

ES-SYSTEM

SKONSOLIDOWANY
RAPORT
PÓŁROCZNY

PSR

sporządzony według
międzynarodowych
standardów
sprawozdawczości
finansowej

za I półrocze
2011 roku

Kraków, 29 sierpnia 2011

Spis Treści.

1. WPROWADZENIE DO RAPORTU PÓŁROCZNEGO	4
2. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ES-SYSTEM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2011 ROKU	4
2.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU	4
2.1.1. SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM	4
2.1.2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM	5
2.1.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM	5
2.1.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM	6
2.1.5. DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH	6
2.1.6. STRUKTURA SPRZEDAŻY - KRAJ / ZAGRANICA	7
2.1.7. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	8
2.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY	11
2.2.1. Otoczenie i tendencje rynkowe	11
3. ZNACZĄCE WYDARZENIA I CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2011 ROKU	12
4. POZOSTAŁE INFORMACJE	13
4.1. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU GRUPA EMITENTA JEST NA NIE NARAŻONA	13
4.1.1. Czynniki zewnętrzne	13
4.1.2. Czynniki wewnętrzne	14
4.1.3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	15
5. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI	17
6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	17
7. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO	17
8. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODREBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB	18
9. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ W ZAKRESIE: POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCEGO ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ, KTÓRYCH WARTOŚĆ STANOWI, CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA ORAZ DWÓCH LUB WIĘCEJ POSTĘPOWAŃ, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ STANOWI, CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH	18
10. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	19
11. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ, CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA	19
12. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA	19
13. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SKRÓCONE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.	19
14. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	20
15. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	20
15.1. PRAWIDŁOWOŚĆ EWIDENCJI	20
15.2. WYBÓR PODMIOTU DO BADANIA	20
16. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU	20

Spis tabel.

Tabela 1. Wybrane pozycje ze sprawozdania z dochodów całkowitych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM	4
Tabela 2. Wybrane pozycje ze sprawozdania z dochodów całkowitych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM w II kwartale	5
Tabela 3. Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM	5
Tabela 4. Wybrane pozycje ze sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM	5
Tabela 5. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM	6
Tabela 6. Struktura sprzedaży – kraj/zagranica w I półroczu	7
Tabela 7. Struktura sprzedaży – kraj/zagranica w II kwartale	7
Tabela 8. Podstawowe informacje o jednostkach zależnych	15
Tabela 9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji	17
Tabela 10. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające	18
Tabela 11. Tabela postępowań sądowych	18
Tabela 12. Podpisy osób reprezentujących spółkę	20

Spis rysunków.

Rysunek 1. Wartość sprzedaży eksportowej w kwartałach półroczu w zł.	10
Rysunek 2. TOP 10 rynków eksportowych w I półroczu 2011 roku względem I półroczu 2010 roku – wzrosty i spadki.	11
Rysunek 3. Struktura Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM na dzień 30 czerwca 2011 roku	15

1. WPROWADZENIE DO RAPORTU PÓŁROCZNEGO

Integralną częścią raportu półrocznego są załączniki zawierające:

- ✓ Załącznik nr 1 - Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM oraz półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta
- ✓ Załącznik nr 2 - Raport Biegłego Rewidenta z przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku
- ✓ Załącznik nr 3 - Raport Biegłego Rewidenta z przeglądu skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku

Na podstawie par. 83 punkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów¹ ES-SYSTEM S.A. nie przekazuje oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego.

2. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ES-SYSTEM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

2.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINASOWYCH ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU

Najważniejsze dane finansowe na dzień 30 czerwca 2011 roku dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM kształtują się następująco²:

- ✓ PRZYCHODY NETTO ze sprzedaży 70 238 tys. zł – wzrost o 2,63% r/r.
- ✓ ZYSK NETTO 1 342 tys. zł - spadek o 62,37% r/r.
- ✓ EBIT 2 163 tys. zł - spadek o 40,51% r/r.
- ✓ Rentowność operacyjna 3,08%, wobec 5,31% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ Rentowność sprzedaży netto 1,91%, wobec 5,21% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ Stan ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH na koniec okresu 12 721 tys. zł.

Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy:

- ✓ Głęboki efekt sezonowości w II kwartale 2011r.
- ✓ Selektywny charakter wzrostu produkcji budowlano-montażowej w kraju nie dający pełnych możliwości budowania znaczącego wzrostu przychodów.
- ✓ Utrzymująca się presja cenowa; poszukiwanie najtańszych rozwiązań.
- ✓ Nowe regulacje dotyczące certyfikacji produktów oświetlenia przeciwpożarowego ograniczające dostęp do rynku.
- ✓ Ograniczenia w inwestycjach gmin w segmencie oświetlenia ulicznego i parkowego w związku ze zmianą w ustawie o finansach publicznych oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dn. 23.12.2010 roku o dopuszczalnym poziomie zadłużenia dla gmin.

2.1.1. SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM

Tabela 1. Wybrane pozycje ze sprawozdania z dochodów całkowitych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł)	30.06.2011	30.06.2010	Zmiana 2011 do 2010
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	70 238	68 437	2,63%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	25 586	25 713	-0,49%
3.	Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	2 163	3 636	-40,51%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	3,08%	5,31%	
5.	EBITDA	5 750	6 727	-14,52%

¹ Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259

² Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń-czerwiec 2011 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego [2010]

6.	Zysk brutto	2 266	4 387	-48,35%
7.	Zysk netto	1 342	3 566	-62,37%
8.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	1,91%	5,21%	

Tabela 2. Wybrane pozycje ze sprawozdania z dochodów całkowitych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM w II kwartale

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł)	II kw. 2011	II kw. 2010	Zmiana II do II
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	36 462	38 866	-6,19%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	13 145	14 710	-10,64%
3.	Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	769	3 288	-76,61%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	2,11%	8,46%	
5.	EBITDA	2 690	4 828	-44,28%
6.	Zysk brutto	729	4 091	-82,18%
7.	Zysk netto	263	3 465	-92,41%
8.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	0,72%	8,92%	

2.1.2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM

Tabela 3. Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł)	30.06.2011	31.12.2010	Udział w sumie 2011	Udział w sumie 2010
1.	Aktywa trwałe	88 221	85 943	49,43%	48,07%
2.	Aktywa obrotowe	90 254	92 849	50,57%	51,93%
3.	Kapitał własny	138 641	141 603	77,68%	79,20%
4.	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	31 725	29 366	17,78%	16,42%
5.	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	8 109	7 823	4,54%	4,38%
6.	Suma bilansowa	178 475	178 792	100,00%	100,00%

Wartość aktywów trwałych w stosunku do początku 2011 roku wzrosła w związku z kontynuowaniem w I półroczu 2011 roku procesu inwestycyjnego w spółce zależnej ES-SYSTEM NT. Wartość aktywów obrotowych spadła o ponad 2,5 mln zł (wartość zapasów wzrosła o około 1,9 mln zł, należności krótkoterminowe spadły o około 6,4 mln zł, natomiast środki pieniężne wzrosły o około 2,2 mln zł). Zobowiązania długoterminowe kształtują się na podobnym poziomie, natomiast zobowiązania krótkoterminowe wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31.12.2010 roku o około 2,3 mln zł, co wynika w głównej mierze ze wzrostu tej pozycji w spółce zależnej ES-SYSTEM NT oraz zobowiązań z tytułu dywidendy w kwocie 4 286 363,70 zł.

2.1.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM

Tabela 4. Wybrane pozycje ze sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	30.06.2011	30.06.2010
1.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	6 973	3 542
2.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-4 918	-1 476
3.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	112	-546
4.	Przepływy pieniężne z działalności razem	2 167	1 520
5.	Stan środków pieniężnych na koniec okresu	12 721	29 615

Przepływy pieniężne z działalności razem wykazują wzrost środków pieniężnych w okresie pierwszego półrocza 2011 roku o 2 167 tys. zł, na co największy dodatni wpływ miały przepływy z działalności operacyjnej przy ujemnej wartości przepływów z działalności inwestycyjnej (proces inwestycyjny w spółce zależnej ES-SYSTEM NT). Stan środków pieniężnych na koniec okresu wynosi 12 721 tys. zł.

