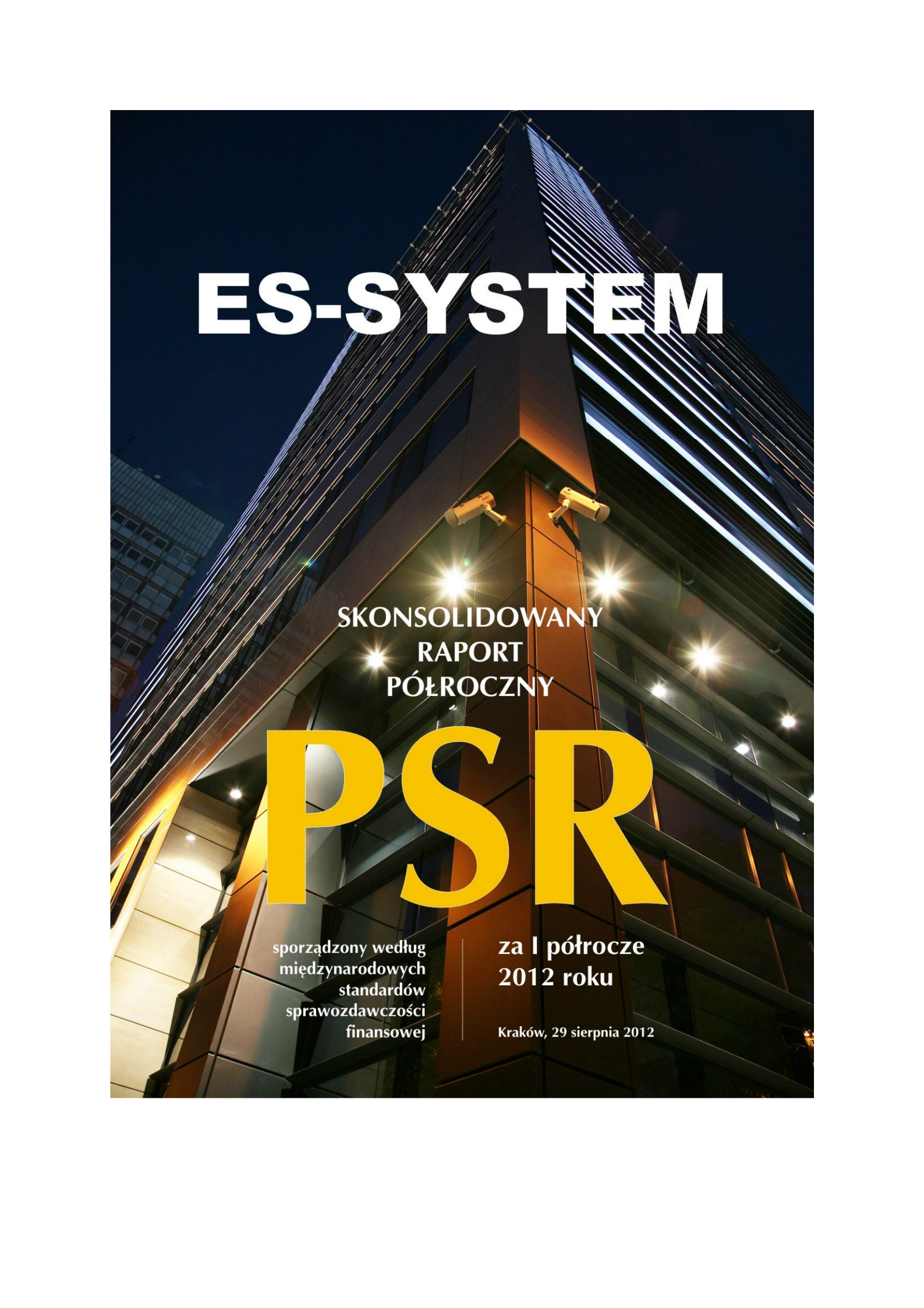




ES-SYSTEM

SKONSOLIDOWANY
RAPORT
PÓŁROCZNY

PSR

sporządzony według
międzynarodowych
standardów
sprawozdawczości
finansowej

za I półrocze
2012 roku

Kraków, 29 sierpnia 2012

Spis Treści.

1. WPROWADZENIE DO RAPORTU PÓŁROCZNEGO	4
2. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ES-SYSTEM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2012 ROKU	4
2.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINASOWYCH ZA I PÓŁROCZE 2012 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 2012 ROKU	13
4. POZOSTAŁE INFORMACJE	14
4.1. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU GRUPA EMITENTA JEST NA NIE NARAŻONA	14
4.1.1. Czynniki zewnętrzne	14
4.1.2. Czynniki wewnętrzne	15
4.1.3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	16
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	18
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	18
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	18
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	19
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	19
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	21
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	21
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	21
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.	21
14. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	22
15. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	22
15.1. PRAWIDŁOWOŚĆ EWIDENCJI	22
15.2. WYBÓR PODMIOTU DO BADANIA	22
16. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU	23

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	16
Tabela 9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji	18
Tabela 10. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące	19
Tabela 11. Tabela postępowań sądowych	19
Tabela 12. Podpisy osób reprezentujących Spółkę	23

Spis rysunków.

Rysunek 1. Podział rynków eksportowych	10
Rysunek 2. Podział sprzedaży eksportowej ES-SYSTEM na kraje w I półroczu 2012 roku	11
Rysunek 3. Struktura Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM na dzień 30 czerwca 2012 roku	16

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 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku
- ✓ Załącznik nr 3 - Raport Biegłego Rewidenta z przeglądu skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 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 2012 ROKU

2.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINASOWYCH ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU

Najważniejsze dane finansowe na dzień 30 czerwca 2012 roku dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM kształtują się następująco²:

- ✓ PRZYCHODY NETTO ze sprzedaży 72 558 tys. zł – wzrost o 3,30% r/r.
- ✓ STRATA NETTO 177 tys. zł - spadek o 113,19% r/r.
- ✓ EBIT 90 tys. zł - spadek o 95,84% r/r.
- ✓ Rentowność operacyjna 0,12%, wobec 3,08% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ Rentowność sprzedaży netto -0,24%, wobec 1,91% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ Stan ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH na koniec okresu 18 293 tys. zł.

Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy:

- ✓ Utrzymujące się spowolnienie w branży budowlanej i elektrotechnicznej w kraju i za granicą.
- ✓ Utrzymująca się presja cenowa; poszukiwanie najtańszych rozwiązań oświetleniowych.
- ✓ Wzrost kosztów prowadzenia działalności gospodarczej.
- ✓ Wzrost amortyzacji w związku z inwestycją w zakład produkcyjny w Dobczycach.

