



ES-SYSTEM

SKONSOLIDOWANY
RAPORT
PÓŁROCZNY

PSR

sporządzony według
międzynarodowych
standardów
sprawozdawczości
finansowej

za I półrocze
2009 roku

Kraków, 24 sierpnia 2009

Spis Treści

1. WPROWADZENIE DO RAPORTU PÓŁROCZNEGO	4
2. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ES-SYSTEM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2009 ROKU.....	4
2.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINASOWYCH ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2009 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 2009 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 KAPITAŁOWEJ 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, ODRĘBNI 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	20
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.....	20
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	21
15. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	22
15.1. PRAWIDŁOWOŚĆ EWIDENCJI	22
15.2. WYBÓR PODMIOTU DO BADANIA	22

16. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU.....	22
--	-----------

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 4. Wybrane pozycje ze sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM	5
Tabela 4. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM	6
Tabela 7. Struktura sprzedaży – kraj/zagranica w II kwartale.	7
Tabela 6. Podstawowe informacje o jednostkach zależnych.....	16
Tabela 7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji.....	18
Tabela 8. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające	19
Tabela 9. Tabela postępowań sądowych.....	19
Tabela 10. Podpisy osób reprezentujących spółkę	22

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 2009 do 30 czerwca 2009
- ✓ Załącznik nr 3 - Raport Biegłego Rewidenta z przeglądu skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009

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 PIERWSZYM PÓŁROCZU 2009 ROKU

2.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINASOWYCH ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2009 ROKU

Najważniejsze dane finansowe na dzień 30 czerwca 2009 roku dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM kształtują się następująco²:

- ✓ PRZYCHODY NETTO ze sprzedaży 67 214 tys. zł - spadek o 16,81% r/r.
- ✓ ZYSK NETTO 2 363 tys. zł - spadek o 58,80% r/r.
- ✓ EBIT 3 356 tys. zł - spadek o 54,93% r/r.
- ✓ Rentowność operacyjna 4,99%, wobec 9,22% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ Rentowność sprzedaży netto 3,52%, wobec 7,10% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ Stan ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH na koniec okresu 20 187 tys. zł.

Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy:

- ✓ Stagnacja w branży inwestycji budowlanych w związku z kryzysem na rynkach finansowych, spowolnienie wzrostu gospodarczego w Polsce i recesja na rynkach światowych.
- ✓ Zaostrzająca się walka konkurencyjna zarówno w obszarze inwestycji jak i sprzedaży hurtowej przełożyła się na presję cenową.
- ✓ Wartość sprzedaży w I półroczu br. poniżej oczekiwań i założonego planu głównie z powodu zastoju w inwestycjach i spadku popytu na produkty w kraju i za granicą.

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.)	30.06.2009	30.06.2008	Zmiana 2009 do 2008
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.	67 214	80 800	-16,81%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	25 598	31 049	-17,56%
3.	Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	3 356	7 447	-54,93%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	4,99%	9,22%	
5.	EBITDA	6 258	9 738	-35,74%
6.	Zysk brutto	3 932	7 354	-46,53%
7.	Zysk netto	2 363	5 735	-58,80%
8.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	3,52%	7,10%	
9.	Dochody całkowite razem	2 312	5 735	-59,69%

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 2009 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego [2008].

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. 2009	II kw. 2008	Zmiana II do II
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.	33 252	43 265	-23,14%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	10 808	16 909	-36,08%
3.	Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	21	4 476	-99,53%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	0,06%	10,35%	
5.	EBITDA	1 502	5 668	-73,50%
6.	Zysk brutto	-292	4 248	
7.	Zysk netto	-757	3 266	

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.)	30.06.2009	31.12.2008	Udział w sumie 2009	Udział w sumie 2008
1.	Aktywa trwałe	71 597	71 024	45,01%	43,31%
2.	Aktywa obrotowe	87 456	92 948	54,99%	56,69%
3.	Kapitał własny	127 896	125 584	80,41%	76,59%
4.	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	24 245	31 414	15,24%	19,16%
5.	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	6 912	6 974	4,35%	4,25%
6.	Suma bilansowa	159 053	163 972	100,00%	100,00%

Wzrost aktywów trwałych w stosunku do początku roku 2009 wynika ze zwiększenia wartości rzeczowych aktywów trwałych – kontynuacja procesu inwestycyjnego. Spadek wartości aktywów obrotowych wynika ze spadku należności, których poziom jest pochodną wartości sprzedaży. Zobowiązania długoterminowe kształtują się na podobnym poziomie, natomiast zobowiązania krótkoterminowe spadły w stosunku do stanu na dzień 31.12.2008 o ponad 7 mln zł.

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

Tabela 3. Wybrane pozycje ze sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	30.06.2009	30.06.2008
1.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	9 983	4 913
2.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-2 708	-13 007
3.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-647	776
4.	Przepływy pieniężne z działalności razem	6 628	-7 318

Przepływy pieniężne z działalności razem wykazują wzrost środków pieniężnych o 6 628 tys. zł, na co największy wpływ miały przepływy z działalności operacyjnej przy stosunkowo niewielkiej

wartości przepływów z działalności inwestycyjnej i działalności finansowej. Stan środków pieniężnych na koniec okresu wynosi 20 187 tys. zł.

