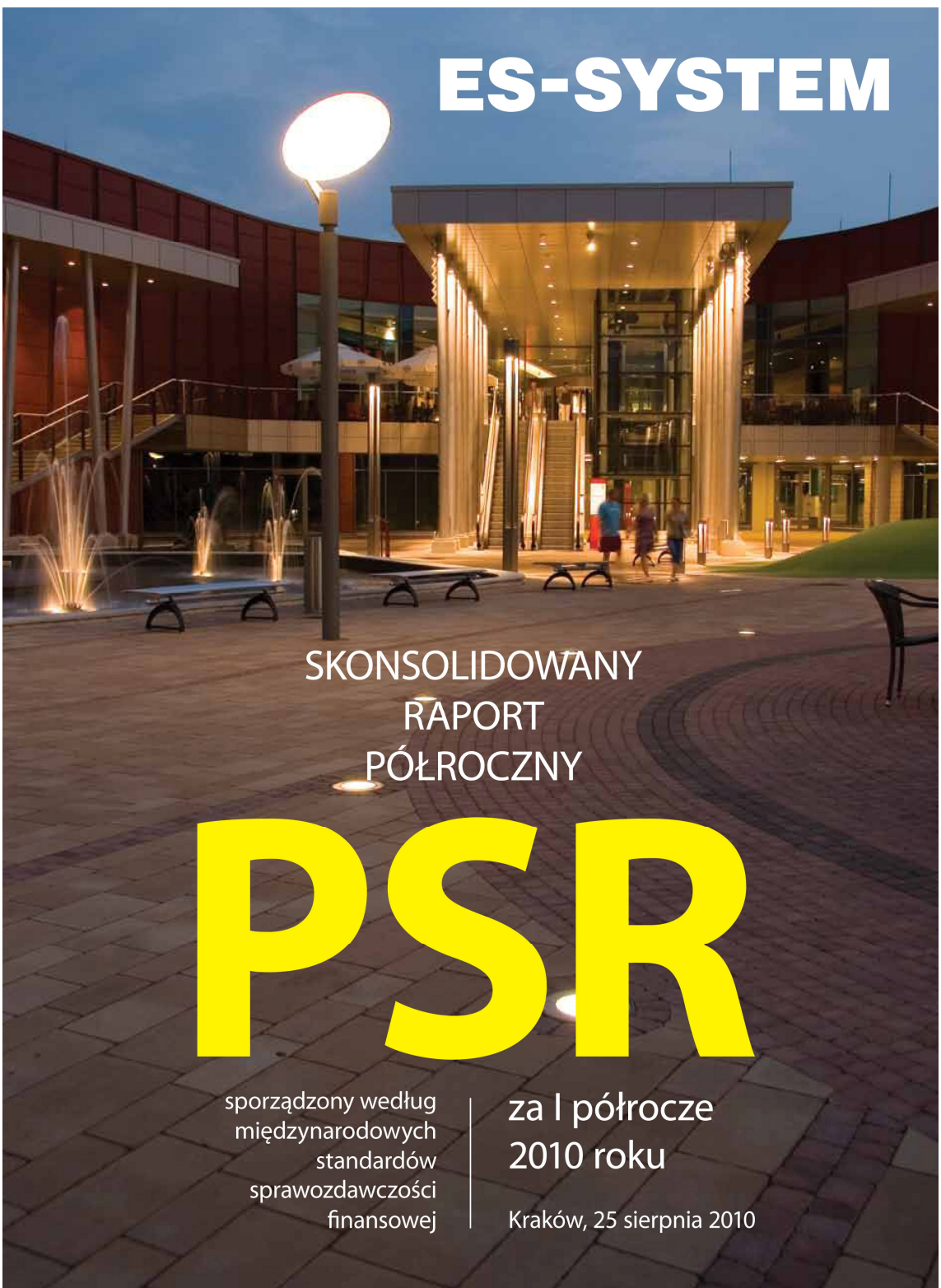




ES-SYSTEM

SKONSOLIDOWANY
RAPORT
PÓŁROCZNY

PSR

sporządzony według
międzynarodowych
standardów
sprawozdawczości
finansowej

za I półrocze
2010 roku

Kraków, 25 sierpnia 2010

Spis Treści.

1. WPROWADZENIE DO RAPORTU PÓŁROCZNEGO	4
2. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ES-SYSTEM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2010 ROKU	4
2.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINASOWYCH ZA I PÓŁROCZE 2010 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 2010 ROKU	12
4. POZOSTAŁE INFORMACJE	13
4.1. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU GRUPA EMITENTA JEST NA NIE NARAŻONA	13
4.1.1. Czynniki zewnętrzne	13
4.1.2. Czynniki wewnętrzne	14
4.1.3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	15
5. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY 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.	18
9. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ W ZAKRESIE: POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCEGO ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ, KTÓRYCH WARTOŚĆ STANOWI, CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA ORAZ DWÓCH LUB WIĘCEJ POSTĘPOWAŃ, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ STANOWI, CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH.....	18
10. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	19
11. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ, CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA.....	19
12. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA	19
13. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SKRÓCONE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.	19
14. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	20
15. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	20
15.1. PRAWIDŁOWOŚĆ EWIDENCJI	20
15.2. WYBÓR PODMIOTU DO BADANIA	20

16. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU	20
---	-----------

Spis tabel.

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

Spis rysunków.

Rysunek 1. Wartość sprzedaży eksportowej w kwartałach półroczna.....	10
Rysunek 2. Kierunki eksportu wg krajów.	10
Rysunek 3. Strukturę Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM na dzień 30 czerwca 2010	15

1. WPROWADZENIE DO RAPORTU PÓŁROCZNEGO

Integralną częścią raportu półrocznego są załączniki zawierające:

- ✓ Załącznik nr 1 - Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM oraz półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta
- ✓ Załącznik nr 2 - Raport Biegłego Rewidenta z przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku
- ✓ Załącznik nr 3 - Raport Biegłego Rewidenta z przeglądu skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 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 2010 ROKU

2.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINASOWYCH ZA I PÓŁROCZE 2010 ROKU

Najważniejsze dane finansowe na dzień 30 czerwca 2010 roku dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM kształtują się następująco²:

- ✓ PRZYCHODY NETTO ze sprzedaży 68 437 tys. zł – wzrost o 1,82% r/r.
- ✓ ZYSK NETTO 3 566 tys. zł - wzrost o 50,91% r/r.
- ✓ EBIT 3 636 tys. zł - wzrost o 8,34% r/r.
- ✓ Rentowność operacyjna 5,31%, wobec 4,99% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ Rentowność sprzedaży netto 5,21%, wobec 3,52% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ Stan ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH na koniec okresu 29 615 tys. zł.

Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy:

- ✓ Stopniowa poprawa sytuacji w branży budowlanej w kraju i zagranicą począwszy od II kwartału br.
- ✓ Kilkuprocentowy wzrost rynku elektrotechnicznego od kwietnia 2010 roku. Utrzymująca się presja cenowa; poszukiwanie najtańszych rozwiązań.

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)	30.06.2010	30.06.2009	Zmiana 2010 do 2009
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	68 437	67 214	1,82%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	25 713	25 598	0,45%
3.	Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	3 636	3 356	8,34%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	5,31%	4,99%	
5.	EBITDA	6 727	6 258	7,49%
6.	Zysk brutto	4 387	3 932	11,57%
7.	Zysk netto	3 566	2 363	50,91%
8.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	5,21%	3,52%	

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

² Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń-czerwiec 2010 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego [2009]

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. 2010	II kw. 2009	Zmiana II kw. 2010 do II kw. 2009
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	38 866	33 252	16,88%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	14 710	10 808	36,10%
3.	Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	3 288	21	
4.	Rentowność operacyjna EBIT	8,46%	0,06%	
5.	EBITDA	4 828	1 502	221,44%
6.	Zysk brutto	4 091	-292	
7.	Zysk netto	3 465	-757	
8.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	8,92%	-2,28%	

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)	30.06.2010	31.12.2009	Udział w sumie 2010	Udział w sumie 2009
1.	Aktywa trwałe	73 189	72 083	41,99%	42,20%
2.	Aktywa obrotowe	101 118	98 729	58,01%	57,80%
3.	Kapitał własny	134 068	134 695	76,91%	78,85%
4.	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	32 821	28 881	18,83%	16,91%
5.	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	7 418	7 236	4,26%	4,24%
6.	Suma bilansowa	174 307	170 812	100,00%	100,00%

Wartość aktywów trwałych w stosunku do początku 2010 roku wzrosła. Wynika to z bieżącego procesu inwestycyjnego w spółce zależnej ES-SYSTEM NT, który będzie kontynuowany w kolejnych dwóch kwartałach. Wzrost wartości aktywów obrotowych wynika głównie ze zwiększenia stanu należności krótkoterminowych o około 2,6 mln zł przy jednoczesnym wzroście stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu o około 1,5 mln zł i spadku zapasów o około 1,5 mln zł. Zobowiązania długoterminowe kształtują się na podobnym poziomie, natomiast zobowiązania krótkoterminowe wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31.12.2009 roku o około 4,0 mln zł, co wynika w głównej mierze ze wzrostu tej pozycji w spółce zależnej ES-SYSTEM NT oraz zobowiązań z tytułu dywidendy w kwocie 4 286 363,70 zł.

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

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

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	30.06.2010	30.06.2009
1.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	3 542	9 983
2.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 476	-2 708
3.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-546	-647
4.	Przepływy pieniężne z działalności razem	1 520	6 628
5.	Stan środków pieniężnych na koniec okresu	29 615	20 187

Przepływy pieniężne z działalności razem wykazują wzrost środków pieniężnych o 1 520 tys. zł, na co największy dodatni wpływ miały przepływy z działalności operacyjnej przy mniejszej wartości przepływów z działalności inwestycyjnej i finansowej. Stan środków pieniężnych na koniec okresu wynosi 29 615 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	30.06.2010	30.06.2009
1.	Rentowność aktywów (ROA)	2,07%	1,46%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	2,65%	1,86%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	23,09%	19,59%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	30,01%	24,36%
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	3,08	3,61
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	2,25	2,42
7.	Cykl rotacji należności	112,72	118,11
8.	Cykl rotacji zobowiązań	86,35	77,82

Wskaźniki ekonomiczne wskazują na brak zagrożeń dotyczących zdolności Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM do generowania zysków i wywiązywania się z podjętych zobowiązań. W związku z lepszymi wynikami finansowymi wskaźniki rentowności uległy poprawie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Oba wskaźniki zadłużenia wskazują na nieco wyższe niż w porównywalnym okresie zaangażowanie zobowiązań (kapitału obcego) w finansowaniu działalności. Wskaźniki płynności kształtują się na poziomie znacznie wyższym niż uważany za bezpieczny i uległy w omawianym okresie nieznacznemu spadkowi. Wskaźnik rotacji należności zmalał, natomiast cykl rotacji zobowiązań uległ wzrostowi.

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 5. Struktura sprzedaży – kraj/zagranica

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	30.06.2010	30.06.2009	Zmiana 2010 do 2009
1.	Suma sprzedaży	68 437	67 214	1,82%
2.	Sprzedaż krajowa	52 764	52 166	1,15%
3.	Sprzedaż exportowa	15 673	15 048	4,15%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	77,10%	77,61%	
5.	Udział sprzedaży exportowej w ogółem	22,90%	22,39%	

Tabela 6. Struktura sprzedaży – kraj/zagranica w II kwartale

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł)	II kw. 2010	II kw. 2009	Zmiana II kw. 2010 do II kw. 2009
1.	Suma sprzedaży	38 866	33 252	16,88%
2.	Sprzedaż krajowa	28 404	26 104	8,81%
3.	Sprzedaż eksportowa	10 462	7 148	46,36%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	73,08%	78,50%	
5.	Udział sprzedaży eksportowej w ogółem	26,92%	21,50%	