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.)	30.06.2012	30.06.2011	Zmiana 2012 do 2011
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.	72 558	70 238	3,30%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	26 868	25 586	5,01%
3.	Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	90	2 163	-95,84%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	0,12%	3,08%	
5.	EBITDA	4 007	5 750	-30,31%
6.	Rentowność EBITDA	5,52%	8,19%	
7.	Zysk brutto	315	2 266	-86,10%
8.	Zysk netto	-177	1 342	-113,19%
9.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	-0,24%	1,91%	

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 2012 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego [2011]

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

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	I kw. 2012	I kw. 2011	II kw. 2012	II kw. 2011	Zmiana I kw. 2012 do I kw. 2011	Zmiana II kw. 2012 do II kw. 2011
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.	34 485	33 776	38 073	36 462	2,10%	4,42%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	12 547	12 441	14 321	13 145	0,85%	8,95%
3.	Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	-615	1 394	705	769	-144,12%	-8,32%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	-1,78%	4,13%	1,85%	2,11%		
5.	EBITDA	1 346	3 060	2 661	2 690	-56,01%	-1,08%
6.	Rentowność EBITDA	3,90%	9,06%	6,99%	7,38%		
7.	Zysk brutto	-592	1 537	907	729	-138,52%	24,42%
8.	Zysk netto	-758	1 079	581	263	-170,25%	120,91%
9.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	-2,20%	3,19%	1,53%	0,72%		

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.)	30.06.2012	31.12.2011	Udział w sumie 2012	Udział w sumie 2011
1.	Aktywa trwałe	88 121	88 227	47,99%	47,31%
2.	Aktywa obrotowe	95 494	98 249	52,01%	52,69%
3.	Kapitał własny	144 669	149 153	78,79%	79,99%
4.	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	29 524	28 974	16,08%	15,54%
5.	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	9 422	8 349	5,13%	4,48%
6.	Suma bilansowa	183 615	186 476	100,00%	100,00%

Wartość aktywów trwałych w stosunku do początku 2012 roku nie wykazała znaczących zmian. Wartość aktywów obrotowych spadła o ponad 2,7 mln zł (w tym wartość zapasów wzrosła o około 1,4 mln zł, należności krótkoterminowe spadły o około 7,5 mln zł, natomiast środki pieniężne wzrosły o około 3,6 mln zł). Zobowiązania długoterminowe wzrosły o około 1 mln, a zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się w stosunku do stanu na dzień 31.12.2011 roku o około 0,5 mln 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.)	30.06.2012	30.06.2011
1.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	6 779	6 973
2.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-2 845	-4 918
3.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-350	112
4.	Przepływy pieniężne z działalności razem	3 584	2 167
5.	Stan środków pieniężnych na koniec okresu	18 293	12 721

Przepływy pieniężne z działalności razem wykazują wzrost środków pieniężnych na koniec pierwszego półrocza 2012 roku o 5 572 tys. zł w odniesieniu do końca analogicznego okresu roku ubiegłego. Na przepływy bieżącego okresu największy dodatni wpływ miały przepływy z działalności

operacyjnej przy mniejszych ujemnych przepływach z działalności inwestycyjnej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Stan środków pieniężnych na koniec okresu wynosi 18 293 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	30.06.2012	30.06.2011
1.	Rentowność aktywów (ROA)	-0,10%	0,75%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-0,12%	0,96%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	21,21%	22,32%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	26,92%	28,73%
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	3,23	2,84
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	2,06	1,76
7.	Cykl rotacji należności	114,73	118,73
8.	Cykl rotacji zobowiązań	72,58	81,09

Strata netto na koniec pierwszego półrocza 2012 roku spowodowała ujemne wartości obu wskaźników rentowności. Oba wskaźniki zadłużenia wskazują na niskie zaangażowanie zobowiązań (kapitału obcego) w finansowaniu działalności i uległy nieznacznemu obniżeniu. Wskaźniki płynności kształtują się na poziomie znacznie wyższym niż uważany za bezpieczny i uległy, w omawianym okresie, nieznacznemu wzrostowi. Wskaźnik rotacji należności nieco zmalał, natomiast cykl rotacji zobowiązań uległ skróceniu. Wskaźniki ekonomiczne wskazują na brak zagrożeń dotyczących zdolności Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM do wywiązywania się z podjętych zobowiązań.

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) do sprzedaży netto razy liczba dni w okresie (180 dni).
- ✓ Cykl rotacji zobowiązań – stosunek zobowiązań krótkoterminowych, rozliczeń międzyokresowych i rezerw (stan średni z końca i początku okresu) do kosztów działalności operacyjnej razy liczba dni w okresie (180 dni).

2.1.6. STRUKTURA SPRZEDAŻY - KRAJ / ZAGRANICA

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

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł)	30.06.2012	30.06.2011	Zmiana 2012 do 2011
1.	Suma sprzedaży	72 558	70 238	3,30%
2.	Sprzedaż krajowa	56 384	54 032	4,35%
3.	Sprzedaż eksportowa	16 174	16 206	-0,20%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	77,71%	76,93%	
5.	Udział sprzedaży eksportowej w ogółem	22,29%	23,07%	

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

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	I kw. 2012	I kw. 2011	II kw. 2012	II kw. 2011	Zmiana I kw. 2012 do I kw. 2011	Zmiana II kw. 2012 do II kw. 2011
1.	Suma sprzedaży	34 485	33 776	38 073	36 462	2,10%	4,42%
2.	Sprzedaż krajowa	27 080	26 141	29 304	27 891	3,59%	5,07%
3.	Sprzedaż eksportowa	7 405	7 635	8 769	8 571	-3,01%	2,31%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	78,53%	77,40%	76,97%	76,49%		
5.	Udział sprzedaży eksportowej w ogółem	21,47%	22,60%	23,03%	23,51%		

Wartość sprzedaży oświetlenia LED w II kwartale 2012 roku w eksporcie wyniosła 103 500 EUR.

2.1.6.1. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w II kwartale 2012 roku wzrosły o 4,42% do poziomu 38 073 tys. zł. Sprzedaż krajowa wzrosła o 5,07% do poziomu 29 304 tys. zł, zaś sprzedaż eksportowa była większa o 2,31% w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku i wyniosła 8 769 tys. zł. Narastająco w I półroczu 2012 roku przychody Grupy były wyższe o 3,30% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego i wyniosły 72 558 tys. zł. Sprzedaż krajowa wzrosła o 4,35% do poziomu 56 384 tys. zł, natomiast sprzedaż eksportowa zanotowała nieznaczny spadek o 0,20% do poziomu 16 174 tys. zł, głównie z powodu wolniejszego tempa sprzedaży w I kwartale br. W II kwartale br. zysk brutto na sprzedaży wyniósł 14 321 tys. zł, tj. wzrost o 8,95% r/r. Narastająco na koniec czerwca br. zysk brutto ze sprzedaży Grupy wyniósł 26 868 tys. zł i był większy o 5,01% od wyniku I półrocza 2011 roku (w I półroczu 2011 zysk wyniósł 25 586 tys. zł).

Marża wyrażona w % na sprzedaży ogółem po I półroczu 2012 roku była nieznacznie wyższa niż w analogicznym okresie 2011 roku. Marża procentowa w obszarze eksportu, w tym okresie, utrzymywała się na poziomie niższym od średniej uzyskiwanej ze sprzedaży krajowej.

2.1.6.2. Zysk operacyjny

Zysk operacyjny w II kwartale br. wyniósł 705 tys. zł tj. 8,32% spadku r/r. Spadek zysku Grupy jest pochodną wzrostu kosztów działalności w br. Po I półroczu 2012 roku zysk operacyjny Grupy spadł o 95,84% r/r do poziomu 90 tys. zł wobec 2 163 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku, co jest pochodną niższego wyniku I kwartału br. Narastająco na koniec czerwca br. Grupa osiągnęła rentowność EBIT na poziomie 0,12% wobec 3,08% w analogicznym okresie 2011 roku. W omawianym okresie koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły o 3,7 mln zł tj. 16% r/r.