2.1.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM

Tabela 4. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM

L.p.	Opis pozycji	30.06.2009	30.06.2008
1.	Rentowność aktywów (ROA)	1,46%	3,60%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	1,86%	5,02%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	19,59%	26,34%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	24,36%	35,77%
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	3,61	2,72
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	2,42	1,82
7.	Cykl rotacji należności	118,11	112,91
8.	Cykl rotacji zobowiązań	77,82	92,62

Wskaźniki ekonomiczne wskazują na brak zagrożeń dotyczących zdolności Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM do generowania zysków i wywiązywania się z podjętych zobowiązań. W związku ze słabszymi wynikami finansowymi wskaźniki rentowności uległy pogorszeniu w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Oba wskaźniki zadłużenia wskazują na coraz niższe zaangażowanie zobowiązań (kapitału obcego) w finansowaniu działalności. Wskaźniki płynności kształtują się na poziomie znacznie wyższym niż uważany za bezpieczny i uległy w omawianym okresie dalszemu wzrostowi. Wskaźniki rotacji należności nieco wzrósł natomiast cykl rotacji zobowiązań uległ znacznemu skróceniu.

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

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	30.06.2009	30.06.2008	Zmiana 2009 do 2008
1.	Suma sprzedaży	67 214	80 800	-16,81%
2.	Sprzedaż krajowa	52 166	62 125	-16,03%
3.	Sprzedaż exportowa	15 048	18 675	-19,42%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	77,61%	76,89%	
5.	Udział sprzedaży exportowej w ogółem	22,39%	23,11%	

Tabela 5. Struktura sprzedaży – kraj/zagranica w II kwartale.

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	II kw. 2009	II kw. 2008	Zmiana II do II
1.	Suma sprzedaży	33 252	43 265	-23,14%
2.	Sprzedaż krajowa	26 104	34 628	-24,62%
3.	Sprzedaż exportowa	7 148	8 637	-17,24%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	78,50%	80,04%	
5.	Udział sprzedaży exportowej w ogółem	21,50%	19,96%	

2.1.6.1. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej po I półroczu 2009 roku były niższe o 16,81% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Sprzedaż krajowa obniżyła się o 16,03% natomiast sprzedaż eksportowa zanotowała spadek o 19,42%.

W samym II kw. br. sprzedaż krajowa spadła o 24,62% r/r wobec 5,22% spadku w I kw. br. Spadek sprzedaży zagranicznej w II kw. był nieznacznie mniejszy niż w I kw. br., tj. odpowiednio 17,24% r/r wobec 21,30% r/r.

W I poł. 2009 r. Zysk brutto ze sprzedaży był niższy o 17,56% r/r. Spadek zysku brutto na sprzedaży nastąpił głównie w II kw. br. (o 36,08% r/r wobec 4,6% wzrostu w I kw. br.) i jest spowodowany gwałtownym obniżeniem poziomu sprzedaży w obszarze inwestycji, w tym głównie krajowych.

Marża wyrażona w % na sprzedaży ogółem w I półroczu 2009 była tylko nieznacznie mniejsza niż w roku 2008. Marża procentowa w obszarze eksportu w I półroczu 2009 r. utrzymywała się na poziomie zbliżonym do średniej uzyskiwanej ze sprzedaży krajowej, przy czym w drugim kwartale wykazywała tendencje spadkowe w związku z nasilającą się presją cenową w branży. Na poziom marży eksportowej w I półroczu 2009 r. pozytywny wpływ miał wysoki kurs euro.

W II kw. stagnacja na rynku inwestycji w kraju wpłynęła negatywnie na sprzedaż w kluczowych segmentach działalności Grupy tj. segmencie architektonicznym (spadek o 22% r/r) i przemysłowym (spadek o 27% r/r). Segmenty te łącznie stanowią ok. 72% sprzedaży Grupy.

W I połowie roku pogłębia się także w branży presja cenowa i poszukiwanie najtańszych rozwiązań oświetleniowych. Spółka nie poddaje się presji dumpingowej nawet kosztem mniejszej liczby zamówień na obecnym rynku.

Wynik na sprzedaży ogółem w I półroczu 2009 roku okazał się wynikiem poniżej oczekiwań zarówno w kraju jak i zagranicą.

2.1.6.2. Zysk operacyjny

Zysk operacyjny po I półroczu obniżył się o 54,93% przy spadku kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 5,3%. W efekcie Grupa osiągnęła rentowność EBIT na poziomie 4,99% wobec 9,22% w I półroczu 2008 roku. Znaczące obniżenie zysku i rentowności operacyjnej Grupy jest pochodną spadku sprzedaży w II kw. br. w obszarze inwestycji. Brak realizacji zleceń w segmencie

inwestycyjnym Grupa stara się rekompensować na bieżąco sprzedaż w kanale hurtowym. Sprzedaży w kanale hurtowym jest realizowana przy niższych marżach.

2.1.6.3. Zysk netto

Wypracowany w I półroczu 2009 roku zysk netto wyniósł 2 363 tys. zł i był niższy o 58,80% niż wynik w analogicznym okresie ubiegłego roku. Rentowność sprzedaży netto osiągnęła poziom 3,52% wobec 7,10% w 2008 roku.

Bezpośrednim powodem znacznego pogorszenia zysku netto w pierwszym półroczu 2009 roku wobec półrocza 2008 roku był słabszy wynik na działalności operacyjnej. Dodatkowo zysk netto obciążony został odroczonym podatkiem dochodowym w kwocie około 600 tys. zł., który wynika głównie z różnicy pomiędzy wartością amortyzacji bilansowej i podatkowej. Dla porównania pozytywny wpływ na wynik netto w I kw. br. wpływ miał dodatni wynik na działalności finansowej.