2.1.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM

Tabela 5. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM

L.p.	Opis pozycji	30.06.2011	30.06.2010
1.	Rentowność aktywów (ROA)	0,75%	2,07%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	0,96%	2,65%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	22,32%	23,09%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	28,73%	30,01%
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	2,85	3,08
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	1,77	2,25
7.	Cykl rotacji należności	118,73	112,72
8.	Cykl rotacji zobowiązań	80,97	86,35

Wskaźniki ekonomiczne wskazują na brak zagrożeń dotyczących zdolności Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM do generowania zysków i wywiązywania się z podjętych zobowiązań. W związku z niższym wynikiem finansowym wskaźniki rentowności uległy pogorszeniu w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Oba wskaźniki zadłużenia wskazują na nieco niższe niż w porównywalnym okresie zaangażowanie zobowiązań (kapitału obcego) w finansowaniu działalności. Wskaźniki płynności kształtują się na poziomie znacznie wyższym niż uważany za bezpieczny. Wskaźnik rotacji należności wzrósł, natomiast cykl rotacji zobowiązań uległ spadkowi. Restrykcyjna polityka finansowa firmy jest ważnym elementem jej stabilności, szczególnie w okresach niepokoju na rynkach światowych.

2.1.5. DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH

- ✓ EBIT – zysk na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem i odsetkami.
- ✓ Rentowność operacyjna EBIT – zysk operacyjny przed opodatkowaniem i odsetkami wyrażony w procentach.
- ✓ EBITDA – zysk operacyjny przed opodatkowaniem i odsetkami, powiększony o amortyzację.
- ✓ Rentowność sprzedaży netto (zysku) – iloraz zysku netto i przychodów ze sprzedaży.
- ✓ Rentowność aktywów (ROA) – stosunek zysku netto spółki do wartości jej aktywów (średni stan w okresie).
- ✓ Rentowność kapitałów własnych (ROE) – stosunek zysku netto do kapitałów własnych (średni stan w okresie).
- ✓ Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań (długo i krótkoterminowych) do sumy bilansowej pasywów.
- ✓ Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – stosunek zobowiązań (długo i krótkoterminowych) do kapitałów własnych.
- ✓ Wskaźnik płynności bieżącej – stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych.
- ✓ Wskaźnik płynności szybkiej – stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych.
- ✓ Cykl rotacji należności – stosunek należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych (stan średni z końca i początku okresu)³ do sprzedaży netto razy liczba dni w okresie (180 dni).
- ✓ Cykl rotacji zobowiązań – stosunek zobowiązań krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych (stan średni z końca i początku okresu) do kosztów działalności operacyjnej razy liczba dni w okresie (180 dni).

³ Zmiana w prezentacji do poprzednich raportów, w których pokazywano stan na koniec okresu

2.1.6. STRUKTURA SPRZEDAŻY - KRAJ / ZAGRANICA

Tabela 6. Struktura sprzedaży – kraj/zagranica w I półroczu

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł)	30.06.2011	30.06.2010	Zmiana 2011 do 2010
1.	Suma sprzedaży	70 238	68 437	2,63%
2.	Sprzedaż krajowa	54 032	52 764	2,40%
3.	Sprzedaż eksportowa	16 206	15 673	3,40%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	76,93%	77,10%	
5.	Udział sprzedaży eksportowej w ogółem	23,07%	22,90%	

Tabela 7. Struktura sprzedaży – kraj/zagranica w II kwartale

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł)	II kw. 2011	II kw. 2010	Zmiana II do II
1.	Suma sprzedaży	36 462	38 866	-6,19%
2.	Sprzedaż krajowa	27 891	28 404	-1,81%
3.	Sprzedaż eksportowa	8 571	10 462	-18,07%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	76,49%	73,08%	
5.	Udział sprzedaży eksportowej w ogółem	23,51%	26,92%	

2.1.6.1. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w II kwartale 2011 roku spadły o 6,19% do poziomu 36 462 tys. zł. Sprzedaż krajowa spadła o 1,81% do poziomu 27 891 tys. zł, zaś sprzedaż eksportowa była niższa o 18,07% w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku i wyniosła 8 571 tys. zł. W II kwartale 2010 roku Grupa zakończyła realizację dwóch dużych galerii handlowych w Bułgarii - sprzedaż o wartości 4 350 tys. zł, co miało jednorazowy pozytywny wpływ na poziom sprzedaży eksportowej Grupy. W I półroczu 2011 roku przychody Grupy były wyższe o 2,63% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego i wyniosły 70 238 tys. zł. Sprzedaż krajowa wzrosła o 2,40% do poziomu 54 032 tys. zł, natomiast sprzedaż eksportowa zanotowała wzrost o 3,40% do poziomu 16 206 tys. zł. W II kwartale br. zysk brutto na sprzedaży wyniósł 13 145 tys. zł, tj. spadek o 10,64% r/r. Narastająco na koniec czerwca br. zysk brutto ze sprzedaży Grupy wyniósł 25 586 tys. zł i był zbliżony do wyniku I półrocza 2010 roku, to jest 25 713 tys. zł.

Marża wyrażona w % na sprzedaży ogółem po I półroczu 2011 roku była nieznacznie niższa niż w analogicznym okresie 2010 roku. Marża procentowa w obszarze eksportu, w tym okresie, utrzymywała się na poziomie niższym od średniej uśrednianej ze sprzedaży krajowej.

2.1.6.2. Zysk operacyjny

Zysk operacyjny w II kwartale br. wyniósł 769 tys. zł tj. 76,61% spadku r/r. Spadek zysku Grupy jest wynikiem mniejszego zysku brutto ze sprzedaży oraz wzrostu kosztów w II kwartale przy niższym tempie sprzedaży. Po I półroczu 2011 roku zysk operacyjny Grupy spadł o 40,51% do poziomu 2 163 tys. zł wobec 3 636 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Narastająco na koniec czerwca br. Grupa osiągnęła rentowność EBIT na poziomie 3,08% wobec 5,31% w analogicznym okresie 2010 roku. W omawianym okresie koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły o 1,5 mln zł tj. 7,25% r/r. Wzrost tej pozycji jest między innymi pochodną wzrostu kosztów amortyzacji o 500 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Pozostałe koszty operacyjne zostały dodatkowo obciążone w II kwartale odpisem aktualizacyjnym należności od postawionej w stan upadłości firmy holenderskiej Centrum Voor Lichtarchitectuur B.V. w kwocie 368 tys. zł. Należność ta nie była objęta ochroną polisy ubezpieczenia należności eksportowych i w 100% obciążyła wynik finansowy Spółki.

Działalność finansowa w I półroczu 2011 roku przyniosła poprawę zysku z działalności operacyjnej o 103 tys. zł. wobec 750 tys. zł. w I półroczu 2010.

2.1.6.3. Zysk netto

W II kwartale br. Grupa zanotowała zysk netto w wysokości 263 tys. zł, tj. 92,41% spadku r/r. Wypracowany w I półroczu 2011 roku zysk netto wyniósł 1 342 tys. zł wobec 3 566 tys. zł w I półroczu 2010 roku i był niższy o 62,37% niż wynik w analogicznym okresie ubiegłego roku. Narastająco rentowność sprzedaży netto osiągnęła poziom 1,91% wobec 5,21% w 2010 roku. To efekt niższego zysku operacyjnego o kwotę ok. 1,5 mln zł i słabszego wyniku na działalności finansowej o kwotę ok. 600 tys. zł. Wysoka efektywna stopa podatku dochodowego wynika z faktu zanotowania straty w spółkach zależnych.

2.1.7. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1.7.1. Czynniki występujące na rynku krajowym

Według raportu PMR w czerwcu br. produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 17% w stosunku do czerwca 2010 roku. Tak dynamiczny wzrost był możliwy dzięki firmom działającym w budownictwie inżynieryjnym (+40,2% r/r) i wykonującym prace specjalistyczne (+22,8% r/r). Powyższe wzrosty zostały zrealizowane w segmentach: budowie wodne (127,8% dynamiki r/r), mosty, wiadukty i estakady, tunele (57,2% r/r) i dopiero na trzecim miejscu budownictwo drogowe z dynamiką 46,6% r/r. Dla porównania firmy zajmujące się wznoszeniem budynków (**główny rynek działania spółki**), zanotowały spadek o 3,8% r/r.