Największy wpływ na wzrost kosztów miały koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych w kwocie 1,580 mln zł. tj. 7,10%. Wzrost jest wynikiem stworzenia nowych stanowisk pracy (zwiększenia składu Zarządu oraz kadry kierowniczej) w ES-SYSTEM S.A. jako pochodną działań mających na celu optymalizację procesów produkcyjnych i poprawę efektywności działania.

Dodatkowo w 2012 roku nastąpiły zmiany systemu premiowania pracowników w spółce zależnej ES-SYSTEM Wilkasy. Zmiana systemu premiowania polega na zmianie momentu wypłaty premii i jej proporcjonalnemu rozłożeniu na kwartały, przy zachowaniu wysokości premii w całym roku obrotowym na dotychczasowym poziomie oraz podwyżka wynagrodzeń o wskaźnik inflacji za rok 2011. Czynnikiem wpływającym również na wzrost kosztów pracy było podwyższenie stawki rentowej o 2 punkty procentowe od lutego br.

Znaczny wpływ na wzrost kosztów w br. miał wzrost amortyzacji w kwocie 330 tys. – wzrost o 9,2% r/r do poziomu 3 917 tys. zł. (oddanie do użytkowania i rozpoczęcie amortyzacji budynków i maszyn w spółce ES-SYSTEM NT nastąpiło w II kwartale 2011 roku). Dodatkowe pozycje kosztowe, które wzrosły w omawianym okresie to: wzrost kosztów transportu (wzrost kosztów paliwa i dodatkowych opłat od przewoźników), wzrost kosztów ubezpieczeń majątkowych oraz wzrost podatku od nieruchomości w związku z zakończeniem okresu zwolnienia wynikającego z poniesienia nakładów na nowe inwestycje.

Pozostałe koszty operacyjne zostały dodatkowo obciążone w II kwartale br. odpisem aktualizacyjnym należności od węgierskiej firmy Ardeo Kft w kwocie 122 tys. zł. Należność ta nie była objęta ochroną polisy ubezpieczenia należności eksportowych i w 100% obciążyła wynik finansowy Spółki. Sądowe dochodzenie należnej kwoty zostało zlecone węgierskiej kancelarii adwokackiej.

Koszty I półrocza br. nie odzwierciedlają poziomu kosztowego Grupy w 2012. Zarząd nie zakłada dalszego znaczącego wzrostu kosztów w kolejnych kwartałach br. W I kw. br. koszty wzrosły do poziomu 19,3%, w II kw. br. stanowiły 12,9%. Narastająco na koniec czerwca br. koszty kształtowały się na poziomie 16%. EBITDA Grupy w I półroczu br. była dodatnia i wyniosła 4 007 tys. zł. Marża EBITDA na koniec I półrocza wyniosła 5,52%.

Działalność finansowa w I półroczu 2012 roku przyniosła poprawę zysku z działalności operacyjnej o 225 tys. zł. wobec 103 tys. zł. w I półroczu 2011 roku.

2.1.6.3. Zysk netto

W II kwartale br. Grupa zanotowała zysk netto w wysokości 581 tys. zł, tj. 120,91% wzrostu r/r. Poniesiona w I półroczu 2012 roku strata netto wyniosła 177 tys. zł wobec 1 342 tys. zł zysku w I półroczu 2011 roku i była niższa o 113,19% niż wynik w analogicznym okresie ubiegłego roku. Narastająco rentowność sprzedaży netto osiągnęła poziom minus 0,24% wobec 1,91% w 2011 roku.

Wysoka efektywna stopa podatku dochodowego wynika głównie z faktu zanotowania straty w spółce zależnej ES-SYSTEM NT działającej na terenie specjalnej strefy ekonomicznej, która nie może zostać rozliczona z przyszłymi zyskami Spółki, podatkowych strat poniesionych przez pozostałe spółki zależne, oraz pozostałych trwałych i przejściowych różnic w podstawie opodatkowania nie objętych aktywem z tytułu podatku odroczonego.

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

2.1.7.1. Czynniki występujące na rynku krajowym

Po kilku miesiącach widocznego spowolnienia, czerwiec 2012 roku przyniósł pierwszy od ponad dwóch lat spadek wartości produkcji budowlano-montażowej o 5,1% według raportu PMR. Jest to efektem braku wzmożonej aktywności we wszystkich typach firm budowlanych. Wyraźną, dodatnią dynamikę wykazała grupa firm zajmujących się robotami specjalistycznymi (+2,1%). Firmy specjalizujące się we wznoszeniu budynków zanotowały wzrost o zaledwie 0,5%. Jeśli chodzi o firmy zajmujące się robotami inżynieryjnymi wykazały one spadek na poziomie -4%. W czerwcu, kolejny miesiąc z rzędu, zarejestrowano obniżenie dynamiki zatrudnienia (2,4%) oraz wynagrodzenia, gdzie ten ostatni po raz pierwszy od kilku lat przyjął wartość ujemną. Średnie wynagrodzenie zmalało o 0,4% r/r. Za PMR można przytoczyć niepokojące dane, że spośród 15 głównych grup obiektów budowlanych w I półroczu w stosunku do pierwszego kwartału 2012 roku wyniki poprawiło tylko pięć grup obiektów: budynki jednorodzinne, budynki wielomieszkaniowe, instalacje przemysłowe oraz w niewielkim stopniu obiekty użyteczności publicznej, a także obiekty sportu i rekreacji (te ostatnie jednak w dalszym ciągu notują bardzo wyraźne spadki).

Wyraźnie rysujący się kryzys w budownictwie może wywołać skutki, jak brak płatności za towary, dalsze bankructwa firm podwykonawczych, a w konsekwencji również ich dostawców, w tym także hurtowni. Pierwsze symptomy tej sytuacji już są zauważalne. W roku 2010 upadło w branży 114 firm, w 2011 – 146, a w ciągu pierwszych pięciu miesięcy 2012 roku już 110. Specjaliści z PMR szacują, że do końca roku upadnie jeszcze dodatkowo około 100 firm.

Znaczące pogorszenie koniunktury w budownictwie przełożyło się na kondycję branży elektrotechnicznej, w tym także branży oświetleniowej. Spowolnienie jest widoczne w segmentach związanych z dostawami dla inwestycji infrastrukturalnych, opartych na funduszach unijnych, takich jak: oświetlenie uliczne i drogowe, ośrodki życia publicznego oraz obiekty rekreacyjno-sportowe. Inwestycje finansowane z funduszy unijnych są w znaczącej większości na końcowym etapie realizacji. Wzrost ilości projektów o takim profilu finansowania wymaga kolejnej alokacji środków unijnych, co może nastąpić dopiero w perspektywie kilku lat.

Nie występuje ożywienie 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. Urząd Zamówień Publicznych szacuje, że 94% przetargów w ostatnich latach miało jednowymiarowe kryterium cenowe. Coraz częstszą praktyką jest wprowadzanie licytacji jako ostatniego etapu postępowania przetargowego, co bezpośrednio przekłada się na spadek marży sprzedaży w segmencie oświetlenia.

