

ES-SYSTEM

SKONSOLIDOWANY
RAPORT
KWARTALNY

Qs_r

sporządzony według
międzynarodowych
standardów
sprawozdawczości
finansowej

za III kwartał 2011 roku

Kraków, 10 listopada 2011

SPIS TREŚCI

1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2011 ROKU PREZENTOWANEGO WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ	4
1.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH.....	4
1.1.1. SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM.....	4
1.1.2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM.....	4
1.1.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM.....	5
1.2. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM	5
1.3. DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH	5
1.4. STRUKTURA SPRZEDAŻY - KRAJ / ZAGRANICA	6
1.5. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
1.5.1.1. Czynniki występujące na rynku krajowym.....	7
1.5.1.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym.....	9
1.6. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY	10
2. WPROWADZENIE.....	12
3. INFORMACJA DODATKOWA ORAZ POZOSTAŁE INFORMACJE	13
3.1. INFORMACJA OGÓLNA.....	13
3.1.1. Informacje ogólne o emitencie	13
3.2. INFORMACJA O GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	14
3.2.1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	14
4. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH	15
5. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	16
6. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE.....	17
7. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH....	17
8. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRIWILEJOWANE.....	17
9. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	18
10. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO	18
11. 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	19
12. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIEŁLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	19
13. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO 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	19
14. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENI DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB.....	19
15. 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.....	20
16. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	21
17. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA	21

18. 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
19. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	21
20. PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ	22

SPIS TABEL

Tabela 1. Wybrane pozycje z dochodów całkowitych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM	4
Tabela 2. Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM	4
Tabela 3. Wybrane pozycje ze sprawozdania z rachunku przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM	5
Tabela 4. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM	5
Tabela 5. Struktura sprzedaży – kraj/zagranica.	6
Tabela 6. Podstawowe informacje o jednostkach zależnych	14
Tabela 7. Zobowiązania i należności warunkowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM	18
Tabela 8. Zobowiązania i należności warunkowe Emitenta	18
Tabela 9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji	19
Tabela 10. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające	19
Tabela 11. Tabela postępowań sądowych	20
Tabela 12. Podpisy osób reprezentujących spółkę	22

1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2011 ROKU PREZENTOWANEGO WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Najważniejsze dane finansowe narastająco na dzień **30 września 2011 roku** dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM kształtują się następująco¹:

- ✓ PRZYCHODY NETTO ze sprzedaży 120 112 tys. zł - wzrost o 5,50% r/r
- ✓ ZYSK NETTO 9 186 tys. zł - wzrost o 28,98% r/r.
- ✓ EBIT 10 794 tys. zł - wzrost o 31,28% r/r.
- ✓ Rentowność operacyjna 8,99%, wobec 7,22% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ Rentowność sprzedaży netto 7,65%, wobec 6,26% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ Stan ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH na koniec okresu 11 916 tys. zł – spadek o 5 567 tys. r/r.

Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy:

- ✓ Niepewność na rynkach światowych, ograniczenie inwestycji budowlanych,
- ✓ Nasilenie walki konkurencyjnej zarówno w obszarze inwestycji jak i sprzedaży hurtowej przekłada się na presję cenową,
- ✓ Wartość sprzedaży w III kwartale br. zgodna z oczekiwaniami głównie z powodu realizacji projektów w sektorze inwestycji infrastrukturalnych.

1.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

1.1.1. SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM

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

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	III kw. 2011	III kw. 2010	Zmiana III kw.2011 do 2010	I - III kw. 2011	I - III kw. 2010	Zmiana I - III kw. 2011 do 2010
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.	49 874	45 409	9,83%	120 112	113 846	5,50%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	19 340	16 882	14,56%	44 926	42 595	5,47%
3.	Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	8 631	4 586	88,20%	10 794	8 222	31,28%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	17,31%	10,10%		8,99%	7,22%	
5.	EBITDA	10 610	6 129	73,11%	16 360	12 856	27,26%
6.	Zysk brutto	9 168	4 545	101,72%	11 434	8 932	28,01%
7.	Zysk netto	7 844	3 556	120,58%	9 186	7 122	28,98%
8.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	15,73%	7,83%		7,65%	6,26%	

1.1.2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM

Tabela 2. Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	30.09. 2011	31.12. 2010	30.09. 2010	Udział w sumie 2011	Udział w sumie 31.12. 2010	Udział w sumie 2010
1.	Aktywa trwałe	89 280	85 943	79 305	48,40%	48,07%	43,74%
2.	Aktywa obrotowe	95 170	92 849	102 007	51,60%	51,93%	56,26%
3.	Kapitał własny	146 341	141 603	137 697	79,34%	79,20%	75,95%
4.	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	29 788	29 366	36 088	16,15%	16,42%	19,90%
5.	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	8 321	7 823	7 527	4,51%	4,38%	4,15%
6.	Suma bilansowa	184 450	178 792	181 312	100,00%	100,00%	100,00%

Wartość aktywów trwałych w stosunku do początku roku 2011 wzrosła o około 3,3 mln zł. Jest to wynikiem realizacji inwestycji w spółce zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. Wartość aktywów obrotowych

¹ Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń – wrzesień 2011 roku, zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

w porównaniu do początku roku wzrosła o około 2,3 mln zł, wynika to głównie ze zwiększenia stanu zapasów o około 2,3 mln zł przy równoczesnym spadku stanu należności o około 1 mln zł i wzroście stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu o około 1,4 mln zł. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe ukształtowały się na podobnym poziomie w stosunku do stanu na dzień 31.12.2010.