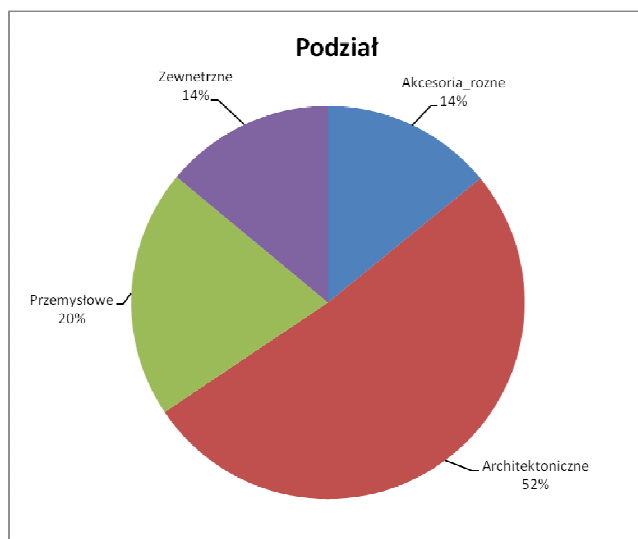
2.1.7. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1.7.1. Czynniki występujące na rynku krajowym:

- W okresie styczeń - czerwiec 2009 roku realna dynamika produkcji budowlano – montażowej wyniosła 1,2% (w okresie styczeń – maj 2009 wyniosła 0%). Dynamika produkcji budowlano-montażowej w porównaniu r/r spadła z 6,8% w styczniu do 0,2% w maju i 0,6% w czerwcu.
- ⁴ Według analityków PMR, prognozy przedsiębiorstw budowlano - montażowych ogłoszone w czerwcu 2009 roku dotyczące sytuacji gospodarczej w branży, w ciągu najbliższych trzech miesięcy są nadal pesymistyczne. Potwierdzeniem tej tezy jest wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie (wg GUS), który wyniósł w czerwcu 2009 roku -8,0 pkt (w maju 2009 r. -10 pkt.) i był niższy zarówno od wskaźnika z czerwca 2008 (o 31,9 pkt.) jak i w porównaniu do analogicznego miesiąca na przestrzeni ostatnich dziewięciu lat.
- Słabe wyniki produkcji budowlano-montażowej w pierwszym i drugim kwartale 2009 roku oraz ogólnie niestabilne nastroje na rynku w ujęciu globalnym, odbiły się na wynikach Grupy Kapitałowej. Budownictwo (oraz związana z nim ściśle branża oświetleniowa) charakteryzuje się wyraźnym przesunięciem czasowym względem pozostałej części gospodarki. W I kwartale były realizowane kontrakty zawarte jeszcze przed kryzysem finansowym. W II kwartale takich kontraktów było zdecydowanie mniej (wiele inwestycji zostało ukończonych) a inne zostały wstrzymane (głównie w segmencie inwestycji komercyjnych m.in. powierzchnie biurowe pod wynajem i centra handlowe). Powyższa sytuacja zaburzyła naturalne kontinuum w branży i zaowocowała przestojem inwestycyjnym co wyraźnie odczuła branża oświetlenia profesjonalnego. Spadek koniunktury uwydatnił jeszcze bardziej sezonowość branży. Drugi kwartał w branży oświetleniowej jest zwykle najsłabszym kwartałem w roku. O ile w czasie hossy czynnik ten nie był zauważalny, o tyle w okresie bessy znaczenie czynnika sezonowości znacznie wzrosło.
- Brak inwestycji komercyjnych wpłynął na strukturę zamówień Grupy szczególnie wyraźnie w II kw. Zakończono realizację inwestycji z okresu przed kryzysem. Część inwestycji, które miały być realizowane w II kw. np. obiekty biurowe w Łodzi, Gdańsku, Poznaniu; centra handlowe w Rumii, Lublinie, Rzeszowie, Krakowie, Jeleniej Górze została przesunięta na kolejne miesiące i będą realizowane w III i IV kwartale.

⁴ Wg raportu PMR opublikowanego w dniu 06.08.2009

Rysunek 1. Struktura sprzedaży Grupy według obszarów sprzedażowych (ujęcie wartościowe)



W omawianym okresie

- w obszarze oświetlenia architektonicznego stanowiącego 52% całości wolumenu obrotu ES-SYSTEM zanotowano w I półroczu jedynie 13% spadek,
- w drugiej, co do wielkości, grupie oświetlenia przemysłowego (20% udziału w strukturze sprzedaży) zanotowano spadek sprzedaży o 15%,
- w obszarze oświetlenia zewnętrznego, którego udział stanowi 14% zanotowano w I półroczu spadek poniżej 2%.
- Została utrzymana dodatnia dynamika przychodów Grupy w obszarze innowacyjnych i energooszczędnych urządzeń oświetleniowych. Dla przykładu w grupie opraw świetlówkowych urządzenia zasilane elektronicznie stanowią obecnie 80% sprzedaży w stosunku do 74% w analogicznym okresie roku ubiegłego. Oprawy świetlówkowe stanowią około 50% sprzedaży spółki.
Jest to dobry wskaźnik poziomu przygotowania spółki do zmian prawnych zgodnie z dyrektywą UE o energooszczędności, która wymusi wycofanie stateczników indukcyjnych (konwencjonalnych).
- Brak zleceń w segmencie komercyjnym rekompensowany był na bieżąco sprzedażą w innych segmentach rynku. Zarząd spółki w II połowie 2008 r. rozpoczął realizację programu reorganizacji struktur sprzedażowych w celu zwiększenia sprzedaży w kanale hurtowym, który miał zrównoważyć spodziewany niższy poziom sprzedaży w kanale inwestycyjnym.
- W maju 2009 roku powstał nowy podmiot w strukturze sprzedaży spółki „Oddział Mazury”. Powołanie nowego oddziału zakończyło kompleksowy proces zmian w strukturze sprzedaży całej grupy kapitałowej. Wprowadzone zmiany usprawniły obsługę klientów dzięki lepszemu pokryciu kraju siecią sprzedaży, uprościły organizację procesu sprzedaży, uporządkowały warunki handlowe, a przede wszystkim poprawiły terminowość i szybkość dostaw. Efekty zmian struktury sprzedaży będą widoczne w kolejnych miesiącach.
- W I poł. roku. w branży pogłębiła się presja cenowa i poszukiwanie najtańszych rozwiązań oświetleniowych. Spółka nie poddaje się presji dumpingowej nawet kosztem mniejszej liczby zamówień na obecnym rynku. W opinii Zarządu obniżka cen to najbardziej szkodliwe posunięcie rynkowe (obniża marżę zysku przez redukcję poziomu cen rynkowych – proces powrotu do poziomu cen sprzed obniżki jest długotrwały). Popyt na produkty Grupy charakteryzuje się niską elastycznością, gdyż oświetlenie profesjonalne nie należy do kategorii produktu masowego. ES-SYSTEM na czas kryzysu przyjął strategię obejmującą, między innymi poszukiwanie nowych unikalnych rynków zbytu, wejście w nowe obszary rynku, proponowanie nowych energooszczędnych rozwiązań.