Poprawa koniunktury w budownictwie przełożyła się na kondycję branży elektrotechnicznej, w tym także branży oświetleniowej. Ożywienie widoczne jest w segmentach związanych z inwestycjami infrastrukturalnymi, opartymi na funduszach unijnych, takimi jak: oświetlenie uliczne i drogowe, ośrodki życia publicznego oraz obiekty rekreacyjno-sportowych. Symptomy ożywienia występują w obszarze dostaw oświetlenia dla dużych inwestycji w powierzchnie biurowe. W dalszym ciągu w realizacji znajdują się inwestycje w obszarze centrów handlowych. Utrzymuje się wyraźna presja na cenę i poszukiwanie najtańszych rozwiązań, co bezpośrednio przekłada się na spadek marży sprzedaży w segmencie oświetlenia. Mimo niesprzyjających warunków rynkowych Grupa Kapitałowa utrzymała wzrost przychodów w segmencie sprzedaży krajowej.

W I półroczu 2011 roku na rynku krajowym zrealizowano sprzedaż na poziomie 54 032 tys. zł wobec 52 764 tys. zł w 2010 roku, co oznacza że przychody ze sprzedaży wzrosły o 2,40% r/r. Sprzedaż ogółem dla Grupy Kapitałowej po I półroczu 2011 roku była wyższa o 2,63% r/r. Utrzymanie wzrostu przychodów w całym I półroczu br. jest wynikiem sprzedaży ogółem w I kw. 2011 roku, który Grupa zakończyła wynikiem 33 776 tys. zł. W II kwartale 2011 roku na rynku krajowym zrealizowano sprzedaż na poziomie 27 891 tys. zł. wobec 28 404 tys. zł w 2010 roku, co oznacza spadek o 1,81% r/r. Osiągnięty wynik jest wypadkową kilku elementów.

Zmiany w ustawie o finansach publicznych oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dn. 23.12.2010 roku o dopuszczalnym poziomie zadłużenia dla gmin wywołały opóźnienia w decyzjach inwestycyjnych władz gminnych. W sytuacji, gdy większość gmin przekroczyła dopuszczalny poziom zadłużenia lub doszła do jego granicy, władze samorządowe wstrzymywały większość planowanych inwestycji związanych z infrastrukturą opartych o finansowanie własne (głównie w zakresie modernizacji oświetlenia ulicznego w oparciu o spłatę inwestycji z oszczędności). Sytuacja ta spowodowała **dekoniunkturę w sprzedaży oświetlenia ulicznego i parkowego w kraju**. Miało to także negatywny wpływ na sprzedaż Grupy w tym segmencie.

W II kwartale br. **sprzedaż oświetlenia awaryjnego była również poniżej oczekiwań Zarządu**. Wprowadzony w kraju od 02.06.2010 wymóg posiadania Świadectwa Dopuszczenia CNBOP (Centrum Naukowo-Badawcze Ochrony Przeciwpowodziowej) dla produktów oświetlenia awaryjnego w celu dopuszczenia do sprzedaży ograniczył dostęp do rynku dla wielu produktów. Obecnie tylko jedna firma posiada stosowne certyfikaty uprawniające do sprzedaży produktów oświetlenia awaryjnego. Do laboratorium certyfikującego CNBOP zgłoszonych jest 13 wniosków o świadectwa dopuszczenia dla produktów ES-SYSTEM na łączną ilość około 2000 kodów. Na dzień 07.09.2011 planowany jest audyt w ES-SYSTEM NT będący podsumowaniem działań certyfikacyjnych. Spodziewany termin zakończenia procedur dla pierwszych dwóch wniosków to 09.2011. W przygotowaniu są także nowe wnioski dla nowości produktowych z serii ES-CAPE LED.

Wpływ wspomnianych wyżej czynników, niezależnych od starań podejmowanych przez Spółkę, został osłabiony dzięki realizowanej od kilku lat strategii działania w kierunku ściślejszej współpracy z odbiorcą hurtowym, dalszej dywersyfikacji portfela klientów oraz intensyfikacji działań w obszarze promocji energooszczędnych rozwiązań oświetleniowych.

W ocenie Zarządu w II półroczu 2011 roku spółka powinna wrócić na ścieżkę wzrostu. Czynnikiem wspierającym sprzedaż powinny być projekty związane z EURO 2012, które wchodzą w końcową fazę realizacji (w tym montaż oświetlenia). Wyniki sprzedaży Grupy w lipcu br. pokazują kilkuprocentowe wzrosty w czterech wiodących grupach asortymentowych tj. przemysłowe świetlówkowe, kasetony, downlight, wnętrzone. W omawianym okresie wystąpił również wzrost sprzedaży oświetlenia LED ok. 5% r/r. Na koniec I półrocza Spółka zanotowała poziom zamówień na kolejne miesiące porównywalny do poziomu z ubiegłego roku. Kluczowe znaczenie dla wzrostu sprzedaży będzie miało zapewnienie terminowości dostaw komponentów do realizacji produktów.

Czynnikiem, który w dłuższym terminie może mieć wpływ na kondycję branży w kraju i za granicą jest niestabilna sytuacja na rynkach finansowych. Na dzień sporządzenia tego raportu brak jest jednak wpływu tego czynnika zewnętrznego na działalność spółki.

W II połowie 2011 roku ES-SYSTEM planuje utrzymanie sprawdzonej w 2010 roku strategii sprzedażowej polegającej na dywersyfikacji klientów, realizację kilku istotnych projektów na rynku inwestycyjnym, stymulację sprzedaży w kanale hurtowym oraz umacnianie pozycji ES-SYSTEM w obszarze sprzedaży do dystrybucji (duże sieci hurtowe), a także dalszy rozwój oferty energooszczędnych rozwiązań oświetleniowych ze szczególnym uwzględnieniem oświetlenia ulicznego. W ocenie Zarządu wynik roku 2011 będzie powyżej rezultatu roku 2010.

Ważniejsze realizacje krajowe⁴ spółki ES-SYSTEM w II kwartale 2011 roku:

- Adaptacja Hali Przemysłowej - Zambrów (Z)
- Elckie Centrum Kultury - Elk (Z)
- Szkoła Podstawowa - Olsztyn (Z)
- Szpital Prywatny "YAMAL" - Olsztyn (Z)
- Hipermarkety JYSK - Kołobrzeg, Wałbrzych, Opole, Zabrze (Z)
- Salon meblowy Meble Agata - Wałbrzych i częściowo Poznań (Z)
- Stadion Piasta - Gliwice (Z)
- Park Tradycji Górnictwa i Hutnictwa - Siemianowice Śląskie (Z)
- Szpital Nefrolux - Siemianowice Śląskie (Z)
- Izba Celna - Katowice (Z)
- Przedszkole integracyjne - Jastrzębie Zdrój (Z)
- Regionalny Ośrodek Rehabilitacyjno-Edukacyjny dla Dzieci i Młodzieży przy Szpitalu Wojewódzkim nr 2 - Rzeszów (Z)
- Fort Sokołnickiego – odrestaurowany obiekt zabytkowy - Warszawa (Z)
- Dworzec PKP Warszawa Wschodnia (T)
- Castorama - Toruń (Z)
- Wydział humanistyczny Uniwersytetu Mikołaja Kopernika - Toruń (Z)
- Stadion Narodowy - Warszawa (T)
- Wolf Bracka – centrum handlowe / biurowiec - Warszawa (T)
- Biurowiec Platinum 4 - Warszawa (T)
- Biurowiec Prosta Tower - Warszawa (Z)
- Sąd Rejonowy - Żąbkowice Śląskie (Z)
- Pittsburgh Glass Works w Komornikach pod Środą Śląską – fabryka szyb samochodowych amerykańskiego koncernu, oświetlenie zewnętrzne parkingów (Z)
- Teatr Zdrojowy, modernizacja - Jelenia Góra (Z)
- Cementownia Warta - oświetlenie terenu (Z)
- Cementownia Warta - hala młynów i napędów (Z)
- PGE Bełchatów Budynek Administracyjny (T)
- PGE Bełchatów Hala regeneracji - Jonitów (Z)
- Kino Warszawa - Wrocław (Z)
- Gimnazjum i Hala sportowa - Gomulin (Z)
- Pałac ul. Pabianicka - Łódź (T)
- Biurowiec BPBK - Łódź (Z)
- Wielton, hala magazynowa (Z)
- Terminal III Lotnisko Łódź (T)
- Dom Kultury - Sierpc (Z)
- Teatr Muzyczny - Łódź (Z)