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

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

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	I - III kw. 2011	I - III kw. 2010
1.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	13 525	3 553
2.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-7 971	-9 105
3.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-4 192	-5 060
4.	Przepływy pieniężne z działalności razem	1 362	-10 612
5.	Stan środków pieniężnych na koniec okresu	11 916	17 483

Przepływy pieniężne z działalności razem wykazują w trakcie roku wzrost środków pieniężnych o 1 362 tys. zł, na co największy wpływ dodatni miały przepływy z działalności operacyjnej przy znacznym udziale ujemnych z działalności inwestycyjnej i finansowej. Stan środków pieniężnych na koniec okresu wynosi 11 916 tys. zł.

1.2. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM

Tabela 4. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM

L.p.	Opis pozycji	III kw. 2011	III kw. 2010	I - III kw. 2011	I - III kw. 2010
1.	Rentowność aktywów (ROA)	4,32%	2,00%	5,06%	4,05%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	5,50%	2,62%	6,38%	5,23%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	20,66%	24,06%	20,66%	24,06%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	26,04%	31,67%	26,04%	31,67%
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	3,19	2,83	3,19	2,83
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	2,03	1,94	2,03	1,94
7.	Cykl rotacji należności	82,64	95,81	110,16	114,64
8.	Cykl rotacji zobowiązań	63,45	77,09	71,67	83,91

Wskaźniki ekonomiczne wskazują na brak zagrożeń dotyczących zdolności Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM do generowania zysków i wywiązywania się z podjętych zobowiązań. Wskaźniki rentowności po trzech kwartałach 2011 roku uległy poprawie jako wynik polepszenia wyniku netto. Oba wskaźniki zadłużenia wskazują na niskie zaangażowanie zobowiązań (kapitału obcego) w finansowaniu działalności wykazując dalszy spadek w stosunku do porównywalnego okresu. Wskaźniki płynności kształtują się na poziomie znacząco wyższym niż uważany za bezpieczny i uległy w omawianym okresie nieznacznemu wzrostowi. Po trzech kwartałach oba cykle rotacji spadły.

1.3. 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)² do sprzedaży netto razy liczba dni w okresie (270 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 (270 dni*).

1.4. STRUKTURA SPRZEDAŻY - KRAJ / ZAGRANICA

Tabela 5. Struktura sprzedaży – kraj/zagranica.

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	III kw. 2011	III kw. 2010	Zmiana III kw. 2011 do 2010	I - III kw. 2011	I - III kw. 2010	Zmiana I - III kw. 2011 do 2010
1.	Suma sprzedaży	49 874	45 409	9,83%	120 112	113 846	5,50%
2.	Sprzedaż krajowa	38 042	34 964	8,80%	92 074	87 728	4,95%
3.	Sprzedaż exportowa	11 832	10 445	13,28%	28 038	26 118	7,35%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	76,28%	77,00%		76,66%	77,06%	
5.	Udział sprzedaży exportowej w ogółem	23,72%	23,00%		23,34%	22,94%	

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w III kwartale 2011 roku wzrosły o 9,83% do poziomu 49 874 tys. zł. Sprzedaż krajowa wzrosła o 8,80% do poziomu 38 042 tys. zł, zaś sprzedaż eksportowa była wyższa o 13,28% w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku i wyniosła 11 832 tys. zł. Po trzech kwartałach 2011 roku przychody Grupy były wyższe o 5,50% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego i wyniosły 120 112 tys. zł. Sprzedaż krajowa wzrosła o 4,95% do poziomu 92 074 tys. zł, natomiast sprzedaż eksportowa zanotowała wzrost o 7,35% do poziomu 28 038 tys. zł. W III kwartale br. zysk brutto na sprzedaży wyniósł 19 340 tys. zł, tj. wzrost o 14,56% r/r. Narastająco na koniec września br. zysk brutto ze sprzedaży Grupy wyniósł 44 926 tys. zł i był wyższy od wyniku po trzecim kwartale 2010 roku o 5,47%.

Marża wyrażona w % na sprzedaży ogółem po trzech kwartałach 2011 roku kształtowała się na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie 2010 roku. Marża procentowa w obszarze eksportu, w tym okresie, utrzymywała się na poziomie niższym od średniej uzyskiwanej ze sprzedaży krajowej.