2.1.6.1. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej po I półroczu 2010 roku były wyższe o 1,82% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Sprzedaż krajowa wzrosła o 1,15% do poziomu 52 764 tys. zł, natomiast sprzedaż eksportowa zanotowała wzrost o 4,15% do poziomu 15 673 tys. zł. Wzrost przychodów Grupy w I półroczu 2010 roku jest głównie wynikiem poprawy sytuacji dla branży w II kwartale br., który Grupa zakończyła sprzedażą na poziomie 38 866 tys. zł tj. 16,9% wzrostu r/r. W II kwartale br. sprzedaż krajowa wzrosła o 8,81%, zaś sprzedaż eksportowa była wyższa o 46,36%, w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku. Znaczący wzrost sprzedaży eksportowej wynikał między innymi z zakończenia realizacji dwóch dużych galerii handlowych w Bułgarii (sprzedaż o wartości 4 350 tys. zł). Przy analizie porównywalności sprzedaży Grupy w I i II kwartale br. z ubiegłym rokiem należy uwzględnić stosunkowo wysoką bazę I kwartału 2009 roku i niską bazę II kwartału ubiegłego roku, kiedy nastąpiło gwałtowne załamanie w branży oświetleniowej.

Narastająco na koniec czerwca br. zysk brutto ze sprzedaży Grupy pozostał na poziomie czerwca 2009 roku i wyniósł 25 713 tys. zł (tj. 0,45% wzrostu r/r). W samym II kwartale Grupa zanotowała już wyraźny wzrost zysku ze sprzedaży o 36,10% r/r do poziomu 14 710 tys. zł.

Marża wyrażona w % na sprzedaży ogółem po I półroczu 2010 roku była nieznacznie niższa niż w analogicznym okresie 2009 roku. Marża procentowa w obszarze eksportu w tym okresie utrzymywała się na poziomie niższym od średniej uzyskiwanej ze sprzedaży krajowej. Bezpośrednim tego powodem była zmienna wartość euro. I kwartał 2010 roku charakteryzował się spadkiem kursu euro, co przekładało się na malejącą rentowność sprzedaży zagranicznej. W II kwartale 2010 roku tendencja ta odwróciła się. Średni kurs euro utrzymywał się powyżej średniej z I kwartału br.

2.1.6.2. Zysk operacyjny

Zysk operacyjny po I półroczu 2010 roku wzrósł o 8,34% do poziomu 3 636 tys. zł. W samym II kwartale br. zysk operacyjny Grupy wzrósł kilkunastokrotnie i wyniósł 3 288 tys. zł wobec 21 tys. zł w analogicznym okresie 2009 roku.

Narastająco na koniec czerwca br. Grupa osiągnęła rentowność EBIT na poziomie 5,31% wobec 4,99% w analogicznym okresie 2009 roku. Wzrost zysku operacyjnego Grupy jest pochodną lepszych wyników na sprzedaży. W omawianym okresie koszty sprzedaży i ogólnego zarządu spadły o 5,1% r/r. Jednak w znacznym stopniu podlegają one korekcie poprzez pozostałe przychody i koszty,

które obejmują utworzone lub rozwiązane rezerwy głównie na nie zafakturowane usługi oraz świadczenia pracownicze. Saldo pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych na koniec czerwca br. wyniosło minus 492 tys. zł. W efekcie Grupa uzyskała wynik na działalności operacyjnej w kwocie 3 636 tys. zł wobec 3 356 tys. zł w I półroczu 2009 roku.

Działalność finansowa w I półroczu 2010 roku przyniosła dalszą poprawę zysku z działalności operacyjnej o 751 tys. zł.

2.1.6.3. Zysk netto

Wypracowany w pierwszym półroczu 2010 roku zysk netto wyniósł 3 566 tys. zł i był wyższy o 50,91% niż wynik w analogicznym okresie ubiegłego roku. Rentowność sprzedaży netto osiągnęła poziom 5,21% wobec 3,52% w 2009 roku. Powodem znacznej poprawy zysku netto w okresie I półrocza 2010 roku jest wzrost sprzedaży Grupy i w konsekwencji wzrost zysku brutto o 11,6% r/r. Dodatkowo Grupa zanotowała mniejsze obciążenie wyniku podatkiem dochodowym, na co największy wpływ miała zmiana kwalifikacji podatkowej odpisu aktualizacyjnego na nieściągalne należności od byłej spółki zależnej ES SYSTEM EAST w Kazachstanie, zmiana przepisów podatkowych w zakresie kwalifikowania niezapłaconych świadczeń na wynagrodzenia oraz mniejsze obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego na skutek zmiany stanu różnic kursowych.

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

2.1.7.1. Czynniki występujące na rynku krajowym

Według danych Głównego Urzędu Statystycznego poziom produkcji budowlano-montażowej zrealizowanej w czerwcu br. był o blisko 10% wyższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. W drugim półroczu br. przewiduje się dalsze umocnienie rynku głównie w obszarze budownictwa mieszkaniowego. Wskaźnik koniunktury w budownictwie według GUS osiągnął w lipcu 2010 roku poziom 5,4 pkt. Oznacza to wzrost w stosunku do czerwca 2010 roku, kiedy to wynosił już 2 pkt. Wciąż trudno jednak mówić o trwałym ożywieniu branży, co znajduje potwierdzenie w niskim poziomie wydanych pozwoleń na budowę.⁴ Obecny wzrost jest w dużej mierze efektem odreagowania po okresie zastoju spowodowanego niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi: niskimi temperaturami i dużymi opadami atmosferycznymi w okresie styczeń-kwiecień br.

Obecna poprawa koniunktury w budownictwie przełożyła się na kondycję branży elektrotechnicznej, a w tym także branży oświetleniowej. Szczególne ożywienie widoczne jest w segmentach związanych z inwestycjami infrastrukturalnymi takimi, jak: oświetlenie uliczne i drogowe, oświetlenie szkół, szpitali, ośrodków życia publicznego. Większość z tych inwestycji jest realizowana dzięki dotacjom unijnym. Niewielka tendencja wzrostowa pojawiła się również w segmencie oświetlenia biurowego. Spółka obserwuje również niezmienną zainteresowanie inwestycjami w obszarze centrów handlowych. W dalszym ciągu utrzymuje się wyraźna presja na cenę i poszukiwanie najtańszych rozwiązań, co bezpośrednio przekłada się na spadek marży sprzedaży w branży.