Mimo tak niesprzyjających warunków rynkowych Grupa Kapitałowa utrzymała wzrost przychodów w segmencie sprzedaży krajowej. W II kwartale 2012 roku na rynku krajowym zrealizowano sprzedaż na poziomie 29 304 tys. zł. wobec 27 891 tys. zł w 2011 roku, co oznacza wzrost o 5,07% r/r. W I półroczu 2012 roku na rynku krajowym zrealizowano sprzedaż na poziomie 56 384 tys. zł wobec 54 032 tys. zł w 2011 roku, co oznacza, że przychody ze sprzedaży wzrosły o 4,35% r/r. Osiągnięty wynik jest składową kilku elementów.

Utrzymuje się **dekoniunktura w sprzedaży oświetlenia ulicznego i parkowego w kraju**. Niekorzystne zmiany w ustawie o finansach publicznych oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dn. 23.12.2010 roku (o dopuszczalnym poziomie zadłużenia dla gmin) w dalszym ciągu wywołują opóźnienia w decyzjach inwestycyjnych władz samorządowych oraz wstrzymanie większość planowanych inwestycji m.in. w zakresie modernizacji oświetlenia ulicznego w oparciu o spłatę inwestycji z oszczędności. Działania rynkowe Grupy w tym segmencie skupiają się obecnie na organizacji dostaw dla zakładów energetycznych oraz dostaw dla projektów drogowych mających jeszcze współfinansowanie unijne. Powyższa strategia przynosi efekty, tj. ponad 20% wzrostu w segmencie oświetlenia zewnętrznego r/r w I półroczu br.

Sprzedaż oświetlenia architektonicznego w br. jest zgodna z oczekiwaniami Zarządu i wykazuje kilkuprocentowy wzrost, tj. 3%. Stabilny wynik segmentu to zasługa wyników rosnącej **sprzedaży oświetlenia awaryjnego** będącego częścią tego segmentu. **W I półroczu br. sprzedaż oświetlenia awaryjnego Grupy wzrosła o ponad 20% r/r.** W 2011 roku wprowadzono w kraju wymóg posiadania Świadectwa Dopuszczenia CNBOP (Centrum Naukowo-Badawcze Ochrony Przeciwpowodziowej) dla produktów oświetlenia awaryjnego w celu dopuszczenia do sprzedaży, co w efekcie ograniczyło dostęp do rynku dla wielu produktów o niskiej jakości. W obszarze **oświetlenia przemysłowego** zanotowano 3% spadek sprzedaży w wyniku przesunięcia się części inwestycji na II półrocze 2012 roku.

W ocenie Zarządu II półrocze 2012 roku będzie trudniejsze rynkowo. Czynnikiem wspierającym sprzedaż powinna być kontynuacja działań realizowanych w I półroczu br. Na koniec I półrocza br. Spółka zanotowała poziom zamówień na kolejne miesiące porównywalny do poziomu z ubiegłego roku. Wyniki sprzedaży Grupy w lipcu br. pokazują wzrosty w czterech wiodących grupach asortymentowych tj. przemysłowe świetlówkowe, kasetony, downlight, wewnętrzne. W omawianym okresie wystąpił również znaczący - ponad 30% - wzrost sprzedaży oświetlenia LED r/r. Wdrożona operacyjnie w I połowie roku Internetowa Platforma Sprzedaży powinna w znaczący sposób usprawnić współpracę z istniejącymi klientami oraz ułatwić pozyskanie nowych kontrahentów. Kluczowe znaczenie dla sprzedaży będzie miała wiarygodność płatnicza potencjalnych odbiorców oraz utrzymanie harmonogramów realizowanych inwestycji.

Czynnikiem, który w dłuższym terminie może mieć wpływ na kondycję branży w kraju i za granicą jest utrzymująca się niestabilna sytuacja na rynkach finansowych.

Ważniejsze realizacje krajowe spółki ES-SYSTEM w II kw. 2012 roku:

- Pałac Kultury Zagłębia w Dąbrowie Górniczej
- Pomorski Park Naukowo - Technologiczny w Gdyni
- Centrum Kultury „Zamek” w Poznaniu
- Hala Międzynarodowych Targów Poznańskich (II etap)
- Sąd Rejonowy w Kielcach
- Droga krajowa S8
- Centrum Nowych Technologii - Politechnika Śląska
- Inkubator Przedsiębiorczości w Lesznie
- Akademia Muzyczna w Bydgoszczy
- Międzynarodowe Targi Gdańskie AmperExpo
- Terminal lotniczy T1 i T2 w Gdańsku
- Budynek Wydziału Lingwistyki Uniwersytetu Warszawskiego
- Przychodnia Nowy Chełm w Gdańsku
- Biurowiec B3 - I etap, Warszawa Wilanów
- Terminal lotniczy w Modlinie

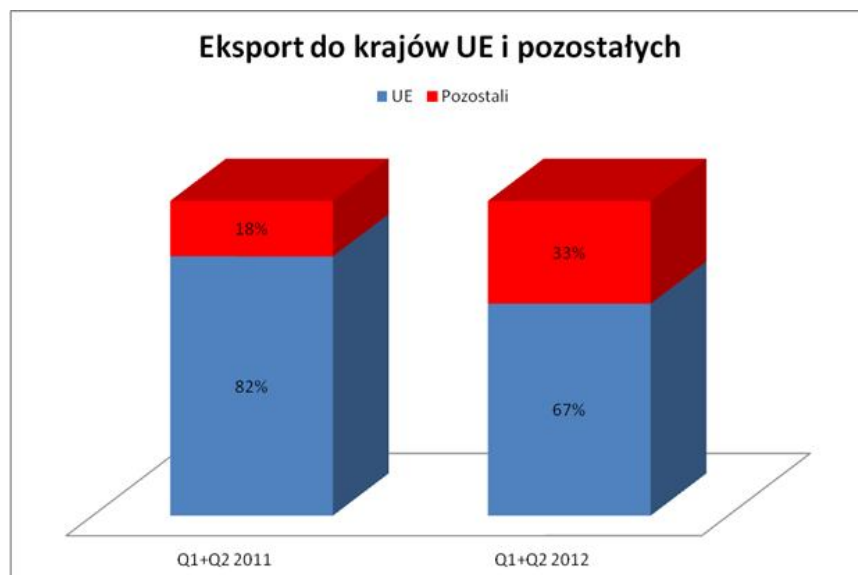
2.1.7.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym

Ostatnia prognoza Ministerstwa Gospodarki przewiduje 5% wzrost polskiego eksportu w całym 2012 roku i będzie prawdopodobnie skorygowana w dół.

W II kwartale 2012 roku w eksporcie Grupa odnotowała wzrost sprzedaży o ponad 18% w stosunku do I kwartału br. i o ponad 2% w stosunku do II kwartału 2011 roku. Jednocześnie w I półroczu 2012 roku nastąpił ponad 30% wzrost zamówień eksportowych na kwotę 14,7 mln zł. To dobry prognostyk dla wzrostu sprzedaży w II połowie roku, biorąc pod uwagę, że wartość zamówień jest parametrem wyprzedzającym sprzedaż.

W II kwartale 2012 roku w eksporcie kraje Unii Europejskiej nadal stanowiły najważniejsze rynki sprzedaży Spółki ES-SYSTEM, ale ich udział w eksporcie zmalał. Jednocześnie Spółka odnotowała duży wzrost sprzedaży do Rosji.