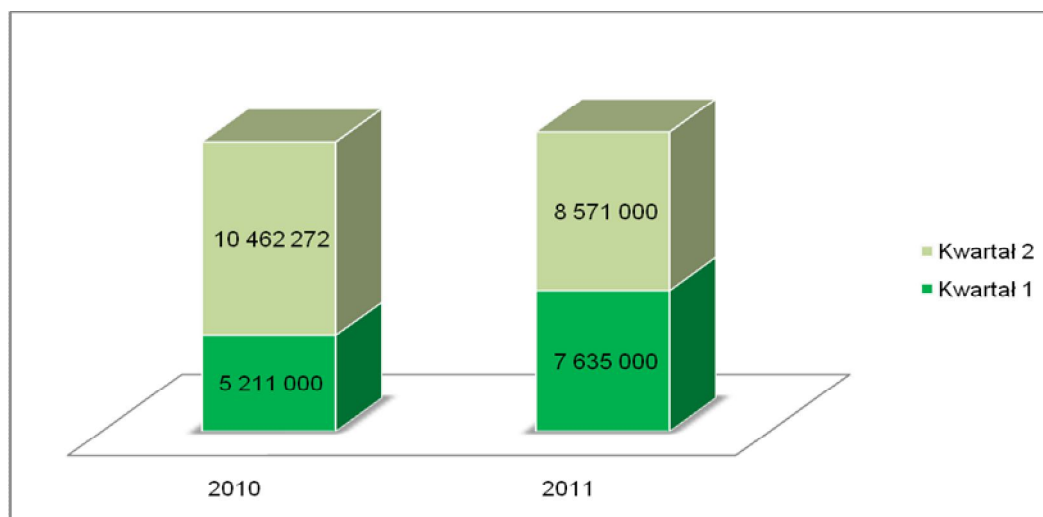
⁴ (Z) – zrealizowany, (T) – w trakcie realizacji, (Z/T) – zrealizowana część etapów

- Obwodnica S5 droga ekspresowa Kostrzyń - Gniezno (Z)
- Poznański Park Technologiczny, biurowiec – Poznań (Z)
- UAM Wydział Chemii, budynek dydaktyczny – Poznań (Z)
- Centrum Mechatroniki, Biomechaniki, Nanoinżynierii Politechniki Poznańskiej (T)
- Urząd Gminy Komorniki, k. Poznania (T)
- Amfiteatr – Gorzów Wielkopolski (Z)

2.1.7.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym

Sprzedaż eksportowa w II kwartale 2011 roku wyniosła 8 571 tys. zł, a więc była prawie o 1 mln zł wyższa niż w I kwartale 2011 roku. Jednocześnie była o 18% mniejsza od sprzedaży w II kwartale 2010 roku. Powodem tego jest efekt wysokiej bazy z 2010 roku, kiedy Grupa zrealizowała dwa projekty centrów handlowych w Bułgarii na łączną kwotę 4,4 mln zł. W tym roku Grupa planuje realizację podobnych projektów a ich końcowe rozliczenie jest przewidziane na przełomie III i IV kwartału. Łączna sprzedaż w I półroczu 2011 roku wyniosła 16 206 tys. zł i była wyższa o 3,4% od sprzedaży w I półroczu 2010 roku.

Rysunek 1. Wartość sprzedaży eksportowej w kwartałach półrocza w zł.



W I półroczu 2011 roku największe wzrosty sprzedaży zanotowane zostały na rynkach: rosyjskim, niemieckim, duńskim, austriackim, hiszpańskim i węgierskim.

Spółka pozyskała nowego partnera w sprzedaży hurtowej w Rosji i rozpoczęła realizację kilku projektów w Moskwie. W Niemczech - oprócz bieżących projektów - zostały zrealizowane dostawy do galerii handlowej w Dreźnie o wartości prawie 1 mln zł. W Danii zakończony został I etap modernizacji oświetlenia ulicznego w Aarhus. W Austrii, zakończone zostało oświetlanie pierwszego garażu podziemnego w Wiedniu (należącego do całego systemu miejskich garaży podziemnych). Na Węgrzech zrealizowano dodatkową sprzedaż oświetlenia do galerii handlowej w Egerze.

W II połowie roku spodziewane są dalsze znaczące wzrosty sprzedaży w Rosji oraz na Ukrainie, gdzie rozpoczyna się realizacja dużych kontraktów, m.in. dla Ministerstwa Obrony Rosji w Moskwie i oświetlenie stadionu piłkarskiego we Lwowie. W 2011 roku spośród największych rynków eksportowych Grupy dalszy potencjał wzrostowy wykazują takie kraje jak Dania, Niemcy, Hiszpania i Austria.

Po rekordowych wynikach w 2010 roku, Zarząd zauważa stabilizację sprzedaży na rynkach Wielkiej Brytanii, Norwegii i Bułgarii. W Wielkiej Brytanii, największy klient ASDA znacznie ograniczył program modernizacji sieci swoich sklepów, w którym to programie wykorzystywane były oprawy ES-SYSTEM. W Norwegii spadek jest nieznaczny i wynika z mniejszej ilości projektów w realizacji. Nasila się również walka cenowa na rynkach austriackim i niemieckim. Niepokojące sygnały dotyczące inwestycji obserwowane są również w Rumunii i Bułgarii, gdzie pojawiają się problemy w finansowaniu projektów publicznych.

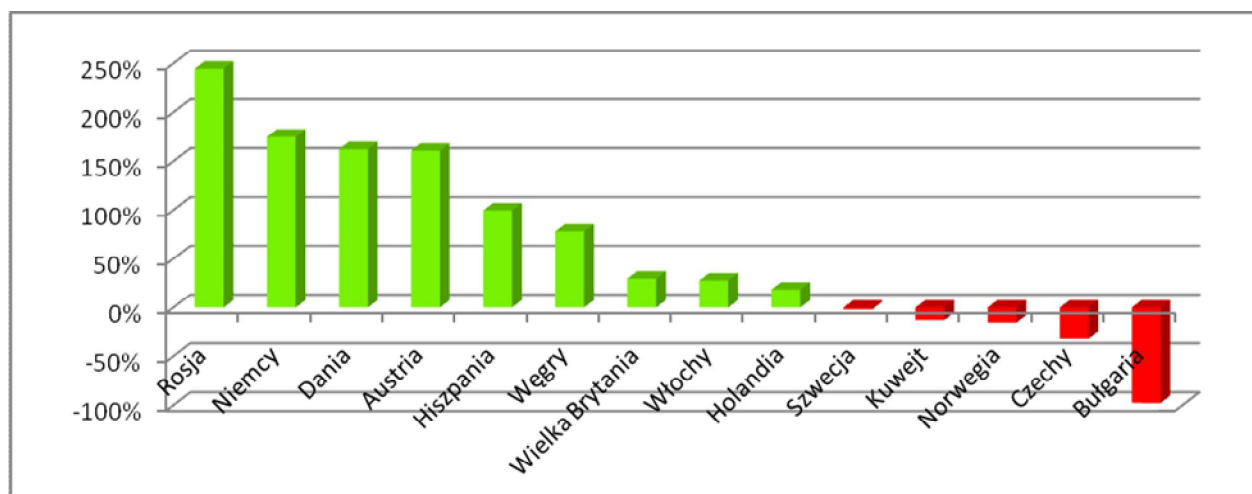
Obecna sytuacja na rynku europejskim nie wskazuje na załamanie w branży, niepewność na rynkach finansowych skutkuje większą ostrożnością w decyzjach inwestycyjnych oraz ograniczaniem lub wprowadzaniem oszczędności do projektów wcześniej zaakceptowanych

(Wielka Brytania, Norwegia, Dania). Pomimo nastroju niepewności na rynku poziom zamówień dla Grupy ES-SYSTEM od początku II kwartału br. wzrósł o 1 mln zł z terminem realizacji w III i IV kwartale 2011 roku. W 2011 roku spodziewany jest kolejny wzrost sprzedaży eksportowej i zwiększenie jej udziału w ogólnych przychodach firmy do 25%.

W dłuższym horyzoncie czasowym zagrożeniem jest gwałtowny wzrost konkurencji, szczególnie pojawienie się wielu nowych producentów oświetlenia, głównie LED-owego, którzy atakują rynek niskimi cenami.