Mimo niesprzyjających warunków rynkowych Grupa Kapitałowa zatrzymała negatywną tendencję z I kwartału i w II kwartale wykazała wzrost przychodów w segmencie sprzedaży krajowej. W II kwartale 2010 roku na rynku krajowym zrealizowano sprzedaż na poziomie 28 404 tys. zł. wobec 26 104 tys. zł w 2009 roku, co oznacza blisko 9% wzrostu. Porównując odpowiednie półrocza wzrost ten przekroczył 1%. Sprzedaż została zrealizowana przy ponad 36% wzroście zysku brutto ze sprzedaży (II kwartał 2010 roku do II kwartału 2009 roku). Spółka zanotowała także wzrost poziomu zamówień o kilkadziesiąt procent w stosunku do pierwszego półrocza 2009 roku.

Osiągnięty wynik jest efektem polityki współpracy z odbiorcą hurtowym, dywersyfikacji portfela klientów oraz intensyfikacji działań w obszarze promocji energooszczędnych rozwiązań oświetleniowych.

W obszarze sprzedaży hurtowej Grupa kontynuowała dotychczasową strategię sprzedaży, która pozwoliła w ostatnim roku na zwiększenie udziału tego segmentu w sprzedaży całkowitej.

Skuteczną okazała się również strategia dywersyfikacji portfela odbiorców z wykorzystaniem segmentów rynku mniej dotkniętych kryzysem, np. oświetlenia zewnętrznego. Szczegółowa analiza struktury sprzedaży pokazuje, że nastąpiło przegrupowanie przychodów z obszarów, gdzie występuje zastój lub kurczenie się rynku (np. oświetlenie architektoniczne związane z centrami handlowymi i powierzchniami biurowymi pod wynajem) na rzecz obszarów, w których zauważono potencjał wzrostu.

⁴ Wg raportu PMR opublikowanego w dniu 01.08.2010 roku

Analizując sprzedaż w poszczególnych asortymentach produktów uzyskano:

- W obszarze oświetlenia architektonicznego stanowiącego w II kwartale 50% całości wolumenu obrotu ES-SYSTEM zanotowano 13% wzrostu w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.
- W drugiej, co do wielkości grupie - oświetlenia zewnętrznego (20% udziału w strukturze sprzedaży II kwartału) zanotowano także wzrost na poziomie 13%.
- W obszarze oświetlenia przemysłowego, którego udział stanowi obecnie 18%, zanotowano w II kwartale br. wzrost o 10%.

W 2010 roku ES-SYSTEM planuje utrzymanie dotychczasowej strategii sprzedażowej polegającej na dywersyfikacji klientów, stymulacji sprzedaży w kanale hurtowym oraz umacnianiu pozycji spółki w obszarze sprzedaży do sieci dystrybucji (duże sieci hurtowe), a także dalszy rozwój oferty energooszczędnych rozwiązań oświetleniowych ze szczególnym uwzględnieniem oświetlenia LED. Kluczowym dla utrzymania wzrostów przychodów będzie dalsza ekspansja w segmencie oświetlenia zewnętrznego.

Ważniejsze realizacje krajowe⁵ spółki ES-SYSTEM w II kwartale 2010 roku:

- Vattenfall Distribution Poland modernizacja oświetlenia ulicznego miasta Zabrze(T)
- Lubelski Węgiel Bogdanka - dostawy opraw przeciwybuchowych (Z)
- Dom Handlowy Wolf Bracka - Warszawa (T)
- Wilanowski Park Technologiczny Biurowiec Pol-Aqua (T)
- Apartamentowiec Menolly - Warszawa-Powisłe (Z)
- Fort Sokolnickiego – funkcja wystawiennicza - Warszawa (T)
- Centrum Projektowe Nowoczesnych Technologii OPTTEAM S.A., zakład w Podkarpackim Parku Naukowo-Technicznym (Z)
- Sąd Okręgowy i Apelacyjny w Łodzi (T)
- Biura Fabryki ENGINOVA - Łódź (Z)
- ABB, fabryka - Aleksandrów Łódzki (Z)
- Hammer Med – iluminacja biurowca - Łódź (Z)
- Hotel Wolin - Międzyzdroje (Z)
- Decathlon (sklep) - Gdańsk (Z)
- GTC Łódź Biurowiec – budynek A i budynek B (Z/T)
- CROSSPOINT Biurowiec – Łódź (Z/T)
- Modernizacja „Palmy” dla potrzeb Wydziału Ekonomiczno –Socjologicznego UŁ – Uniwersytet Łódzki (Z)
- Wydział Biologii i Ochrony Środowiska – Uniwersytet Łódzki (Z)
- Gorzowskie Centrum Edukacji Artystycznej (T)
- Kompleks biurowo-mieszkaniowy MARATON w Poznaniu (T)
- PLAZA SUWAŁKI (Z)
- Wojdyła Bussines Park - budynek 2 - Wrocław (Z/T)
- Regionalne Centrum Turystyki Biurowej - Wrocław (Z)
- Autoliv – Jelcz Laskowice, hala + pomieszczenia biurowe (Z)
- Multikino Wilno (T)
- Inkubator Przedsiębiorczości - Włocławek (T)
- Stadion Cracovia (Z)
- Auchan - Gliwice (T)
- Budynek biurowy Office Islands - Gdańsk (T)
- REINHOLD SILESIA - Katowice – PKP CARGO (T)
- Mecalux (modernizacja oświetlenia) - Gliwice (Z)
- BUMA QUATTRO BUSINESS PARK - Kraków (T)
- Stadion TS Wisła - Trybuna Wschodnia - Kraków (T)
- Biurowiec Ericpol - Kraków (T)
- Biurowiec Biprostal - Kraków (T)
- Szpital – Oddział Ginekologii i Położnictwa - Bochnia (T)
- Muzeum Sukiennice - Kraków (T)