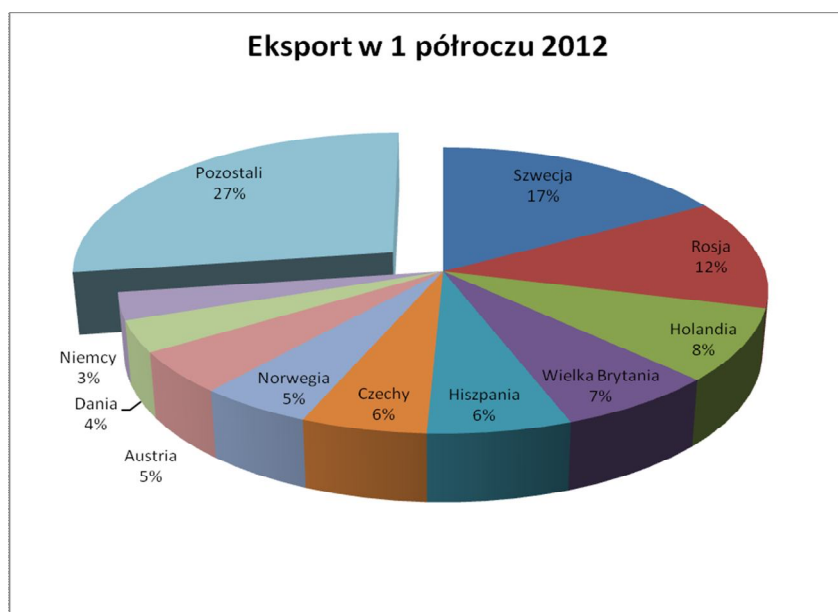
Rysunek 1. Podział rynków eksportowych



Największy wzrost sprzedaży w II kwartale br., oprócz Rosji odnotowano na rynkach: holenderskim, szwedzkim i czeskim. Wielka Brytania, Rumunia i Węgry to rynki o największym spadku sprzedaży w porównaniu z II kwartałem 2011 roku. W tych krajach sytuacja gospodarcza jest na granicy recesji i część projektów, w których specyfikacje zawierają produkty ES-SYSTEM jest zawieszona bądź przesunięta w czasie.

Przeciwdziałając skutkom spodziewanego kryzysu w strefie Euro dokonano dywersyfikacji rynków eksportowych przez zwiększenie aktywności w Rosji, w Meksyku i w Turcji.

Rysunek 2. Podział sprzedaży eksportowej ES-SYSTEM na kraje w I półroczu 2012 roku



Najciekawsze realizacje eksportowe w II kwartale 2012 roku, to:

- Szwecja - biurowiec ABB w miejscowości Ludvika
- Rosja - fabryka słodczy firmy Roshen w Lipiecku
- Zjednoczone Emiraty Arabskie - National Bank of Abu Dhabi
- Ukraina - modernizacja oświetlenia fabryki koncernu NESTLE we Lwowie
- Kuwejt - Komenda Główna Policji

W II półroczu 2012 roku celem Grupy będzie utrzymanie trendu wzrostowego zamówień eksportowych pomimo narastającego kryzysu ekonomicznego w Europie. W ocenie Zarządu wzrostów sprzedaży można oczekiwać głównie na rynkach zagranicznych działalności Spółki, szczególnie w Rosji, Holandii, Szwecji, Czechach i Słowacji oraz Austrii i Francji.

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 2012 roku o 1,2% wyższa w stosunku do roku poprzedniego i o 2% niższa w porównaniu z majem 2012 roku. Po eliminacji wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja sprzedana przemysłu była na poziomie o 2,6% wyższym niż w analogicznym miesiącu 2011 roku i o 2% niższym w porównaniu z majem 2012 roku.

Ogólnie kondycja ekonomiczna przedsiębiorstw pozostaje dobra, niestety przedsiębiorstwa słabiej zarządzane mają już większe kłopoty. Najczęściej dotyczy to małych i średnich podmiotów, które nie posiadają dostatecznej wiedzy, narzędzi i elastyczności finansowej. Przedsiębiorstwa oczekują słabnięcia dynamiki koniunktury w kraju oraz stopniowego kurczenia się popytu. Dynamika eksportu pozostaje relatywnie wysoka, pomimo spadku odsetka przedsiębiorstw wykazujących sprzedaż zagraniczną oraz spadku opłacalności z racji umocnienia się kursu złotego w I kwartale 2012 roku i osłabieniu kursu w II kwartale br. Obecny poziom wynikający z kolejnego procesu wzmocnienia polskiej waluty jest nadal satysfakcjonujący dla realizacji zaplanowanych zysków. Oprócz spadku marż w eksporcie także rynek krajowy charakteryzuje się spadkiem marż. Pomimo wyraźnego wzrostu cen sprzedaży, firmy miały problem z pokryciem rosnącej puli kosztów. Pozytywnym sygnałem jest spadek oczekiwań, co do wzrostu dynamiki cen surowców i materiałów oraz podnoszenia cen własnych sprzedaży. Firmy spodziewają się obniżenia inflacji CPI. Największy spadek marż pojawił się w firmach budowlanych. Branża zaczęła się kurczyć, rośnie liczba upadłości. Proces ten może mieć przełożenie na firmy dostawcze silnie z tą branżą związane.

Przedsiębiorstwa nie planują wzrostu wynagrodzeń ani ilości etatów, a podwyżka składki rentowej jest dodatkowym czynnikiem ograniczającym pole decyzyjne dla jednostek gospodarczych. W dłuższej perspektywie ewentualne wzrosty powiązane są z planami inwestycyjnymi, a te ciągle pozostają na poziomie niższym niż oczekiwany w kontekście długofalowego wzrostu mocy produkcyjnych. Na rynku krajowym widać ciągle zjawisko obniżonej aktywności inwestycyjnej, za wyjątkiem grupy największych pomiotów, które nie zmniejszyły długoterminowego poziomu inwestycji. W sumie należy oczekiwać raczej większej ilości inwestycji niż rosnącej wartości sumarycznej inwestycji. Potrzeby inwestycyjne pozostaną w znacznej mierze niezaspokojone. Nadal wiele firm wstrzymuje rozpoczęcie prac inwestycyjnych. Nadal brak zainteresowania przedsiębiorstw zwiększaniem zadłużenia z tytułu kredytu bankowego, zwłaszcza w sektorze MSP, pomimo rosnącego zapotrzebowania. Do tego mniejsza aktywność inwestycyjna, jak i utrzymujący się wysoki odsetek firm finansujących inwestycje ze środków własnych nie będzie bodźcem dla rosnącego popytu na finansowanie się kredytem. Kredyt wykorzystywany jest głównie po to, żeby finansować kapitał obrotowy i zapasy. Tylko w zakresie budownictwa widać zainteresowanie zwiększeniem zadłużenia, ale słaba kondycja tej branży znacznie ograniczy plany. Wyraźnie pogorszyła się w I półroczu br. zdolność do spłaty zobowiązań handlowych. Pod koniec okresu nieznacznie poprawiła się terminowość regulowania zobowiązań, niemniej zatory płatnicze stają się coraz mocniejszą barierą rozwoju. Lekką poprawę zanotowało budownictwo, choć sekcja ta nadal ocenia swoją zdolność płatniczą jako niską. Nieznacznie tylko pogorszyła się terminowość spłat kredytów.