Średni kurs € w I i II kwartale 2011 roku był minimalnie (0,1%) niższy niż w tym samym okresie 2010 roku. Jego wahania nie mają więc wpływu na eksport realizowany przez ES-SYSTEM, tym bardziej, że przychody walutowe w dużej mierze wykorzystywane są na zakupy komponentów. W ten sposób minimalizowane są zagrożenia ze strony wahań kursowych.

Rysunek 2. TOP 10 rynków eksportowych w I półroczu 2011 roku względem I półrocza 2010 roku – wzrosty i spadki.



Wybrane realizacje eksportowe spółki ES-SYSTEM w II kwartale 2011 roku:⁵

1. Stadion Narodowy w Bukareszcie (Z)
2. Biura firmy Flash & Partners w Treviso (Z)
3. Kuwejt - Centralny Bank Kuwejtu (T)
4. Hiszpania - Uniwersytet Teruel (Z)
5. Bułgaria - Mall Burgas (T)

2.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

2.2.1. Otoczenie i tendencje rynkowe

Według wstępnych wyników badań GUS, produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych była w czerwcu 2011 roku o 2,0% wyższa niż przed rokiem i o 1,1% wyższa w porównaniu z majem 2011 roku. Po eliminacji wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja sprzedana ukształtowała się na poziomie o 4,5% wyższym niż w analogicznym miesiącu 2010 roku i o 2,2% niższym w porównaniu z majem 2011 roku. W trendzie wzrostowym utrzymała się produkcja budowlano-montażowa w czerwcu br. na poziomie 17% licząc rok do roku. W całym pierwszym półroczu 2011 roku produkcja budowlana urosła o 20,8%.

Od początku 2011 roku przedsiębiorstwa odnotowały dalszą poprawę swojej sytuacji. Niemniej niektóre wskaźniki progностyczne zaczęły się stabilizować, co może sugerować wyrównanie tempa wzrostu. Czynniki pozytywnie odbierane to: wzrost poziomu marż, spadek bariery popytowej oraz zwiększenie mocy produkcyjnych. Z badań koniunktury Narodowego Banku Polskiego (NBP) wynika, że przedsiębiorcy najbardziej obawiają się pogorszenia koniunktury. Spadek optymizmu skorelował się z oczekiwaniami odnośnie spadku popytu zarówno krajowego, jak i zagranicznego. Dodatkowo obserwowany jest spadek odsetka eksporterów oraz niższe tempo zawierania umów eksportowych. Równolegle dynamicznie wzrasta wolumen i wartość eksportu. Osłabione lecz nadal wysokie oczekiwania inflacyjne są generowane przez utrzymywanie się relatywnie wysokich cen na surowce i komponenty. Spadła presja na inwestycje nowe i odtworzeniowe znacznie poniżej

⁵ (Z) – zrealizowany, (T) – w trakcie realizacji, (Z/T) – zrealizowana część etapów

rzeczywistych potrzeb. Inwestycje są ograniczane lub nadal wstrzymywane. Pogarsza się zdolność do terminowej realizacji zobowiązań płatniczych oraz ogólna ocena płynności na rynku. Większość firm płaci nieterminowo, jednak skala wartościowa przeterminowań (w tym straconych) jest relatywnie niska.

Grupa Kapitałowa nie tworzy nadmiernych zapasów produktów gotowych. Plany dalszej ekspansji są przedmiotem bieżącej analizy. Zarząd wnikliwie obserwuje zjawiska zewnętrzne i wewnętrzne oraz z wyprzedzeniem przewiduje właściwy kierunek przyszłych zmian w poszukiwaniu potencjalnych korzyści oraz ewentualnych zagrożeń.

W ocenie Zarządu Grupa Kapitałowa znajduje się w dobrej sytuacji finansowej, prowadzi aktywną politykę kredytu handlowego z restrykcyjnym podejściem do terminowego regulowania należności, posiada wolne środki finansowe i niskie zadłużenie kredytowe.

Dodatnia dynamika rynku budowlanego, ze względu na jej selektywny charakter, nie przełożyła się w pełni na stabilną i wyraźną poprawę kondycji branży elektrotechnicznej, w tym także branży oświetleniowej. Wprowadzone zmiany legislacyjne dodatkowo zaburzyły możliwości wzrostu. Utrzymuje się presja cenowa i poszukiwanie najtańszych rozwiązań oświetleniowych.

Zarząd Spółki obserwuje utrzymujące się ożywienie w branży, w dwóch istotnych obszarach: oszczędności energii i nowych technologii LED wykorzystywanych dla celów oświetleniowych. W ocenie Zarządu, w kolejnych latach, czynniki te będą głównym motorem dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej. Oszczędność energii, która staje się dla rozwoju cywilizacji koniecznością i wyzwaniem na przyszłość będzie realizowana nie tylko poprzez mechanizmy przymusu ekonomicznego, ale przede wszystkim w krajach UE, poprzez regulacje prawne.

ES-SYSTEM należy do grona ścisłej czołówki firm, stosując rozwiązania w technologii LED, od kilku lat prowadząc równocześnie daleko zaawansowane działania w obszarze Research & Development. Realizacja działań w tych dwóch obszarach stwarza dla ES-SYSTEM perspektywę dalszego rozwoju. ES-SYSTEM zawarł ideę energooszczędności w swojej nazwie i marce, i od lat z powodzeniem ją realizuje.

Ze względu na niejednoznaczną ocenę potencjału dalszego ożywienia w gospodarce w II półroczu 2011 roku, Zarząd spółki będzie realizował dotychczasową strategię dla Grupy, w tym przede wszystkim:

- Intensywne wdrażanie rozwiązań produktowych opartych na idei energooszczędności.
- Prowadzenie intensywnych prac badawczo-rozwojowych w obszarze zastosowań LED w technice oświetleniowej.
- Optymalizację struktur sprzedaży w ramach Grupy Kapitałowej dla poprawy efektywności.
- Umacnianie sprzedaży w wybranych perspektywicznych segmentach rynku oświetleniowego w kraju.
- Rozwój sprzedaży hurtowej.
- Rozwój sprzedaży eksportowej poprzez umacnianie pozycji na wytypowanych rynkach zbytu.
- Utrzymanie wysokiego poziomu bezpieczeństwa finansowego firmy.
- Kontrola i optymalizacja kosztów prowadzenia działalności.

ES-SYSTEM S.A. ma dobrą kondycję finansową, stabilną pozycję konkurencyjną i wykazuje wysokie bezpieczeństwo finansowe. Czynniki te w ocenie Zarządu będą miały stabilizujący wpływ na sytuację biznesową firmy w kolejnych okresach. Zarząd Spółki dołoży wszelkich starań, aby wykorzystać kolejne kwartały do poprawy efektywności działań Grupy Kapitałowej i dalszego budowania pozycji firmy na rynkach w kraju i za granicą. Wzrost przychodów w następnych kwartałach będzie w istotny sposób uzależniony od sytuacji na rynkach finansowych i jej wpływu na gospodarkę globalną, a także wyników Grupy uzyskanych w eksporcie oraz utrzymania dominującej pozycji na rynku krajowym. Pomimo niestabilnej sytuacji na rynkach światowych, Zarząd ma nadzieję na osiągnięcie na koniec tego roku przychodów, co najmniej na poziomie 2010 roku. Celem Zarządu spółki w bieżącym roku jest również poprawa zysków. W oparciu o bieżący portfel zleceń w kraju i za granicą, także potencjał nowych projektów, kolejne kwartały powinny przynieść wzrost zysków. W ocenie Zarządu kolejne miesiące wrzesień i październik pozwolą na pełną ocenę kondycji branży i jej perspektyw dalszego rozwoju.

3. ZNACZĄCE WYDARZENIA I CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2011 ROKU

17 stycznia 2011 roku raportem bieżącym nr 2/2011 Zarząd poinformował, że w dniu 17 stycznia 2011 roku, otrzymał zawiadomienie od BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.,

że w wyniku zbycia akcji ES-SYSTEM S.A., BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

9 lutego 2011 roku Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na rozwiązanie umowy o pracę z Prezesem Zarządu Panem Bogusławem Pilszczkiem w trybie porozumienia stron uchwalając jednocześnie, iż będzie on nadal pełnił funkcję Prezesa Zarządu na podstawie powołania go na to stanowisko do końca obecnej kadencji Zarządu lub do dnia wcześniejszego wygaśnięcia jego mandatu.