- W ocenie Zarządu II kw. br. był jednym z najgorszych kwartałów dla branży oświetleniowej od czasu kryzysu z lat 2001 – 2003. Mając na względzie obecną sytuację na rynku oraz pojawiające się sygnały ożywienia w branży inwestycyjnej, jesień br. powinna przynieść stabilizację nastrojów. Potencjał dalszego wzrostu rynku jest wciąż ograniczony przez trudności w dostępie do finansowania bankowego.
- Bieżąca ocena sytuacji Spółki mimo stagnacji na rynku pozwala na ostrożny optymizm. Pojawiają się pierwsze pozytywne symptomy wprowadzanych zmian i nowych strategii rynkowych. Intensywne działania w obszarze modernizacji instalacji oświetleniowych zaowocowały pierwszymi przychodami w obszarze oświetlenia ulic, przemysłu i szkół. W najbliższym okresie Spółka będzie kładła szczególny nacisk na rozwój tego obszaru swoich działań.
- Istotnym zjawiskiem w pierwszym półroczu 2009 roku, mającym wpływ na wyniki finansowe, była sezonowość, która w latach 2007 – 2008 wystąpiła w niewielkim stopniu, natomiast w roku bieżącym miała znaczący wpływ na branżę. Sezonowość jest zjawiskiem naturalnym w branży a jej złagodzenie w latach 2007 – 2008 było efektem bardzo dobrej koniunktury w budownictwie.

Ważniejsze realizacje krajowe⁵ spółki ES-SYSTEM w II kwartale 2009 roku:

- Zakład Hala i Biurowiec DRAMERS - Swarzędz (T)
- Uniwersytet Adama Mickiewicza - Kalisz (Z)
- Siedziba firmy ALGLOB - Poznań (Z)
- Hala Prologis - Sady k. Poznania (Z)
- Centrum Wyposażenia Wnętrz - Lubin (Z)
- Market BRICOMARCHE - Szamotuły (Z)
- Niku Fitness Malta - Poznań (Z)
- Państwowa Straż Pożarna - Leszno (Z)
- Dom kultury ODK Słońce - Poznań (Z)
- Biurowiec fabryki autobusów SOLARIS - Murowana Goślina k. Poznania (Z)
- Hala produkcyjna FRITOLAY - Poznań (Z)
- Biurowiec i hala INTREX - Sady k. Poznania (Z)
- Kompleksowa modernizacja oświetlenia ulicznego - Gmina Goworowo woj. mazowieckie (Z)
- Modernizacja oświetlenia parkowego - Szczecin (Z)
- Basen - Łomża (Z)
- Elektrownia Bełchatów II etap budowy bloku energetycznego 858MW (T)
- Elektrownia Bełchatów instalacje oświetlenia Sterownia Gł. Inż. Ruchu i Nastawnia nr 1 (Z)
- Salon samochodowy Toyota - Łódź (Z)
- Dom Stefanusa - Łódź (Z)
- Agra Biurowiec - Łódź (Z)
- Cross Point Biurowiec - Łódź (T)
- Teatr Muzyczny - Łódź etap II (T)
- Salon samochodowy Mazda - Łódź (Z)
- Filipiak, sieć sklepów - Łódź (T)
- ABB biura - Łódź (Z)
- Szpital PSK4, Onkologia - Lublin (T)
- Galeria Olimp IV - Lublin (Z)
- Drukarnia Dako - Lubartów (Z)
- Starostwo Powiatowe - Dębica (Z)
- Zakład produkcyjny MONDI - Świecie (Z)
- Rozbudowa Centrum Handlowego ALFA - Olsztyn (Z)
- Zakład produkcyjny FLUGGER - Gdańsk (Z)
- Gdańska Szkoła Floretu - Gdańsk (Z)
- Hotel Słoneczny Młyn - Gdańsk (Z)
- Wyższa Szkoła Ekonomiczna - Kobylnica k/Słupska (Z)

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

- Morpol, budynek biurowy z halą produkcyjną - Ustka (Z)
- Szkoła Policji - Słupsk (Z)
- Toruński Zakład Materiałów Opatrunkowych - Toruń (Z)
- Kąpielisko Leśne - Gliwice (Z)
- Centrum Handlowe „Sądecka” - Nowy Sącz (T)
- Gemmini Park - Bielsko Biała (Z)
- Aqua Park - Paniówki k. Gliwice (Z)
- „Glass produkt” - Pyskowice (T)
- „Komplek” kąpielisko - Andrychów (T)
- Galeria „Niva” - Oświęcim (T)