Zarząd wnikliwie obserwuje zjawiska zewnętrzne i wewnętrzne oraz z wyprzedzeniem przewiduje 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.

Aktualna sytuacja na rynku budowlanym w kraju oraz widoczne spowolnienie na rynkach unijnych są istotnymi elementami wpływającymi na możliwości rozwoju Grupy. W perspektywie długoterminowej dalszy rozwój Grupy będzie uzależniony od trzech czynników, takich jak: potencjał dostosowania do zmieniających się warunków rynkowych, rozwój działań w obszarze e-commerce oraz ogólnoeuropejska polityka w obszarze oszczędności energii. Działania podejmowane w tym ostatnim obszarze już wymuszają zarówno rozwój nowych technologii (m.in. LED), wykorzystywanych dla celów oświetleniowych, a także stosowanie innowacyjnych rozwiązań technicznych, zapewniających integrację i zarządzanie urządzeniami w tych obszarach. Rynek e-commerce rośnie w tempie kilkudziesięciu procent rocznie i dalsze jego perspektywy wyglądają bardzo zachęcająco. W ocenie Zarządu, w kolejnych latach, czynniki te powinny stymulować dalszy rozwój ES-SYSTEM i pozwolią skutecznie przeciwstawić się istniejącej na rynku presji cenowej.

Wykorzystując powyższe elementy, w kolejnych kwartałach 2012 i 2013 roku, ES-SYSTEM będzie koncentrował się na utrzymaniu pozycji w dotychczasowych segmentach rynku zapewniających stabilny przychód. Równocześnie uwzględniając w swoich działaniach zachodzące zmiany w obszarze terminowości dostaw, presji na cenę, ale przy zachowaniu jakości produktów. Grupa planuje również zintensyfikować swoje działania w nowych segmentach rynku, co pozwoli na zwiększenie dynamiki sprzedaży i udziału w rynku. W obszarze narzędzi sprzedaży Zarząd planuje rozwój nowych kanałów sprzedaży, w tym internetowej platformy sprzedaży B2B.

Istotnym składnikiem strategii będzie dalszy rozwój oferty kompleksowych i zaawansowanych technicznie rozwiązań, w tym energooszczędnych rozwiązań oświetleniowych w dużej mierze opartych o technologię LED.

Dla wsparcia powyższych zamierzeń Zarząd Spółki:

- zmodyfikuje dotychczasowe działania na rynkach eksportowych w kierunku ściślejszej współpracy z wybranymi partnerami na poszczególnych rynkach zbytu,
- będzie kontynuował aktywną politykę cenową dla utrzymania dotychczasowych marż,
- rozwinie nowe kanały sprzedaży, w tym szczególnie w obszarze e-commerce,
- będzie ściśle kontrolował koszty działalności w oparciu o nowe procedury optymalizacyjne w poszczególnych pionach organizacyjnych firmy, a także w oparciu o nowe narzędzia kontrolingu,
- kontynuuje prace badawczo-rozwojowe w obszarze:
 - nowoczesnych układów elektronicznych ze szczególnym uwzględnieniem zasilania LED,
 - zaawansowanych systemów sterowania oraz integracji złożonych systemów oświetleniowych,

- innowacyjnych zastosowań LED w technice oświetleniowej,
- przeorganizuje wybrane struktury organizacyjne w ramach Grupy Kapitałowej dla polepszania efektywności i skuteczności działań, szczególnie w obszarze produkcji,
- będzie nadal konsekwentnie realizował politykę utrzymania wysokiego poziomu bezpieczeństwa finansowego firmy.

ES-SYSTEM jest firmą innowacyjną, ma dobrą kondycję finansową oraz wykazuje wysokie bezpieczeństwo finansowe. Na koniec II kwartału 2012 Grupa dysponowała gotówką w wysokości 18,3 mln zł. Czynniki te - w ocenie Zarządu - będą kluczowymi dla stabilnego rozwoju w kolejnych okresach oraz realizacji przyjętych założeń.

Zarząd Spółki dołoży wszelkich starań, aby wykorzystać obecny rok oraz nadchodzące lata dla realizacji przyjętych powyżej założeń.

W II połowie 2012 roku ES-SYSTEM planuje utrzymanie sprawdzonej w 2011 roku strategii sprzedażowej polegającej na dywersyfikacji klientów, realizację kilku znaczących projektów na rynku inwestycyjnym, stymulację sprzedaży w kanale hurtowym oraz umacnianie pozycji ES-SYSTEM w obszarze sprzedaży e-commerce, a także dalszy rozwój oferty energooszczędnych rozwiązań oświetleniowych ze szczególnym uwzględnieniem oświetlenia LED.

Mając na względzie niepewne otoczenie gospodarcze oraz sytuację w branży, Zarząd będzie się koncentrował na maksymalizacji wzrostu sprzedaży na wybranych rynkach i w grupach asortymentowych. Poprawa zysków w III i IV kwartale br. do poziomu z analogicznych kwartałów 2011 roku będzie celem Grupy w kolejnych miesiącach br. Jednak uwzględniając wzrost kosztów oraz utrzymującą się presję na marże, wypracowanie wyniku na poziomie 2011 roku byłoby możliwe przy wyraźnym ożywieniu rynku i dwucyfrowym wzroście sprzedaży.

3. ZNACZĄCE WYDARZENIA I CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2012 ROKU

19 stycznia 2012 roku zawarta została umowa pożyczki pomiędzy spółką zależną ES-SYSTEM NT Sp. z o.o., a Emitentem, na mocy której udzielona została spółce zależnej pożyczka w kwocie 1 500 000 zł, która zostanie wykorzystana na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej z ostatecznym terminem spłaty w dniu 31 lipca 2012 roku. Pożyczka była oprocentowana wg zmiennej stopy procentowej dla depozytów 1 miesięcznych WIBOR powiększonej o 1,2% marży.

15 lutego i 21 lutego 2012 roku spółka zależna ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. dokonała częściowej spłaty pożyczki w łącznej kwocie 1 000 000 zł i tym samym zadłużenie z tytułu pożyczki z dnia 27 października 2008 roku, wraz z późniejszymi aneksami, wynosi obecnie 1 000 000 zł.

28 marca 2012 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, iż na posiedzeniu Rady Nadzorczej ES-SYSTEM S.A. wystąpił z wnioskiem w sprawie podziału zysku za 2011 rok.

Zarząd ES-SYSTEM S.A. zawnioskował o przeznaczenie zysku wypracowanego przez Spółkę w roku obrotowym 2011, w wysokości 10 444 476,85 zł na:

1. Kapitał zapasowy: 6 158 113,15 zł
 2. Wypłatę dywidendy: 4 286 363,70 zł
- liczba akcji uczestniczących w podziale dywidendy: 42 863 637
 - wartość dywidendy przypadająca na każdą akcję: 0,10 zł
 - dzień dywidendy: 2 lipca 2012 roku
 - termin wypłaty dywidendy: 16 lipca 2012 roku

Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. na posiedzeniu dnia 28 marca 2012 roku pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu. Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku ES-SYSTEM S.A. za rok obrotowy 2011 podjęło Zwyczajne Walne Zgromadzenie ES-SYSTEM S.A. w dniu 9 maja 2012 roku.