5 kwietnia 2011 roku nastąpiło podpisanie końcowych protokołów odbioru inwestycji Zakład Produkcyjny w Dobczycach realizowanej przez spółkę zależną ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. oraz formalne i fizyczne przejęcie nieruchomości od generalnego wykonawcy. W trakcie miesiąca kwietnia oraz pierwszych dni maja nastąpił rozruch zakładu.

Zarząd ES-SYSTEM S.A. w dniu 20 kwietnia 2011 roku na posiedzeniu Rady Nadzorczej ES-SYSTEM S.A. wystąpił z wnioskiem w sprawie podziału zysku za 2010 rok, w tym przeznaczenie zysku wypracowanego przez Spółkę w roku obrotowym 2010, w wysokości 9 803 136,04 zł (dziewięć milionów osiemset trzy tysiące sto trzydzieści sześć złotych 04/100) na:

1. Kapitał zapasowy: 5 516 772,34 zł (pięć milionów pięćset szesnaście tysięcy siedemset siedemdziesiąt dwa zł, 34/100)
 2. Wypłatę dywidendy: 4 286 363,70 zł (cztery miliony dwieście osiemdziesiąt sześć tysięcy trzysta sześćdziesiąt trzy zł, 70/100)
- liczba akcji uczestniczących w podziale dywidendy: 42 863 637
 - wartość dywidendy przypadająca na każdą akcję: 0,10 zł
 - dzień dywidendy: 1 lipca 2011 roku
 - termin wypłaty dywidendy: 14 lipca 2011 roku

Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. na posiedzeniu dnia 20 kwietnia 2011 roku pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu. Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku ES-SYSTEM S.A. za rok obrotowy 2010 podjęło Zwyczajne Walne Zgromadzenie ES-SYSTEM S.A.

Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, że w dniu 20 kwietnia 2011 roku Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych Dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, ul. Floriana 15, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 1695, została wybrana w celu wykonania przeglądu półrocznych i zbadania rocznych sprawozdań finansowych dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM za 2011 rok oraz sprawozdania skonsolidowanego za 2011 rok.

W miesiącu kwietniu 2011 roku Emitent utworzył odpis aktualizacyjny w kwocie 368 tys. zł na należności przysługujące mu od odbiorcy holenderskiego w związku z powzięciem informacji o otwarciu postępowania upadłościowego wobec niego. Wierzytelność ta nie była objęta ochroną polisy ubezpieczenia należności eksportowych i w 100% obciążyła wynik finansowy Spółki.

Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował w dniu 24 maja 2011 roku, że Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku za 2010 rok.

Zgodnie z tą uchwałą zysk wypracowany przez Spółkę w roku obrotowym 2010 w wysokości 9 803 136,04 zł przeznaczony został na kapitał zapasowy w wysokości 5 516 772,34 zł oraz na wypłatę dywidendy w wysokości 4 286 363,70 zł zgodnie z wnioskiem Zarządu i pozytywną opinią Rady Nadzorczej z dnia 20 kwietnia 2011 roku.

4. POZOSTAŁE INFORMACJE

4.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Emitenta jest na nie narażona

4.1.1. Czynniki zewnętrzne

4.1.1.1. Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i Europie

Przychody Grupy ES-SYSTEM pochodzą z działalności na rynku dóbr inwestycyjnych w kraju i za granicą, stąd też jej wyniki finansowe uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski i wybranych rynków zagranicznych, a w szczególności od:

- Koniunktury gospodarczej.
- Poziomu inwestycji prywatnych krajowych i zagranicznych.
- Poziomu nakładów budżetowych na inwestycje.
- Udogodnień podatkowych dla przedsiębiorców.
- Efektywnego wykorzystania funduszy unijnych.

- Rządowego planu aktywizacji gospodarczej Polski B.

Negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej i tym samym wpływać na jej wyniki finansowe w przyszłości.

Negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej obserwowane w gospodarce światowej, jak również w Polsce mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Grupę Emitenta działalności gospodarczej i tym samym wpływać na jego wyniki finansowe w przyszłości. Wzrost nakładów inwestycyjnych na infrastrukturę wspierany przez napływ unijnych środków pomocowych może spowodować wzrost popytu na produkty oferowane przez Grupę Emitenta i tym samym zmniejszać ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną i jego wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez ES-SYSTEM w przyszłości.

4.1.1.2. Ryzyko związane z rynkiem, na którym działa Grupa Emitenta

Branża sprzętu oświetleniowego, w której działa Grupa Emitenta, jest silnie uzależniona od koniunktury gospodarczej, a w szczególności koniunktury w budownictwie w Polsce. Czynniki takie jak: tempo wzrostu gospodarki i nakłady inwestycyjne mają znaczący wpływ na poziom inwestycji w sektorze dóbr inwestycyjnych, co przekłada się na sytuację finansową Grupy Emitenta. Niższe tempo wzrostu gospodarczego, niższe nakłady inwestycyjne, wyższy poziom podatków oraz wyższe stopy procentowe mogą negatywnie wpłynąć na poziom inwestycji w sektorze dóbr inwestycyjnych w Polsce, a tym samym na działalność, wyniki oraz sytuację finansową i perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

Podobnie, jak w Polsce również na innych rynkach działania Grupy ES-SYSTEM, branża oświetleniowa w znaczący sposób związana jest z sytuacją ekonomiczną gospodarki danego regionu. Negatywne zmiany w zakresie wzrostu gospodarczego mogą ograniczyć potencjalne możliwości rozwoju działalności Grupy Emitenta na tych rynkach.

4.1.1.3. Ryzyko związane z konkurencją ze strony innych podmiotów

Na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Emitenta może mieć wpływ obniżanie cen oferowanych usług przez firmy konkurencyjne. Strategia działania Grupy Emitenta koncentruje się na wzmocnieniu pozycji rynkowej i powiększaniu przewagi konkurencyjnej poprzez wysoką jakość produktów, oferowanie kompleksowych rozwiązań, elastyczność oferty, poszerzanie posiadanych i budowanie nowych kompetencji, stosowanie zaawansowanych technologii, a w przyszłości kontynuację oferowania nowych, własnych rozwiązań technicznych. Obecnie w Polsce działają niemal wszystkie znaczące europejskie firmy oświetleniowe, co wpływa na zaostrzenie konkurencji, w szczególności na rynku opraw oświetleniowych i lamp. Należy zauważyć, iż coraz większe znaczenie w wyborze oferty odgrywa cena, co skutkuje spadkiem marż dla podmiotów z branży. Konsolidacja i koncentracja kapitałowa firm konkurencyjnych w sektorze może spowodować dalszy spadek marż, co w efekcie może wpłynąć na wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

4.1.2. Czynniki wewnętrzne

4.1.2.1. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Całą wartość przychodów ze sprzedaży Grupa Emitenta generuje na rynku sprzętu oświetleniowego, na którym występuje charakterystyczna dla całej branży sezonowość sprzedaży. Większość prac wykończeniowych, w budowanych i remontowanych obiektach, inwestorzy prowadzą w sezonie jesienno-zimowym. W związku z powyższym przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta są zwykle najniższe w drugim kwartale, a zdecydowany ich wzrost następuje w drugim półroczu.

Grupa Emitenta jest organizacyjnie i funkcjonalnie przygotowana do działania w tych warunkach. Dynamiczne systemy wynagrodzeń, sezonowość zatrudnienia, odpowiednia gospodarka mocami produkcyjnymi i zapasami półproduktów i produktów, pozwalają na istotne łagodzenie skutków sezonowości rynków zbytu. Wzrost eksportu i kierowanie dostaw w różne regiony świata o różnych cyklach sezonowości lub jej braku także będzie niwelować wpływ tego zjawiska.

4.1.2.2. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych z Dalekiego Wschodu

Producenci azjatyccy, głównie z Dalekiego Wschodu, coraz sprawniej i szybciej kopiują podpatrzone na targach i wystawach branżowych wzory produktów oświetleniowych charakteryzujących się wysoką rentownością. Cechą charakterystyczną tych wyrobów jest niższa cena i w wielu przypadkach niższa jakość oraz krótszy okres użytkowania.

Dla zmniejszenia tego ryzyka Grupa Emitenta stale rozwija nowoczesne i zaawansowane technologicznie produkty, skupiając swoją aktywność w innych segmentach rynku. Równolegle prowadzone są prace nad kluczowymi produktami realizowanymi w długich seriach, których optymalizacja konstrukcji i metod produkcji oraz zastosowane parametry energetyczne pozwalają na konkurowanie z tanimi produktami z Dalekiego Wschodu.