2.1.7.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym

- Sprzedaż eksportowa w I półroczu wyniosła nieco ponad 15 mln zł i była o 19,4% niższa niż w I półroczu 2008 roku.
- W I półroczu 2009 r. na 28 rynkach zanotowano wzrost wartości zamówień, spadek wartości zamówień w stosunku do I półrocza 2008 roku nastąpił również na 28 rynkach.
- W stosunku do I półrocza 2008 roku liczba krajów, z których spółka ES-SYSTEM otrzymała zamówienia wzrosła o 1 (pozyskano 9 nowych rynków, lecz z 8 rynków dotychczas aktywnych w I półroczu 2008 nie udało się uzyskać zamówień w I półroczu 2009 roku).
- Półroczny plan zamówień został przekroczony dla: Ukrainy, Danii, Hiszpanii, Portugalii, Finlandii, Chorwacji, ZEA, Kataru, Indii, Iranu, Włoch, Urugwaju i Argentyny.
- Najlepsze wyniki zostały osiągnięte na rynkach w: Bułgarii, Rosji, Łotwie, Grecji, Słowenii, Szwecji, Szwajcarii, na Węgrzech, w Izraelu, Kuwejcie, Turcji, Islandii i Francji.
- Od początku czerwca obserwujemy ożywienie na rynkach inwestycyjnych (szczególnie w Bułgarii, Włoszech, Danii, Wielkiej Brytanii, Chorwacji, Czechach, Ukrainie). przejawiające się w jednoczesnych wzrostach sprzedaży i wartościach zebranych zamówień.

Wybrane realizacje eksportowe⁶ spółki ES-SYSTEM w II kw. 2009 roku:

- Kampus Brno - hale sportowe, kontynuacja (Z/T)
- SYSMEX BRNO - laboratorium analiz medycznych (Z)
- ALCAPLAST Breclav - technika sanitarna i łazienkowa (Z)
- Varhanicka Skola Brno - szkoła organistów (Z)
- Kompleks Magazynów „Południowe Wrota” I etap, Moskwa (Z/T)
- British American Tobacco budynki biurowe - Istanbul (Z)
- Hotel Kaj - Zagrzeb (T)
- Arabella - Monachium (T)

2.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

2.2.1. Otoczenie i tendencje rynkowe

Według wstępnych wyników badań Głównego Urzędu Statystycznego (GUS), produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych była w lipcu 2009 roku o 4,6% niższa niż przed rokiem i o 2,8% niższa w porównaniu z czerwcem 2009 roku. Po eliminacji wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja sprzedana ukształtowała się na poziomie o 5,3% niższym niż w analogicznym miesiącu 2008 roku licząc r/r i o 1,0% wyższym w porównaniu z czerwcem 2009 roku.

Perspektywy wzrostu konsumpcji na rynku krajowym na kolejny kwartał pozostają słabe.

Siłą napędową gospodarki w kolejnych miesiącach roku pozostanie raczej export. Korzystny kurs euro w stosunku do złotówki i powoli odradzający się popyt na rynkach globalnych będą podtrzymywać poziom PKB. Na drugie półrocze 2009 roku prognozowane jest utrzymanie obecnego poziomu PKB (około 0,8%) w III kw. i stopniowe zwiększanie się w IV kw. Badania GUS i Narodowego Banku Polskiego (NBP) na temat oczekiwanej koniunktury nie wskazują na większe zagrożenia dla gospodarki. Wzrosły bariery problemów finansowych, niedostatecznego popytu, niepewności gospodarczej, spadło znaczenie niedoboru wykwalifikowanych pracowników.

⁶ (Z) – zrealizowany, (T) – w trakcie realizacji, (Z/T) – zrealizowana część etapów

Grupa Kapitałowa nie tworzy nadmiernych zapasów produktów gotowych. Aktywność inwestycyjna pozostaje zgodna z planem. 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 bardzo dobrej sytuacji finansowej, prowadzi cały czas aktywną politykę kredytu handlowego z restrykcyjnym podejściem do terminowego regulowania należności, posiada wolne środki finansowe i niskie zadłużenie kredytowe.

Niezależnie od zjawisk w gospodarce, Zarząd Spółki obserwuje umacnianie się procesu ożywienia w branży, w dwóch niezwykle istotnych obszarach: oszczędności energii i nowych technologii LED wykorzystywanej dla celów oświetleniowych. W ocenie Zarządu, w kolejnych latach, czynniki te będą najsilniejszą dźwignią 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. W efekcie stwarza to dla ES-SYSTEM doskonałą perspektywę rozwoju. ES-SYSTEM ideę energooszczędności zawarł w swojej nazwie i marce i od lat ją z powodzeniem realizuje.

Bardzo istotnym czynnikiem pobudzającym wzrost sektora oświetleniowego, niezależnie od koniunktury gospodarczej, będzie systematyczne wprowadzanie w latach 2009-2017 planowanych zmian dotyczących produktów oświetleniowych. Zmiany związane są z nowymi uregulowaniami prawnymi, które są wdrażane w całej UE. Zgodnie z Krajowym Planem Działań dot. Efektywności Energetycznej, Polska ma zmniejszyć zużycie energii do 2016 roku o 53 452 GWh, w tym 16% tj. 8 552 GWh stanowić ma zaoszczędzona energia elektryczna.

Przemysł europejski szacuje, że w wyniku modernizacji oświetlenia biurowego, obiektów użyteczności publicznej, dróg i ulic, oświetlenia w gospodarstwach domowych, realne jest uzyskanie co najmniej 20% oszczędności energii elektrycznej. Szacunek ten, odniesiony do krajowego celu indykatywnego na 2016 rok, stanowi 5% całkowitego zadania oraz 30% planu oszczędności energii elektrycznej. Jeśli chodzi o koszty działań proefektywnościowych w zakresie oszczędności energii, to modernizacja oświetlenia, przy zachowaniu warunków energooszczędności, należy do inwestycji nisko kapitałochłonnych o szybkim okresie zwrotu.