28 marca 2012 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, że na mocy uchwały Rady Nadzorczej

ES-SYSTEM S.A., 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 2012 rok oraz sprawozdania skonsolidowanego za 2012 rok.

12 kwietnia 2012 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował o zwołaniu na dzień 9 maja 2012 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ES-SYSTEM S.A. podając równocześnie do publicznej wiadomości treść projektów uchwał, które były przedmiotem obrad ZWZA.

7 maja 2012 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, że dnia 7 maja 2012 roku otrzymał zawiadomienie od osoby zarządzającej o rezygnacji z ubiegania się o wybór w następnej kadencji. Zawiadomienie zostało złożone przez p. Jacka Wysockiego, pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu ES-SYSTEM S.A. Pan J. Wysocki uzasadnił swoją rezygnację zamiarem kandydowania do Rady Nadzorczej Spółki.

9 maja 2012 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, że dnia 9 maja 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Emitenta i sprawozdania skonsolidowanego za rok 2011 oraz uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku za 2011 rok zgodnie z wnioskiem Zarządu i pozytywną opinią Rady Nadzorczej.

9 maja 2012 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbyte w dniu 9 maja 2012 roku powołało na członków Rady Nadzorczej VI kadencji:

Panią Bożenę Ciupińską na Przewodniczącą RN,
Pana Jacka Wysockiego na Członka RN,
Pana Jerzego Burdzy na Członka RN,
Pana Radosława Wojciechowskiego na Członka RN,
Pana Arkadiusza Chojnackiego na Członka RN,
Pana Rafała Maciejewicza na Członka RN.

9 maja 2012 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 9 maja 2012 roku, zgodnie z art. 14, ust. 2 Statutu Spółki, powołała na kolejną, trzyletnią kadencję:

Pana Bogusława Pilszczka na Prezesa Zarządu VI kadencji,
Pana Leszka Ciupińskiego na Wiceprezesa Zarządu VI kadencji,
Pana Tomasza Budzyńskiego na Członka Zarządu ds. Sprzedaży i Marketingu VI kadencji,
Pana Mirosława Butryna na Członka Zarządu VI kadencji.

1 czerwca 2012 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. z kwoty 17 550 000 zł o kwotę 5 000 000 zł poprzez utworzenie 50 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy z przeznaczeniem na spłatę pożyczki w kwocie 5 000 000 zł udzielonej przez Emitenta spółce ES-SYSTEM NT. Spłata została dokonana w drodze umownego potrącenia.

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 krajowej, jak również światowej 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 wzmacnianiu 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 minimalizować 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. Szczegółowy opis stanu sprawy znajduje się w punkcie 9 niniejszego raportu.

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

Strukturę Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM na dzień 30 czerwca 2012 roku przedstawia poniższy schemat i tabela 7.

Rysunek 3. Struktura Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM na dzień 30 czerwca 2012 roku

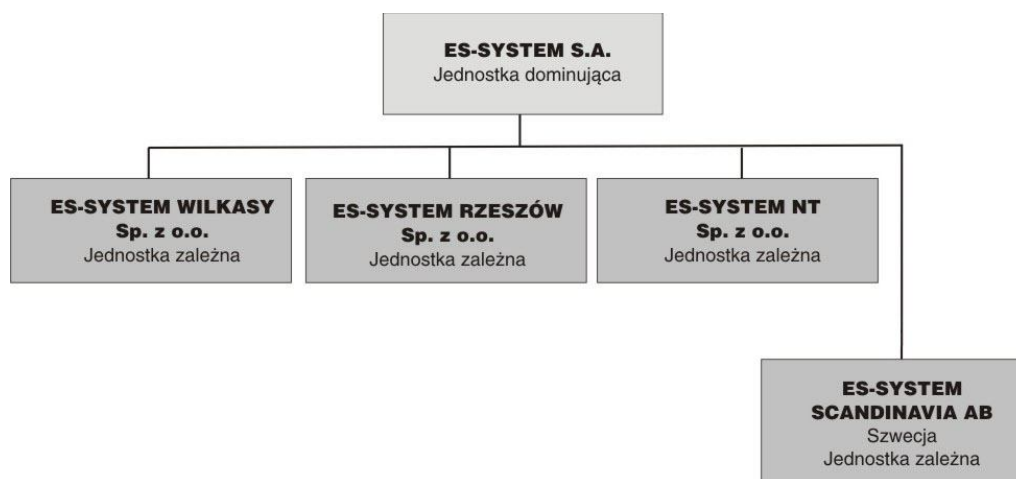


Tabela 8. Podstawowe informacje o jednostkach zależnych

a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.
b) siedziba	Wilkasy, ul. Olsztyńska 2

	spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy, pod numerem 0000015579
c) sąd rejestrowy	
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 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 opraw oświetleniowych
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 2011 roku jednostka dominująca objęła konsolidacją następujące jednostki zależne:

- ✓ ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.
- ✓ ES SYSTEM Scandinavia AB
- ✓ ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.
- ✓ ES-SYSTEM NT Sp. z o.o.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku jednostka dominująca objęła konsolidacją następujące jednostki zależne:

- ✓ ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.
- ✓ ES SYSTEM Scandinavia AB
- ✓ 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 2012 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 14.05.2012 r. (dzień przekazania raportu za I kwartał 2012 roku)			Stan na 30.08.2012 r. (dzień przekazania raportu za I półrocze 2012 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*	3 500 000	3 500 000	8,17%	3 500 000	3 500 000	8,17%

* stan posiadania akcji zgodnie z Raportem Bieżącym nr 15/2012 z dn. 14.05.2012 r.

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 i nadzorujące

Osoba	Funkcja	Stan na 14.05.2012 r. (dzień przekazania raportu za I kwartał 2012 roku)	Zwiększenia stanu w okresie od 14.05.2012 r. do 30.08.2012 r.	Zmniejszenia stanu w okresie od 14.05.2012 r. do 30.08.2012 r.	Stan na 30.08.2012 r. (dzień przekazania raportu za I półrocze 2012 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 Rady Nadzorczej *	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
Mirosław Butryn	Członek Zarządu**	50 133	0	0	50 133

* do dnia 9 maja 2012 roku Wiceprezes Zarządu, od dnia 9 maja 2012 roku Członek RN

** Członek Zarządu od dnia 9 maja 2012 roku

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 Emitenta³ 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.

Jedynym postępowaniem sądowym prowadzonym przeciwko Spółce jest tocząca się sprawa z powództwa włoskiej firmy Beghelli S.p.A. przed Sądem w Bolonii – Wydział ds. własności przemysłowej i intelektualnej. W pozwie Beghelli S.p.A. zarzucił Spółce 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. Spółka 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.

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

³ Określenie przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta

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. odpowiedziała 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 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; w posiedzeniu tym mieliby wziąć udział przedstawiciele obu stron w celu ugodowego zakończenia sporu. Jeśli takie rozwiązanie nie zostanie osiągnięte przed najbliższym posiedzeniem Sądu, strony będą miały możliwość wypowiedzenia się co do sporu, a Sąd zadecyduje w przedmiocie złożonych wniosków dowodowych oraz oświadczeń stron.

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. Przedstawiciele ci mają spotkać się w celu ustalenia obszarów ewentualnego porozumienia i współpracy, co miałyby być podstawą ewentualnej ugody. Kolejna rozprawa została wyznaczona na 6 listopada 2008 roku.