4.1.2.3. Ryzyko związane z toczącymi się postępowaniami procesowymi o dużym znaczeniu

Do czynników ryzyka związanych z prowadzonymi postępowaniami sądowymi należy zaliczyć postępowanie z powództwa Beghelli S.p.A. przeciwko ES-SYSTEM S.A., toczące się przed Sądem w Bolonii – Wydziałem ds. własności przemysłowej i intelektualnej. Wartość przedmiotu sporu została oznaczona przez powoda na kwotę min. 10 mln EUR albo więcej, albo mniej w zależności od uznania sądu. W pozwie Beghelli S.p.A. zarzucił Emitentowi naruszenie zakazu działalności konkurencyjnej, przewidzianego w łączącej strony do dnia 20 marca 2005 roku umowie dystrybucyjnej, a także naruszenie zasad uczciwej konkurencji oraz praw ochronnych do swych znaków towarowych. Emitent kwestionuje powyższe roszczenie w całości, podnosząc zarówno zarzuty proceduralne, jak i merytoryczne, w tym zarzut braku naruszenia praw do znaków towarowych i braku naruszenia zobowiązań umownych, a w wypadku uwzględnienia roszczeń powoda - zarzut niewłaściwego oznaczenia wysokości odszkodowania.

Zarząd Emitenta na podstawie oceny wspólnej Kancelarii Prawnej Studio Professionale Associato a Baker & McKenzie i własnej uważa, że zarzuty Beghelli S.p.A. są całkowicie bezpodstawne i będzie dążył do uzyskania oddalenia roszczeń. Niezależnie od powyższego nawet przy założeniu, że istnieje potencjalne ryzyko uznania przez sąd twierdzeń powoda za prawdziwe kwota roszczenia wskazana w pozwie nie znajduje żadnego uzasadnienia. Zarząd ocenia, że całość domniemyanych roszczeń wyniesie nie więcej niż 200-300 tysięcy euro. Emitent złożył we właściwym sądzie odpowiedź na wyżej opisany pozew, podnosząc wszystkie powyższe zarzuty.

4.1.3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Strukturę Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM na dzień 30 czerwca 2011 roku przedstawia poniższy schemat i tabela 7.

Rysunek 3. Struktura Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM na dzień 30 czerwca 2011 roku

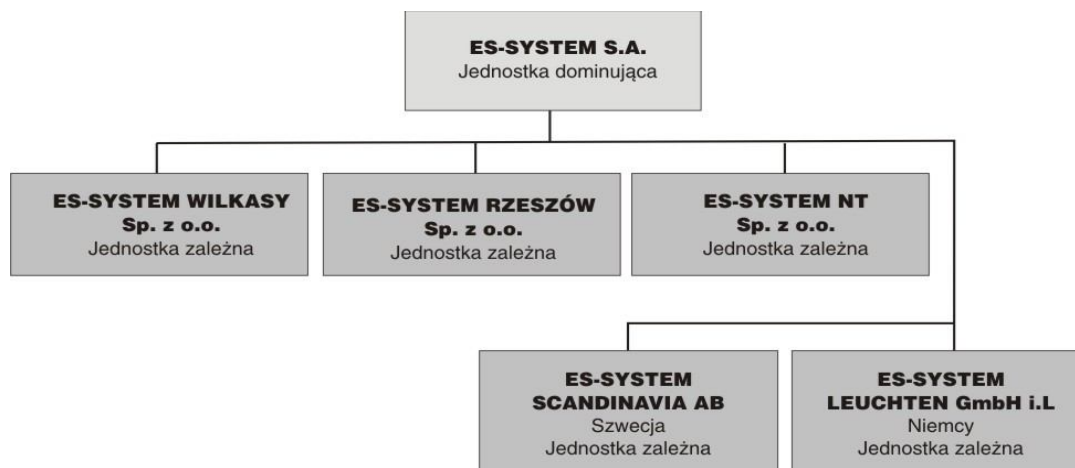


Tabela 8. Podstawowe informacje o jednostkach zależnych

a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.
b) siedziba	Wilkasy, ul. Olsztyńska 2
c) sąd rejestrowy	spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy, pod numerem 0000015579
d) przedmiot działalności	produkcja opraw oświetleniowych
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna

g) data objęcia kontroli	27.09.1999
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%
a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	ES SYSTEM Scandinavia AB
b) siedziba	Sztokholm 11164 Klarabergsviadukten 92 Szwecja
c) sąd rejestrowy	spółka założona zgodnie z prawem Szwecji w dniu 02.07.2000, w Torso
d) przedmiot działalności	sprzedaż sprzętu oświetleniowego
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
g) data objęcia kontroli	02.07.2000
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	75%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	75%
a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	ES-SYSTEM Leuchten GmbH i.L
b) siedziba	Ostenallee 11, 59063 Hamm
c) sąd rejestrowy	spółka założona zgodnie z prawem niemieckim w dniu 02.04.2004 w Wesel Niemcy
d) przedmiot działalności	sprzedaż sprzętu oświetleniowego
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
g) data objęcia kontroli	02.04.2004
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%
a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.
b) siedziba	Rzeszów, ul. Spichlerzowa 42
c) sąd rejestrowy	spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy, pod numerem 0000117152
d) przedmiot działalności	produkcja opraw oświetleniowych
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
g) data objęcia kontroli	01.10.2006 r.
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%
a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	ES-SYSTEM NT Sp. z o.o.
b) siedziba	Kraków, ul. Przemysłowa 2
c) sąd rejestrowy	spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia XI Wydział Gospodarczy, pod numerem 0000333960
d) przedmiot działalności	produkcja sprzętu oświetleniowego i elektroniki
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
g) data objęcia kontroli	03.07.2009 r.
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%

Na dzień 31 grudnia 2010 roku jednostka dominująca objęła konsolidacją następujące jednostki zależne:

- ✓ ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.
- ✓ ES SYSTEM Scandinavia AB
- ✓ ES-SYSTEM Leuchten GmbH i .L
- ✓ ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.
- ✓ ES-SYSTEM NT Sp. z o.o.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku jednostka dominująca objęła konsolidacją następujące jednostki zależne:

- ✓ ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.
- ✓ ES SYSTEM Scandinavia AB
- ✓ ES-SYSTEM Leuchten GmbH i .L
- ✓ ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.
- ✓ ES-SYSTEM NT Sp. z o.o.

5. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W okresie objętym raportem w/w zdarzenia nie wystąpiły.

6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Zarząd ES-SYSTEM S.A. nie podawał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych za 2011 rok.

7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Tabela 9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji

Akcjonariusze	Stan na 12.05.2011 r. (dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 roku)			Stan na 30.08.2011 r. (dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 roku)		
	Liczba głosów na WZA	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA	Liczba głosów na WZA	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA
Bożena Ciupińska – pośrednio poprzez Augusta Investments S.a.r.l.	12 125 355	12 125 355	28,29%	12 125 355	12 125 355	28,29%
Bogusław Piłszczek – pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	8 587 265	8 587 265	20,04%	8 587 265	8 587 265	20,04%
Marta Piłszczek	3 538 090	3 538 090	8,25%	3 538 090	3 538 090	8,25%
Jacek Wysocki – pośrednio poprzez Hedland Holdings S.a.r.l.	4 966 902	4 966 902	11,59%	4 966 902	4 966 902	11,59%
Amplico OFE	2 353 995	2 353 995	5,49%	2 353 995	2 353 995	5,49%

8. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób

Tabela 10. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające

Osoba	Funkcja	Stan na 12.05.2011 r. (dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 roku)	Zwiększenia stanu w okresie od 12.05.2011 r. do 30.08.2011 r.	Zmniejszenia stanu w okresie od 12.05.2011 r. do 30.08.2011 r.	Stan na 30.08.2011 r. (dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 roku)
Bożena Ciupińska – pośrednio poprzez Augusta Investments S.a.r.l.	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	12 125 355	0	0	12 125 355
Bogusław Piłszczek – pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	Prezes Zarządu	8 587 265	0	0	8 587 265
Jacek Wysocki – pośrednio poprzez Hedland Holdings S.a.r.l.	Członek Zarządu	4 966 902	0	0	4 966 902
Leszek Ciupiński	Członek Zarządu	99 926	0	0	99 926
Tomasz Budzyński	Członek Zarządu	33 421	0	0	33 421

9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej w zakresie: postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta⁶ oraz dwóch lub więcej postępowań, których łączna wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych

Tabela 11. Tabela postępowań sądowych

Rodzaj postępowania	Organ, przed którym postępowanie się toczy	Wartość przedmiotu sporu	Przedmiot postępowania	Data wszczęcia postępowania	Strony	Stanowisko ES-SYSTEM S.A.
Postępowanie sądowe	Sąd w Bolonii Sekcja Własności przemysłowej i intelektualnej	Powód – BEGHELLI S.p.A. domaga się kwoty nie niższej „niż 10.000.000 € albo w mierze, większej lub mniejszej wynikłej w trakcie postępowania” (cytat z pozwu)	Żądania zapłaty odszkodowania, zakazanie używania oznaczeń wykorzystywanych przez ES-SYSTEM S.A.	9 sierpnia 2006	Powód – BEGHELLI S.p.A. Pozwana: ES-SYSTEM S.A.	Roszczenie powoda jest bezpodstawne, zarówno co do zasady jak i co do wysokości.