Istotnym dokumentem dotyczącym kwestii oszczędności energii jest Rozporządzenie UE określające środki wykonawcze dotyczące produktów oświetlenia w sektorze instytucjonalnym (Tertiary Lighting), przegłosowane przez przedstawicieli krajów członkowskich 26 września 2008r. Przepisy te zostały ogłoszone w Monitorze Parlamentu UE dnia 23 marca 2009r. Rozporządzenie weszło w życie jednocześnie we wszystkich krajach członkowskich, 13 kwietnia 2009r (nie wymaga transpozycji na ustawę polską).

Nowe przepisy przyczynią się do znacznych oszczędności w zużyciu energii. Zużycie prądu przez urządzenia oświetleniowe zostanie zredukowane o 15%, co spowoduje oszczędności odpowiadające rocznemu zużyciu energii elektrycznej w Rumunii. Rozporządzenia są częścią środków wykonawczych, które zawarte są w dyrektywie ramowej dotyczącej tworzenia urządzeń elektrycznych przyjaznych dla środowiska (Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady nr 2005/32/EC, z dnia 6.07.2005 ustanawiająca ogólne zasady ustalania wymogów dotyczących ekoprojektu dla produktów wykorzystujących energię).

Konsekwencje wdrożenia nowych regulacji będą miały długoterminowy pozytywny wpływ na całą branżę oświetleniową.

Ze względu na niestabilną sytuację rynkową, w kolejnych kwartałach Zarząd spółki będzie przykładał szczególną wagę do działań mających na celu:

- realizację planu rozwoju sprzedaży w kraju i za granicą poprzez aktywne działania anty kryzysowe przetestowane w latach 2001-2003
- dalszy rozwój sprzedaży eksportowej poprzez poszukiwanie nowych rynków zbytu
- utrzymanie dotychczasowych marży
- utrzymanie wysokiego poziomu bezpieczeństwa finansowego firmy
- stałą kontrolę kosztów prowadzenia działalności

ES-SYSTEM ma dobrą kondycję finansową, stabilną pozycję konkurencyjną i wykazuje wysokie bezpieczeństwo finansowe. Czynniki te w ocenie Zarządu będą miały pozytywny wpływ na sytuację biznesową firmy w kolejnych okresach. Zarząd spółki dołoży wszelkich starań, aby wykorzystać najbliższy rok do dalszego budowania pozycji firmy na rynkach w kraju i za granicą. Jednak ze

względu na brak stabilizacji i pogłębiający się kryzys na świecie Spółka nie jest w stanie przewidzieć sytuacji w otoczeniu biznesowym na dalsze kwartały roku 2009.

Dane dotyczące portfela zamówień przewidzianych do zrealizowania w następnych miesiącach roku wskazują na możliwości wzrostu sprzedaży w III i IV kw. 2009 r.

3. ZNACZĄCE WYDARZENIA I CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2009 ROKU

W Raporcie Bieżącym nr 2/2009 z dnia 30 stycznia 2009 r., Zarząd Spółki powiadomił o udostępnieniu strony internetowej, poświęconej relacjom inwestorskim, w języku angielskim. Zgodnie z Dobrymi Praktykami 2008 realizowanymi przez zarządy spółek giełdowych, rozdział II, punkt 2.

1 marca został zawarty Aneks nr 4 do Umowy pożyczki z dnia 25 lutego 2005r pomiędzy Emitentem a spółką zależną ES-SYSTEM GmbH i.L, na mocy którego termin zwrotu pożyczki w kwocie 120 000 euro został wyznaczony na 31 grudnia 2009 roku.

16 marca 2009 roku na mocy aneksu nr 4 do Umowy o współpracy z BRE Bankiem S.A. limit do korzystania z produktów banku został zwiększony z kwoty 2 500 000 zł do kwoty 4 000 000 zł. Zabezpieczenie umowy o współpracy stanowi cesja globalna należności z dnia 21 września 2006 r. do kwoty zadłużenia. Kwota zabezpieczenia, w związku ze zwiększeniem wartości limitu, wzrosła do kwoty 6 000 000 zł. Umowa o współpracy obowiązuje do dnia 21.12.2010 r. Dopuszcza jednak możliwość, aby ostateczny termin ważności udostępnionych produktów (ostateczny termin ważności gwarancji) wykraczał poza podstawowy okres ważności limitu, nie dłużej jednak niż do 31.01.2013 r.

W dniu 21 kwietnia spółka zależna ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. podpisała Aneks nr 7 do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 20/101/04/Z/VV zawartej z BRE Bank SA Oddział w Rzeszowie, na mocy którego możliwość korzystania z limitu kredytowego do kwoty 900 000 zł. została przedłużona do dnia 20.04.2010 r.

29 kwietnia 2009 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. podjął decyzję o powołaniu, z dniem 1 maja 2009 r., kolejnego Oddziału na terenie kraju. Oddział Mazury, z siedzibą w Wilkasach, przejął dotychczasową działalność handlową spółki zależnej ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. oraz obsługę klientów z terenu województwa warmińskiego - mazurskiego. W efekcie przeprowadzonych zmian Zarząd Spółki spodziewa się istotnych oszczędności w obszarze kosztów związanych z bezpośrednią działalnością handlową (logistyka dostaw, niższe koszty wynagrodzeń pracowniczych oraz samej obsługi zamówień). Planowane jest również zwiększenie dynamiki sprzedaży asortymentu. ES-SYSTEM Wilkasy oraz generowanie wyższego poziomu zysków.