W dniu 6 listopada 2008 roku odbyła się kolejna rozprawa. Sąd zdecydował że proces będzie się toczył zgodnie z innymi przepisami niż wnioskowała o to strona powodowa (Beggelli 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.

Kolejna rozprawa odbyła się 19 maja 2009 roku. Na rozprawie byli przesłuchiwanie 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 rozprawa, na której przesłuchiwanie byli powołani przez firmę BEGHELLI S.p.A. dwaj świadkowie będący jej pracownikami.

11 lutego 2010 roku odbyła się kolejna rozprawa. 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. Obie strony złożyły pisma w terminach wyznaczonych przez sąd.

W orzeczeniu tzw. wpadkowym, niekończącym całego postępowania, a rozstrzygającym o kwestii pobocznej, wydanym w dniu 28 września 2011 roku (orzeczenie zostało doręczone w październiku) Sąd rozstrzygnął kwestię swojej jurysdykcji w części dotyczącej roszczeń wynikających, w ocenie powoda, z naruszenia praw własności intelektualnej oraz nieuczciwej konkurencji. Pozew wniesiony przez BEGHELLI SpA zawierał bowiem zarówno żądania dotyczące naruszenia tych właśnie praw i nieuczciwej konkurencji, co nie miało żadnego związku z umową, która kiedyś łączyła strony jak i żądania dotyczące naruszenia postanowień umowy (zakaz konkurencji). BEGHELLI SpA nie rozróżniał tych roszczeń i nie dokonywał podziału żądanej kwoty ze względu na kwalifikację roszczeń. Pełnomocnik ES-SYSTEM S.A. zwracał uwagę na to uchybienie i kwestionował oba roszczenia zarówno co do zasady jak i co do wysokości. Zwracał również uwagę, że w części dotyczącej naruszeń praw własności intelektualnej i nieuczciwej konkurencji, o ile w ogóle

do nich doszło, czemu od początku procesu przeczy, wyłączona jest jurysdykcja sądów włoskich na rzecz jurysdykcji sądów polskich. Sąd w swoim ostatnim orzeczeniu podzielił ten pogląd i dalsze postępowanie nie będzie dotyczyło domniemych w ocenie ES-SYSTEM naruszeń praw własności intelektualnej i nieuczciwej konkurencji, a jedynie roszczeń związanych z naruszeniem zakazu konkurencji. Sąd, biorąc pod uwagę wnioski stron wyznaczy biegłego lub biegłych, którzy ocenią czy poprzez wprowadzenie do umowy klauzuli o zakazie konkurencji doszło do naruszenia unijnego prawa w zakresie konkurencji, na co od początku procesu zwracał uwagę ES-SYSTEM S.A.

Kolejna rozprawa odbyła się dnia 27 października 2011 roku Sąd wyznaczył na niej niezależnego eksperta, którego zadaniem będzie badanie udziału rynkowego Beghelli SpA i ES-SYSTEM w zakresie spornego asortymentu (oprawy oświetlenia awaryjnego). Sąd odrzucił jednocześnie wniosek o powołanie jednego spośród dwóch ekspertów wskazanych przez Beghelli SpA.

Ostatnia rozprawa odbyła się w dniu 24 listopada 2011 roku, na której Sąd wyznaczył dwóch ekspertów w zakresie prawa i ekonomii, których zadaniem jest określenie pozycji rynkowej obu stron procesu.

Emitent podtrzymuje swoje stanowisko wyrażane w dotychczasowych pismach procesowych.

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 28 marca 2012 roku oraz Uchwałą WZA z dnia 9 maja 2012 roku w dniu 16 lipca 2012 roku dokonana została wypłata dywidendy za 2011 rok w kwocie 4 286 363,70 zł.

31 lipca 2012 roku został zawarty aneks nr 1 do umowy pożyczki pomiędzy spółką zależną ES-SYSTEM NT Sp. z o.o., a Emitentem, na mocy którego udzielona spółce zależnej pożyczka w kwocie 1 500 000 zł zostanie zwrócona dnia 31 grudnia 2012 roku.

2 sierpnia 2012 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. przekazał do publicznej wiadomości, że dnia 2 sierpnia 2012 roku otrzymał zawiadomienie osoby zarządzającej o rezygnacji z pełnienia funkcji, z dniem 31 sierpnia 2012 roku. Zawiadomienie zostało złożone przez p. Bogusława Piłszczaka, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu ES-SYSTEM S.A.

Pan Bogusław. Piłszczek uzasadnił swoją rezygnację zamiarem kandydowania do Rady Nadzorczej Spółki na najbliższym NWZA. Pan Bogusław. Piłszczek nie rozważa zmiany zaangażowania właścicielskiego w Spółce. Zamierza wspierać Zarząd w rozwoju Grupy Kapitałowej. Planuje dalsze bieżące zaangażowanie w zakresie poszukiwania strategicznych obszarów dalszego rozwoju Grupy, rozwoju nowych produktów ES-SYSTEM i realizacji najbardziej prestiżowych projektów.

Równocześnie p. Bogusław. Piłszczek zarekomendował Radzie Nadzorczej kandydaturę p. Romualda Wojtkowiaka na Prezesa Zarządu VI kadencji.

Pan Romuald. Wojtkowiak został zatrudniony w ES-SYSTEM S.A. z dniem 1 sierpnia 2012 roku na stanowisku Dyrektora Zarządzającego. Rada Nadzorcza rozpatrzy kandydaturę p. Romualda. Wojtkowiaka i podejmie decyzję o wyborze nowego Prezesa na najbliższym posiedzeniu planowanym na 29 sierpnia 2012 roku.

W dniu 29 sierpnia Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. działając zgodnie z art. 14 ust. 3 oraz art.17 Statutu Spółki podjęła Uchwałę przyjmującą rezygnację pana Bogusława Pilszcza z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu VI kadencji z dniem 31 sierpnia 2012 r.

W tym samym dniu Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. działając zgodnie z art. 14 ust. 2 Statutu Spółki powołała pana Romualda Wojtkowiaka na stanowisko Prezesa Zarządu VI kadencji z dniem 1 września 2012 roku.

Pan Romuald Wojtkowiak wyraził zgodę na objęcie stanowiska Prezesa Zarządu VI kadencji.

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

W ocenie Zarządu rok 2012 może się okazać dla branży trudniejszy niż rok poprzedni. Istotne pogorszenie koniunktury w budownictwie może częściowo zostać ograniczone trendem wzrostowym sprzedaży opraw SSL (Solid State Lighting – wykorzystujących LED-y jako źródła światła). III kwartał br. powinien przynieść wzrost sprzedaży Grupy na rynkach eksportowych. Sprzedaż krajowa będzie pozostawać pod wpływem czynników makroekonomicznych związanych z sezonowością branży oraz narastającymi problemami firm budowlanych, szczególnie w obszarze realizacji zobowiązań płatniczych, a także malejącego portfela zamówień. Obecny stan zamówień Spółki jest wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W perspektywie najbliższych miesięcy Zarząd przedstawi strategię dalszego rozwoju firmy.

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

Leszek Ciupiński - Wiceprezes Zarządu

Mirosław Butryn - Członek Zarządu

Tomasz Budzyński - Członek Zarządu