W listopadzie 2006 roku ES-SYSTEM S.A. reprezentowana przez adwokatów: prof. avv. Anna Maria Bernini oraz avv. Maura Alessandri z kancelarii Baker & McKenzie Studio Professionale Associato z siedzibą w Bolonii złożyła odpowiedź na pozew, kwestionując w całości roszczenia powoda. W styczniu 2007 roku powód złożył kolejne pismo procesowe, na które ES-SYSTEM S.A. odpowiedziała 15 lutego 2007 roku. Powód 9 marca 2007 roku złożył kolejne pismo procesowe, na które ES-SYSTEM S.A. odpowiedział 6 kwietnia 2007 roku. W dotychczasowych pismach strony pozostały przy swoich stanowiskach, przy czym ES-SYSTEM S.A. w każdym z pism utrzymuje, że sprawa powinna być rozstrzygana przez sąd polski, jednak decyzja w tym zakresie należy do sądu włoskiego, przed którym aktualnie toczy się postępowanie.

Sąd w Bolonii przychylając się do argumentacji przedstawionej przez pełnomocnika ES-SYSTEM S.A. zdecydował, że postępowanie będzie się toczyć zgodnie z przepisami dotychczasowych przepisów proceduralnych, a nie tak jak wnioskował powód – BEGHELLI S.p.A zgodnie z przepisami procedury szczególnej. Tym samym w zakresie tej kwestii proceduralnej, Sąd całkowicie podzielił argumentację podnoszoną przez pełnomocników ES-SYSTEM S.A. Jednocześnie Sąd wyznaczył termin pierwszego

⁶ Określenie przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta

posiedzenia z udziałem stron na 13 grudnia 2007 roku. Na tym posiedzeniu Sąd miał zdecydować, które z przedstawionych przez strony dowodów będą brane pod uwagę oraz wyznaczyć terminy dla przesłuchania świadków, których zeznania zdecyduje się dopuścić.

Na rozprawie 13 grudnia 2007 roku, Sąd nie zajął się merytorycznym rozpoznaniem sprawy, a jedynie poinformował strony o możliwości zawarcia ugody pozasądowej. Ponadto Sąd wyznaczył termin kolejnej rozprawy na 12 czerwca 2008 roku. ES-SYSTEM S.A. podtrzymuje swoje stanowisko wyrażane w dotychczasowych pismach procesowych. W rozprawie, która odbyła się 12 czerwca 2008 roku, wzięli udział przedstawiciele obu stron postępowania. Celem rozprawy było rozpatrzenie możliwości zawarcia przez strony ugody. W trakcie rozprawy żadna ze stron nie wykluczyła takiej możliwości, pozostawiając kwestię zakresu ewentualnych ustaleń ugodowych wyznaczonym do tego przedstawicielom. Kolejna rozprawa została wyznaczona na 6 listopada 2008 roku.

Na rozprawie w dniu 6 listopada 2008 roku Sąd zdecydował, że proces będzie się toczył zgodnie z innymi przepisami niż wnioskowała o to strona powodowa (Beghelli SpA). Sąd ma zdecydować czy strony będą zobowiązane ponownie złożyć wszystkie pisma wraz z wnioskami dowodowymi. Wedle pełnomocnika ES-SYSTEM S.A. taka decyzja w przedmiocie zmiany procedury postępowania spowoduje jego spowolnienie. Na rozprawie 19 maja 2009 roku byli przesłuchiwanymi świadkowie powołani przez spółkę ES-SYSTEM S.A. oraz jej przedstawiciel - Prezes Zarządu Bogusław Pilszczek. Świadkowie oraz przedstawiciele przedstawili swoją wiedzę na temat faktów związanych ze sprawą. Pomimo wcześniejszych planów sądu nie zostali przesłuchani świadkowie wnioskowani przez powoda.

W dniu 3 listopada 2009 roku odbyła się kolejna rozprawa, na której przesłuchiwanymi byli powołani przez firmę BEGHELLI S.p.A. dwaj świadkowie będący jej pracownikami. Kolejna rozprawa odbyła się 11 lutego 2010 roku. Sąd poinformował strony że zamierza w pierwszej kolejności wydać rozstrzygnięcie w przedmiocie swojej jurysdykcji. Kolejna rozprawa odbyła się 20 stycznia 2011 roku.

Na posiedzeniu obie strony przedstawiły listę konkluzji. Sąd wyznaczył stronom termin na złożenie ostatecznego stanowiska oraz odpowiedzi na takie pismo złożonego przez drugą stronę. Pierwsze z pism powinno zostać złożone do dnia 21 marca 2011 roku, a odpowiedź na pismo drugiej strony do dnia 11 kwietnia 2011 roku. Obie strony złożyły pisma w terminach wyznaczonych przez sąd.

10. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W okresie, którego dotyczy raport nie zawarto tego typu transakcji.

11. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

Emitent lub jednostki od niego zależne nie udzieliły poręczeń kredytu, pożyczek lub gwarancji, których łączna wartość stanowi równowartość, co najmniej 10% kapitałów własnych spółki.

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

W ocenie Zarządu ES-SYSTEM S.A. nie istnieją inne niż ujawnione w poprzednich punktach informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz możliwości realizacji zobowiązań przez spółkę.

13. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone półroczne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

Zgodnie z wnioskiem Zarządu i pozytywną opinią Rady nadzorczej z dnia 20 kwietnia 2011 roku oraz Uchwałą WZA z dnia 24 maja 2011 roku w dniu 14 lipca 2011 roku dokonana została wypłata dywidendy za 2010 rok w kwocie 4 286 363,70 zł.

14. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału

W ocenie Zarządu II połowa 2011 rok będzie okresem weryfikacji stabilności sytuacji w gospodarce światowej. Obecny wzrost produkcji budowlano-montażowej w kraju ma charakter selektywny i nie daje pełnych możliwości budowania znaczącego wzrostu przychodów. Potwierdza to raport Głównego Urzędu Nadzoru Budowlanego, według którego w 2010 roku wydano jedynie o 3% więcej pozwoleń na budowę niż w 2009 roku. Wzrosty będą występować głównie w obszarze szeroko rozumianego budownictwa infrastrukturalnego (oświetlenie uliczne i drogowe w związku z dotacjami unijnymi). W pozostałych obszarach wzrosty będą mniejsze, jednak wspierane końcową fazą realizacji obiektów EURO 2012. Jeśli świat dotknie druga fala kryzysu realnym staje się ponowne zaburzenie sytuacji w branży spowodowane, tak jak to miało miejsce w 2009 roku, zastojem inwestycyjnym.

15. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

15.1. Prawdliwość ewidencji

Zarząd ES-SYSTEM S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz półroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM oraz jej wynik finansowy oraz, że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM włączając w to opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

15.2. Wybór podmiotu do badania

Zarząd ES-SYSTEM S.A. oświadcza, że Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego ES-SYSTEM S.A. został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego oraz półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

16. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Tabela 12. Podpisy osób reprezentujących spółkę

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Bogusław Pilszczyk - Prezes Zarządu

Jacek Wysocki - Wiceprezes Zarządu

Leszek Ciupiński - Wiceprezes Zarządu

Tomasz Budzyński - Członek Zarządu