13 maja 2009 roku Emitent zwiększył wartość inwestycji w spółce zależnej poprzez objęcie 1 467 nowoutworzonych udziałów spółki ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. po 750 zł każdy o łącznej wartości 1 100 250 zł. Objęcie udziałów zostało w całości opłacone. 29 czerwca 2009 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie – XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału. Po rejestracji kapitał zakładowy ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. wynosi 7 015 500 zł i wszystkie głosy na zgromadzeniu wspólników ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. przysługują ES-SYSTEM S.A. Środki pozyskane przez spółkę będą przeznaczone na sfinansowanie poniesionych i planowanych nakładów inwestycyjnych określonych w strategii i planach rozwoju. Jednocześnie w tym samym dniu na podstawie Umowy potrącenia wierzytelności zawartej pomiędzy Emitentem a spółką zależną ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. nastąpiła spłata udzielonej tej spółce pożyczki w wysokości 300 000 zł.

9 czerwca 2009 roku aktem notarialnym została zawarta przedwstępna umowa sprzedaży pomiędzy Emitentem a Krakowskim Parkiem Technologicznym Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, zarządzającym Krakowską Specjalną Strefą Ekonomiczną, której przedmiotem jest nieruchomości położona w Dobczycach, składająca się z trzech niezabudowanych działek. Umowa zobowiązuje obie strony do zawarcia w terminie do 31 sierpnia 2009 warunkowej umowy sprzedaży w/w nieruchomości za cenę 1 948 449,80 zł, w tym podatek VAT wysokości 351 359,80 zł.

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 osiągane 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 osiągane 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 nowe, 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 domniemanych 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

Struktura Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM na dzień 30 czerwca 2009 roku przedstawia poniższy schemat i tabela 6.

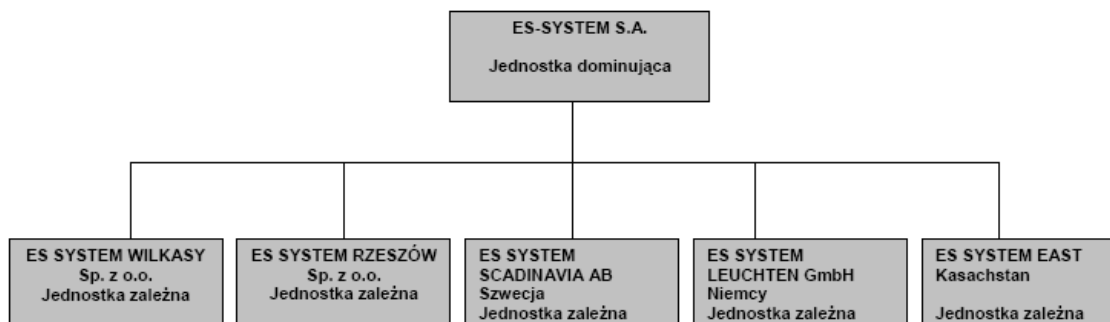


Tabela 6. Podstawowe informacje o jednostkach zależnych

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	Opelstrasse 10 Kaiserslautern D-67661 Niemcy
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)	T.O.O. ES SYSTEM EAST
b) siedziba	Almaty, Naurizbay Batyra 122, Kazachstan
c) sąd rejestrowy	spółka założona zgodnie z prawem kazachskim w dniu 12.01.2004, w Astanie Kazachstan
d) przedmiot działalności	sprzedaż sprzętu oświetleniowego
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	brak konsolidacji
g) data objęcia kontroli	12.01.2004
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	51%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	51%

Na dzień 30 czerwca 2008 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.

Na dzień 30 czerwca 2009 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.

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

Wyżej wymienione zmiany 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 2009 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 7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji

Akcjonariusze	Stan na 12.05.2009 r. (dzień przekazania raportu za I kw. 2009r.)			Stan na 27.08.2009 r. (dzień przekazania raportu za I półrocze 2009r.)		
	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	4 687 164	4 687 164	10,93%	4 687 164	4 687 164	10,93%
Bożena Ciupińska – pośrednio poprzez Augusta Investments S.a.r.l.	6 016 363	6 016 363	14,04%	7 438 191	7 438 191	17,36%
Bogusław Pilszczek	1 149 074	1 149 074	2,68%	1 149 074	1 149 074	2,68%
Bogusław Pilszczek – pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	6 016 363	6 016 363	14,04%	7 438 191	7 438 191	17,36%
Marta Pilszczek	3 538 090	3 538 090	8,25%	3 538 090	3 538 090	8,25%
Jacek Wysocki	1 920 000	1 920 000	4,48%	1 920 000	1 920 000	4,48%
Jacek Wysocki – pośrednio poprzez Tontelecom Holdings Limited	0	0	0	3 046 902	3 046 902	7,11%
Hedland Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, którego wspólnikami są Bogusław Pilszczek, Bożena Ciupińska, Jacek Wysocki, Jerzy Dyrda	6 629 547	6 629 547	15,47%	0	0	0%
BPH TFI S.A.	3 056 256	3 056 256	7,13%	3 056 256	3 056 256	7,13%
DWS Polska TFI S.A.	2 546 375	2 546 375	5,94%	1 546 026	1 546 026	3,61%
AIG OFE				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 8. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające

Osoba	Funkcja	Stan na 12.05.2009r. (dzień przekazania raportu za I kw. 2009r.)	Zwiększenia stanu w okresie od 12.05.2009r. do 27.08.2009r	Zmniejszenia stanu w okresie od 12.05.2009r. do 27.08.2009r	Stan na 27.08.2009r. (dzień przekazania raportu za I półrocze. 2009r.)
Bożena Ciupińska		4 687 164	0	0	4 687 164
Bożena Ciupińska – pośrednio poprzez Augusta Investments S.a.r.l.	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	6 016 363	1 421 828		7 438 191
Bogusław Pilszczyk		1 149 074	0	0	1 149 074
Bogusław Pilszczyk – pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	Prezes Zarządu	6 016 363	1 421 828	0	7 438 191
Jacek Wysocki – pośrednio poprzez Tontelecom Holdings Limited	Członek Zarządu	0	3 046 902		3 046 902
Jacek Wysocki	Członek Zarządu	1 920 000			1 920 000
Leszek Ciupiński	Członek Zarządu	99 926	0	0	99 926

Ponadto Bożena Ciupińska, Bogusław Pilszczyk i Jacek Wysocki są współnikami spółki Hedland Investments S.a.r.l., która posiadała na dzień 12 maja 2009 roku 6 629 547 akcji i w okresie od 12 maja 2009 roku do 27 sierpnia 2009 roku sprzedała wszystkie akcje ES-SYSTEM SA .

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 emitenta⁷ oraz dwóch lub więcej postępowań, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych

Tabela 9. 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 z traktat z pozwu” (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.

⁷ Określenie przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.

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. Jeśli do tej daty nie będzie żadnych ustaleń ugodowych albo strony nie poinformują sądu o zaawansowanych negocjacjach ugodowych, sąd zajmie się merytorycznym rozpoznaniem sprawy i ustalaniem kolejności przeprowadzania poszczególnych dowodów.

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 (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.

Kolejna rozprawa odbyła się 19 maja 2009 r. Na rozprawie byli przesłuchiwać 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. Kolejna rozprawa odbędzie się nie wcześniej niż we wrześniu, przy czym prawdopodobny termin to 15 września 2009 r.

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, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta.

W dniu 3 lipca 2009 roku aktem notarialnym zawiązana została spółka ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie z kapitałem zakładowym w wysokości 50 000 zł, w której ES-SYSTEM S.A. objął 100% udziałów, tj. 500 udziałów o wartości nominalnej 100 zł. Przedmiotem działalności Spółki będzie produkcja elektroniki wykorzystywanej w technice oświetleniowej oraz działalność w zakresie odnawialnych źródeł energii. Spółka będzie się ubiegać o zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej w specjalnej strefie ekonomicznej.

W dniu 22 lipca 2009 aktem notarialnym nastąpiło rozwiązanie przedwstępnej umowy sprzedaży zawartej pomiędzy Emitentem a Krakowskim Parkiem technologicznym opisanej w punkcie 3 niniejszego raportu.

W dniu 22 lipca 2009 roku aktem notarialnym została zawarta przedwstępna umowa sprzedaży pomiędzy spółką zależną od emitenta ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. a Krakowskim Parkiem Technologicznym Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie zarządzającym Krakowską Specjalną Strefą Ekonomiczną, której przedmiotem jest nieruchomość położona w Dobczycach składająca się z trzech niezabudowanych działek. Umowa zobowiązuje obie strony do zawarcia, w terminie do 30 września 2009, warunkowej umowy sprzedaży w/w nieruchomości za cenę 1 948 449,80 zł w tym podatek VAT wysokości 351 359,80 zł.

W dniu 28 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 2 500 000 zł. Nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale spółki zostały w całości objęte przez ES-SYSTEM S.A.

W dniu 6 sierpnia 2009 roku na mocy aneksu nr 5 do Umowy o współpracy z BRE Bankiem S.A. limit do korzystania z produktów banku został zwiększony z kwoty 4 000 000 zł do kwoty 6 000 000 zł. Zabezpieczenie umowy o współpracę stanowi cesja globalna należności z dnia 21 września 2006 roku do kwoty zadłużenia. Kwota zabezpieczenia, w związku ze zwiększeniem wartości limitu, wzrosła do kwoty 8 000 000 zł. Umowa o współpracy obowiązuje do dnia 21.12.2010 roku. Dopuszcza jednak możliwość, aby ostateczny termin ważności udostępnionych produktów (ostateczny termin ważności gwarancji) wykraczał poza podstawowy okres ważności limitu, nie dłużej jednak niż do 31.01.2013.

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

W ocenie Zarządu sytuacja makroekonomiczna sektora produkcji budowlano-montażowej, szczególnie w obszarze budownictwa mieszkaniowego i ogólnego zmienia się na niekorzyść w efekcie gwałtownego załamania rynków finansowych w skali globalnej. Szczególnie dotyczy to problemu zahamowania bieżącego finansowania inwestycji i sygnałów o wstrzymywaniu prac na kilka lub więcej miesięcy. W obszarze budownictwa przemysłowego i infrastruktury, których wyniki w dużym stopniu wpływają na branżę oświetleniową sytuacja jest lepsza i nie obserwujemy aż tak niekorzystnych tendencji. W kolejnych okresach, w wyniku podjętych przez ES-SYSTEM podobnych działań jak w latach 2001-2003 (gwałtowny i głęboki spadek koniunktury w sektorze budowlanym) przy znanej dzisiaj skali zagrożeń i głębokości kryzysu gospodarki światowej, nadal w ocenie zarządu istnieje możliwość realizacji dalszego rozwoju i utrzymania tendencji wzrostowych.

Dane dotyczące portfela zamówień przewidzianych do zrealizowania w następnych miesiącach roku wskazują na możliwości wzrostu sprzedaży w III i IV kw. 2009 r.

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 10. Podpisy osób reprezentujących spółkę

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Bogusław Pilszczyk Prezes Zarządu

Jacek Wysocki Wiceprezes Zarządu

Leszek Ciupiński Wiceprezes Zarządu