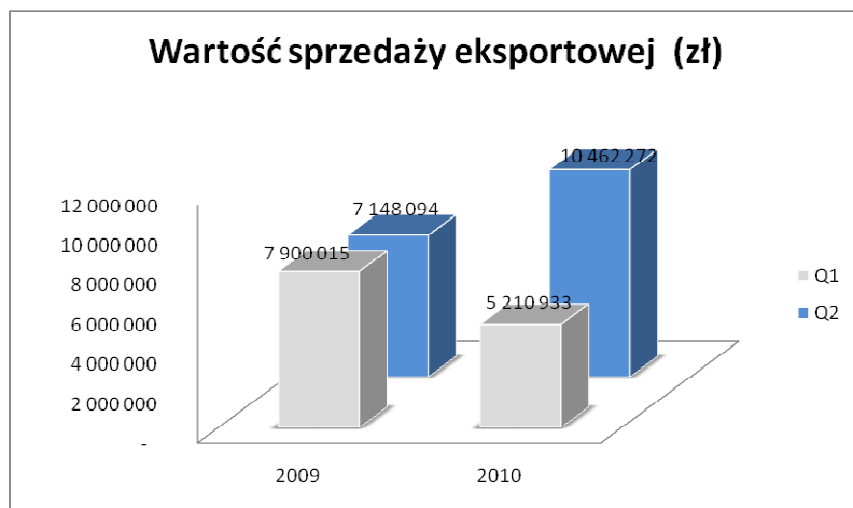
⁵ (Z) – zrealizowany, (T) – w trakcie realizacji, (Z/T) – zrealizowana część etapów

- Muzeum Schindlera - Kraków (Z)

2.1.7.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym

Sprzedaż eksportowa w II kwartale 2010 roku wyniosła 10 462 tys. zł, a więc była dwukrotnie wyższa niż w I kwartale 2010 roku i o 46% wyższa niż w II kwartale 2009 roku. Pozwoliło to zrekompensować obniżoną sprzedaż w pierwszych 3 miesiącach 2010 i w efekcie na koniec czerwca br. Grupa osiągnęła sprzedaż eksportową na poziomie 15 673 tys. zł, tj. o ponad 4% wzrostu r/r.

Rysunek 1. Wartość sprzedaży eksportowej w kwartałach półrocza.

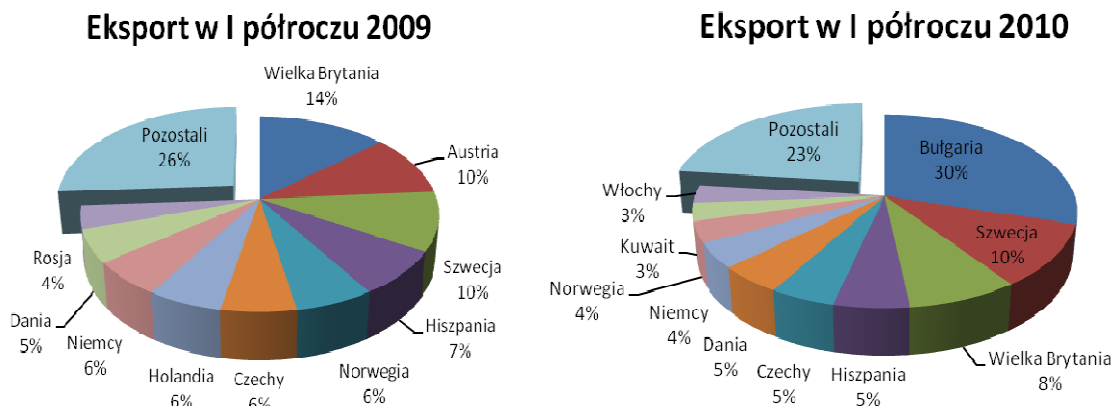


Tak duży wzrost sprzedaży w II kwartale to efekt szczególnie intensywnej pracy marketingowej w poprzednich miesiącach. Spektakularny wzrost sprzedaży wystąpił w Bułgarii, gdzie zrealizowano dwa duże projekty galerii handlowych. Obecnie Grupa sprzedaje swoje produkty do 50 krajów, z tego większa część tj. ok. 80% jest skierowana na rynki europejskie, w tym głównie do Szwecji, Wielkiej Brytanii, Hiszpanii, Danii, Czech. Do pierwszej dziesiątki największych rynków eksportowych dołączył Kuwejt z prestiżowym projektem Centralnego Banku Kuwejtu.

W II półroczu 2010 roku ES-SYSTEM planuje dokończenie kilku dużych inwestycji, m.in.: w Wielkiej Brytanii, Hiszpanii, Danii i Austrii oraz dalszy rozwój sprzedaży hurtowej na rynkach eksportowych.

W II kwartale 2010 roku nastąpił zdecydowany wzrost wartości zamówień eksportowych z terminami realizacji do końca roku. Pozwala to planować wartość sprzedaży w II połowie 2010 roku na poziomie wyższym niż w analogicznym okresie 2009 roku oraz wyższym niż w I półroczu 2010 roku.

Rysunek 2. Kierunki eksportu wg krajów.



Wybrane realizacje eksportowe⁶ spółki ES-SYSTEM w II kwartale 2010 roku:

- Centralny Bank Kuwejtu (Z/T)
- Lotnisko w Las Palmas w Hiszpanii (Z)
- Centrum Handlowe SERDIKA w Sofii (Z/T)
- Centrum Handlowe w Ruse w Bułgarii - (Z)
- Kolejne supermarkety sieci ASDA w Wielkiej Brytanii (Z/T)
- Eden Park Arena, Auckland, Nowa Zelandia (T)
- Half Moon Bay Marina (Z/T)
- Klinika Uniwersytecka Motol, Praga, Czechy (T)
- Szpital Rejonowy Kladno (Krajske Nemocnice Kladno) (Z)
- Centrum Handlowe Chomutov (Obchodni Centrum Chomutovka) (T)
- Biurowiec The Hub, Praga (Z)
- Straz Pozarna Horni Mechlupy (Hasici Horni Mechlupy) (Z)
- Hotel Mercure Zabolova, Bratislava (T)
- Hotel Motel Mo.oM Olgiate, Olona, Włochy (Z)

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 2010 roku o 14,5% wyższa niż przed rokiem i o 7% wyższa w porównaniu z majem 2010 roku. Po eliminacji wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja sprzedana ukształtowała się na poziomie o 11,7% wyższym niż w analogicznym miesiącu 2009 roku licząc r/r i o 1% wyższym w porównaniu z majem 2010 roku. W trendzie wzrostowym utrzymała się produkcja budowlano-montażowa w czerwcu br. na poziomie 9,6% licząc rok do roku, i jednocześnie wzrosła w odniesieniu do poprzedniego miesiąca 2010 roku o 24,4%.

