na dzień 30 czerwca 2024 roku ERG S.A. nie posiada zaciągniętych pożyczek.

#### **Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności gospodarczej ERG S.A..**

W okresie I półrocza 2024 roku nie zawarto znaczących umów o istotnym znaczeniu dla działalności gospodarczej ERG S.A.

Dodatkowo w I półroczu 2024 roku ERG S.A. zawarła różnego rodzaju umowy dotyczące kredytów, ubezpieczeń, transakcji handlowych z odbiorcami i dostawcami wynikających z prowadzenia normalnej działalności operacyjnej.

Informacje dotyczące podpisanych umów i aneksów do umów kredytowych, znajdują się powyżej.

#### **Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym.**

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym

### **13. Zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności ERG S.A.**

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności ERG S.A. za I półrocze 2024 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd ERG S.A. w dniu 24 września 2024 roku.

#### **Podpis Zarządu ERG S.A.**

.....  
Grzegorz Tajak - Prezes Zarządu

.....  
Tomasz Gwizda - Członek Zarządu