Wzrost gospodarczy na rynku krajowym powoli nabiera tempa. Od początku 2010 roku przedsiębiorstwa odnotowały dalszą poprawę swojej sytuacji. Rynek pracy pokazał wzrost zatrudnienia o 0,5% r/r i stabilizację trendu. Popyt zewnętrzny na produkcję jest oceniany stabilnie, deprecjacja złotego działa wzmacniająco. Firmy cyklicznie odbudowują zapasy. Istotnym ryzykiem pozostaje popyt wewnętrzny.

Z badań koniunktury Narodowego Banku Polskiego (NBP) wynika, że aktywność inwestycyjna, prognozy popytu i produkcji oraz dynamika eksportu nie wykażą równie silnej, jak w II kwartale 2009 roku dynamiki wzrostu. Nadal utrzymuje się niska dynamika inwestycji. Zmniejszyła się w II kwartale siła bariery popytu, niemniej stopień wykorzystania mocy produkcyjnych jest relatywnie niski. Przedsiębiorstwa nie spodziewają się wzrostu popytu krajowego. Pomimo wzrostu opłacalności sprzedaży eksportowej, prognozy wskazują na spadek tempa wzrostu popytu. Pochodną rosnącego wykorzystania mocy produkcyjnych będzie zwiększanie zatrudnienia. Pojawiają się pierwsze oznaki budzącego się popytu inwestycyjnego, może to dotyczyć dużych podmiotów oraz eksporterów. Będzie temu sprzyjał wysoki poziom utrzymywania własnych środków finansowych oraz rosnący ciągle stopień wykorzystania mocy produkcyjnych. W kontekście rosnących zasobów własnych, skromnych planów inwestycyjnych oraz konserwatywnej polityki kredytowej banków nie można oczekiwać silnego wzrostu popytu inwestycyjnego w krótkim czasie. Płynność finansowa jest oceniana jako dobra i zrównoważona, prognozy wskazują na utrzymanie tego zjawiska w trendzie horyzontalnym. Wzmacniają się oczekiwania inflacyjne. Prognozy wskazują na plany podwyżek zarówno na rynku surowców, jak i produkcji gotowej.

Gospodarka globalna nie wykazuje jednolitych tendencji i dynamiki rozwoju. Przy relatywnie mocno rozwijających się niektórych krajach Azji, wychodzącej z recesji w malejącym tempie Ameryki czy konserwatywnej słabo wzrastającej gospodarce Europy prognozy odnoszące się do gospodarki światowej wskazują na umiarkowanie w rozwoju.

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

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

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

Poprawa koniunktury w budownictwie przełożyła się na kondycję branży elektrotechnicznej, a w tym także branży oświetleniowej. Mimo tego wciąż utrzymuje się presja cenowa i poszukiwanie najtańszych rozwiązań oświetleniowych.

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

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

Ze względu na niejednoznaczną ocenę potencjału dalszego ożywienia w gospodarce w II półroczu 2010 roku, Zarząd spółki będzie realizował dotychczasową strategię dla Grupy, w tym przede wszystkim:

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

ES-SYSTEM S.A. ma dobrą kondycję finansową, stabilną pozycję konkurencyjną i wykazuje wysokie bezpieczeństwo finansowe (stan środków pieniężnych na koniec okresu 29 615 tys. zł.). Czynniki te w ocenie Zarządu będą miały pozytywny wpływ na sytuację biznesową firmy w kolejnych okresach. Zarząd Spółki doloży wszelkich starań, aby wykorzystać kolejne kwartały do poprawy efektywności działań Grupy Kapitałowej i dalszego budowania pozycji firmy na rynkach w kraju i za granicą. Wzrost przychodów w następnych kwartałach będzie w istotny sposób uzależniony od wyników uzyskanych w eksporcie oraz utrzymania pozycji dominującej na rynku krajowym. Mając na względzie bieżącą sytuację na rynku, Zarząd ma nadzieję na osiągnięcie na koniec tego roku przychodów, co najmniej na poziomie 2009 roku.

3. ZNACZĄCE WYDARZENIA I CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2010 ROKU

1 stycznia 2010 roku zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 16 grudnia 2009 roku, został powiększony skład Zarządu Emitenta o nowego Członka w osobie Pana Tomasza Budzyńskiego.

12.02.2010 roku Spółka zależna ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. zawarła umowę z Przedsiębiorstwem Budownictwa Ogólnego „SKOBUD” Sp. z o.o. z siedzibą ul. Tetmajera 89B, 34-300 Żywiec na realizację zamierzenia inwestycyjnego pn. „Budynek Produkcyjno – Biurowy dla ES-SYSTEM NT Sp. z o.o., zlokalizowany na działkach 7305/5, 7305/6 i 7305/7 w Dobczycach wraz z uzbrojeniem”. Łączne wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy wynosić będzie 14.359.400,00 zł brutto (11.770.000,00 zł netto).

17 marca 2010 roku Emitent podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału spółki zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. do kwoty 7 550 000 zł poprzez utworzenie 50 000 nowych udziałów o wartości 100 zł każdy z przeznaczeniem na realizację projektu inwestycyjnego – budowę zakładu produkcyjnego w Dobczycach. Na ich pokrycie Emitent wniósł wkład pieniężny w wysokości 5 000 000 zł.

17 marca 2010 roku Emitent na mocy aneksu nr 6 do Umowy pożyczki z dnia 25 lutego 2005 roku zawartej z ES-SYSTEM Leuchten GmbH i.L. zwiększył wartość pożyczki z kwoty 120 000 EUR do kwoty 140 000 EUR.

12 kwietnia 2010 roku nastąpiła transakcja sprzedaży części majątku trwałego i części środków obrotowych związanych z produkcją elektroniki i opraw oświetleniowych z ES-SYSTEM S.A. do spółki zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. Transakcja odbyła się na warunkach rynkowych. Jednocześnie część pracowników związanych z tą produkcją w trybie art. 23 Kodeksu

Pracy zostało przejętych przez tę spółkę zależną. Tym samym spółka ES-SYSTEM NT rozpoczęła działalność produkcyjną, która do tej pory odbywała się w strukturze spółki Emitenta.

Dzięki tej operacji, czyli dzięki wdrożeniu organizacji i struktur procesu produkcyjnego, z chwilą oddania do użytkowania zakładu produkcyjnego budowanego w SSE w Dobczycach spółka ES-SYSTEM NT będzie organizacyjnie przygotowana do szybkiego rozpoczęcia produkcji.

Zarząd ES-SYSTEM S.A. w dniu 15 kwietnia 2010 roku na posiedzeniu Rady Nadzorczej ES-SYSTEM S.A. wystąpił z wnioskiem w sprawie podziału zysku za 2009 rok, w tym przeznaczenie zysku wypracowanego przez Spółkę w roku obrotowym 2009, w wysokości 9 548 370,46 zł (dziewięć milionów pięćset czterdzieści osiem tysięcy trzysta siedemdziesiąt złotych 46/100) na:

1. Kapitał zapasowy: 5 262 006, 76 zł (pięć milionów dwieście sześćdziesiąt dwa tysiące sześć złotych, 76/100)
2. Wypłatę dywidendy: 4 286 363,70 zł (cztery miliony dwieście osiemdziesiąt sześć tysięcy trzysta sześćdziesiąt trzy złote, 70/100)
 - Liczba akcji uczestniczących w podziale dywidendy: 42 863 637
 - Wartość dywidendy przypadająca na każdą akcję: 0,10 zł
 - Dzień dywidendy: 1 lipca 2010 roku
 - Termin wypłaty dywidendy: 14 lipca 2010 roku

Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. na posiedzeniu dnia 15 kwietnia 2010 roku pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu. Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku ES-SYSTEM S.A. za rok obrotowy 2009 podjęło Zwyczajne Walne Zgromadzenie ES-SYSTEM S.A.

Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, iż dnia 14 maja 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku za 2009 rok w brzmieniu zaproponowanym przez Zarząd.

15 kwietnia 2010 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. podał do publicznej wiadomości, że tego dnia 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 wyników finansowych i zbadanie rocznych sprawozdań finansowych dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM za 2010 rok oraz sprawozdania skonsolidowanego za 2010 rok.

11-16 kwietnia 2010 roku Spółka ES-SYSTEM uczestniczyła, już po raz szósty, w międzynarodowych targach oświetleniowych Light & Building we Frankfurcie. L&B to największa i najbardziej prestiżowa impreza targowa tej branży na świecie. Hasłem przewodnim L&B 2010 była „Oszczędność Energii”. Oferta ES-SYSTEM spotkała się z bardzo dobrym przyjęciem. Oprócz ok. 100 dotychczasowych partnerów stoisko ES-SYSTEM odwiedziło ponad 400 nowych potencjalnych klientów. Targi potwierdziły tendencję wzrostu zainteresowania źródłami typu LED.

4. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

4.1.1. Czynniki zewnętrzne

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

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

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

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

Negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej obserwowane w gospodarce światowej, jak również w Polsce mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Grupę Emitenta działalności gospodarczej i tym samym wpływać na jego wyniki finansowe w przyszłości. Wzrost nakładów inwestycyjnych na infrastrukturę wspierany przez napływ unijnych środków pomocowych może

spowodować wzrost popytu na produkty oferowane przez Grupę Emitenta i tym samym zmniejszać ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną i jego wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez ES-SYSTEM w przyszłości.

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

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

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

4.1.1.3. Ryzyko związane z konkurencją ze strony innych podmiotów

Na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Emitenta może mieć wpływ obniżanie cen oferowanych usług przez firmy konkurencyjne. Strategia działania Grupy Emitenta koncentruje się na 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 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 kopiuje 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 domniemyanych roszczeń wyniesie nie więcej niż 200-300 tysięcy euro. Emitent złożył we właściwym sądzie odpowiedź na wyżej opisany pozew, podnosząc wszystkie powyższe zarzuty.

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

Strukturę Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM na dzień 30 czerwca 2010 roku przedstawia poniższy schemat i tabela 7.

Rysunek 3. Strukturę Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM na dzień 30 czerwca 2010

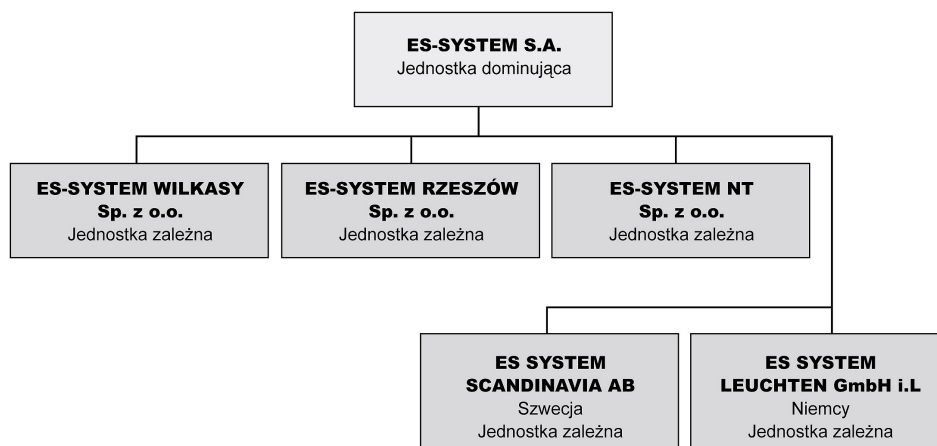


Tabela 7. Podstawowe informacje o jednostkach zależnych

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)	ES-SYSTEM NT Sp. z o.o.
b) siedziba	Kraków, ul. Przemysłowa 2
c) sąd rejestrowy	spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia XI Wydział Gospodarczy, pod numerem 0000333960
d) przedmiot działalności	produkcja sprzętu oświetleniowego i elektroniki
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
g) data objęcia kontroli	03.07.2009 r.
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%

Na dzień 31 grudnia 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.
- ✓ ES-SYSTEM NT Sp. z o.o.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku jednostka dominująca objęła konsolidacją następujące jednostki zależne:

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

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

Przeniesienie produkcji opraw oświetleniowych i elektroniki z ES-SYSTEM S.A. do spółki zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o.o., o której była mowa w pkt. 3 niniejszego sprawozdania są neutralne dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM.

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 2010 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 8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji

Akcjonariusze	Stan na 12.05.2010 r. (dzień przekazania raportu za I kw. 2010r.)			Stan na 26.08.2010 r. (dzień przekazania raportu za I półrocze 2010r.)		
	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%	0	0	0%
Bożena Ciupińska – pośrednio poprzez Augusta Investments S.a.r.l.	7 438 191	7 438 191	17,36%	12 125 355	12 125 355	28,29%
Bogusław Pilszczyk	1 149 074	1 149 074	2,68%	0	0	0%
Bogusław Pilszczyk – pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	7 438 191	7 438 191	17,36%	8 587 265	8 587 265	20,04%
Marta Pilszczyk	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%	0	0	0%
Jacek Wysocki – pośrednio poprzez Tontelecom Holdings Limited	3 046 902	3 046 902	7,11%	0	0	0%
Jacek Wysocki – pośrednio poprzez Hedland Holdings S.a.r.l.	0	0	0%	4 966 902	4 966 902	11,59%
BPH TFI S.A.	3 056 256	3 056 256	7,13%	3 056 256	3 056 256	7,13%
Amplico OFE	2 353 995	2 353 995	5,49%	2 353 995	2 353 995	5,49%

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

Tabela 9. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające

Osoba	Funkcja	Stan na 12.05.2010 r. (dzień przekazania raportu za I kw. 2010 r.)	Zwiększenia stanu w okresie od 12.05.2010 r. do 26.08.2010 r.	Zmniejszenia stanu w okresie od 12.05.2010 r. do 26.08.2010 r.	Stan na 26.08.2010 r. (dzień przekazania raportu za I półrocze 2010 r.)
Bożena Ciupińska		4 687 164	0	4 687 164	0
Bożena Ciupińska – pośrednio poprzez Augusta Investments S.a.r.l.	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	7 438 191	4 687 164	0	12 125 355
Bogusław Pilszczek		1 149 074	0	1 149 074	0
Bogusław Pilszczek – pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	Prezes Zarządu	7 438 191	1 149 074	0	8 587 265
Jacek Wysocki – pośrednio poprzez Tontelecom Holdings Limited	Członek Zarządu	3 046 902	0	3 046 902	0
Jacek Wysocki – pośrednio poprzez Hedland Holdings S.a.r.l.	Członek Zarządu	0	4 966 902	0	4 966 902
Jacek Wysocki	Członek Zarządu	1 920 000	0	1 920 000	0
Leszek Ciupiński	Członek Zarządu	99 926	0	0	99 926
Tomasz Budzyński	Członek Zarządu	33 421	0	0	33 421

9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej w zakresie: postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta⁷ oraz dwóch lub więcej postępowań, których łączna wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych

Tabela 10. Tabela postępowań sądowych

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

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

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

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. ES-SYSTEM S.A. podtrzymuje swoje stanowisko wyrażane w dotychczasowych pismach procesowych. W rozprawie, która odbyła się 12 czerwca 2008 roku, wzięli udział przedstawiciele obu stron postępowania. Celem rozprawy było rozpatrzenie możliwości zawarcia przez strony ugody. W trakcie rozprawy żadna ze stron nie wykluczyła takiej możliwości, pozostawiając kwestię zakresu ewentualnych ustaleń ugodowych wyznaczonym do tego przedstawicielom. Kolejna rozprawa została wyznaczona na 6 listopada 2008 roku.

Na rozprawie w dniu 6 listopada 2008 roku Sąd zdecydował, że proces będzie się toczył zgodnie z innymi przepisami niż wnioskowała o to strona powodowa (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. Na rozprawie 19 maja 2009 roku byli przesłuchiwać świadkowie powołani przez spółkę ES-SYSTEM S.A. oraz jej przedstawiciel - Prezes Zarządu Bogusław Pilszczek. Świadców oraz przedstawicieli przedstawili swoją wiedzę na temat faktów związanych ze sprawą. Pomimo wcześniejszych planów sądu nie zostali przesłuchani świadkowie wnioskowani przez powoda.

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

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.

Po dacie bilansu nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

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

W ocenie Zarządu 2010 rok będzie okresem testowania granicy spadków dla branży. Obecny wzrost produkcji budowlano-montażowej jest w dużej mierze efektem odreagowania po okresie zastoju spowodowanego niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi: niskimi temperaturami i dużymi opadami atmosferycznymi w I półroczu br. Potwierdza to raport Głównego Urzędu Nadzoru Budowlanego, według którego w 2009 roku wydano o 9% mniej pozwoleń na budowę niż w roku 2008. Wzrosty będą występować głównie w obszarze szeroko rozumianego budownictwa infrastrukturalnego (oświetlenie uliczne i drogowe, oświetlenie szkół, szpitali, ośrodków życia publicznego) w związku z dotacjami unijnymi. Jest szansa na odbudowanie zaburzonego naturalnego kontinuum w branży spowodowanego zastojem inwestycyjnym w 2009 roku. Widocznej poprawy sytuacji należy oczekiwać w 2011 roku.

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 11. Podpisy osób reprezentujących spółkę

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Bogusław Pilszczyk Prezes Zarządu

Jacek Wysocki Wiceprezes Zarządu

Leszek Ciupiński Wiceprezes Zarządu

Tomasz Budzyński Członek Zarządu