Zysk operacyjny

Zysk operacyjny w III kwartale br. wyniósł 8 631 tys. zł tj. 88,20% wzrostu r/r. Wzrost zysku Grupy jest wynikiem większego zysku brutto ze sprzedaży przy niższym tempie wzrostu kosztów sprzedaży i zarządu. W III kw. br. na poprawę zysku operacyjnego Grupy wpływ miało zdarzenie jednorazowe, tj. umorzenie zobowiązań spółki zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. wobec generalnego wykonawcy inwestycji w kwocie około 2,5 mln zł za wykonane roboty dodatkowe w zakładzie w Dobczycach. Kwota ta została uwzględniona w pozycji pozostałe przychody Spółki ES-SYSTEM NT (opisane w pkt. 5 raportu). Po wyłączeniu zdarzenia jednorazowego zysk operacyjny Grupy wyniósł 6 075 tys. zł. tj. 32,5 % wzrostu r/r.

Po trzech kwartałach 2011 roku zysk operacyjny Grupy wzrósł o 31,28% do poziomu 10 794 tys. zł wobec 8 222 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Narastająco na koniec września br. Grupa osiągnęła rentowność EBIT na poziomie 8,99% wobec 7,22% w analogicznym okresie 2010 roku. W omawianym okresie koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły o 2,96 mln zł tj. 8,9% r/r. Wzrost tej

² Zmiana w prezentacji do poprzednich raportów, gdzie był pokazywany stan na koniec okresu.

* dla III kwartału przyjęto 90 dni

pozycji jest między innymi pochodną wzrostu kosztów amortyzacji o 932 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego oraz wzrostu kosztów wynagrodzeń o 1,5 mln zł.

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

Działalność finansowa po trzech kwartałach 2011 roku przyniosła poprawę zysku z działalności operacyjnej o 640 tys. zł wobec 710 tys. zł. w analogicznym okresie 2010.

Zysk netto

W III kwartale br. Grupa zanotowała zysk netto w wysokości 7 844 tys. zł, tj. 120,58% wzrostu r/r. Wypracowany w pierwszych trzech kwartałach 2011 roku zysk netto wyniósł 9 186 tys. zł wobec 7 122 tys. zł w analogicznym okresie 2010 roku i był wyższy o 28,98%. Narastająco rentowność sprzedaży netto osiągnęła poziom 7,65% wobec 6,26% w 2010 roku. Bez uwzględnienia zdarzenia jednorazowego tj. umorzenia zobowiązań wobec dostawcy usług zysk netto z działalności podstawowej w III kwartale wyniósł 5,3 mln zł wobec 3,5 mln zł. tj. wzrost o 51%, a narastająco około 6,7 mln zł wobec 7,1 mln zł. tj. spadek o 5,6%.

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

1.5.1.1. Czynniki występujące na rynku krajowym

Według wstępnych danych GUS produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych), obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane była wyższa we wrześniu br. o 18,1% r/r. Podobnie jak w miesiącach poprzednich, wrześniowy wzrost był spowodowany głównie dynamicznąwyżką produkcji w grupie firm budowlanych specjalizujących się w budownictwie inżynieryjnym oraz pracach specjalistycznych. Mimo utrzymującego się trendu wzrostowego, oczekiwania firm budowlanych są zgoła odmienne. Na rynku krajowym, od lipca, WIG Budownictwo zanotował 17% spadek, potwierdzając tym samym przewidywania co do pogorszenia koniunktury w budownictwie (za 6 miesięcy ponad 41% spadku, za 1 rok ponad 51% spadku).

Selektywnie dobra koniunktura w budownictwie przełożyła się na kondycję branży elektrotechnicznej, gdzie dynamika rynku od początku roku (po wyłączeniu sprzedaży kabli) spada i obecnie notuje wzrost poniżej 5%. Powyższa sytuacja bezpośrednio przekłada się na sytuację branży oświetleniowej.

Ożywienie widoczne jest jedynie w segmentach związanych z inwestycjami infrastrukturalnymi. Głównie są to obiekty sportowe i rekreacyjne oraz w dalszym ciągu obszary oświetlenia ulicznego i drogowego. Również w tym obszarze zaczyna być widoczne osłabienie dynamiki. Większość z tych inwestycji jest realizowana dzięki dotacjom unijnym. 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 utrzymała pozytywną tendencję z II kwartału i w III kwartale wykazała wzrost przychodów w segmencie sprzedaży krajowej. W III kwartale 2011 roku na rynku krajowym zrealizowano sprzedaż o 8,8% wyższą r/r.

Osiągnięty wynik jest efektem polityki współpracy z odbiorcą hurtowym, dywersyfikacji portfela klientów oraz intensyfikacji działań w obszarze promocji energooszczędnych rozwiązań oświetleniowych oraz penetracji rynku inwestycji związanych z dotacjami unijnymi.

W obszarze sprzedaży hurtowej Grupa kontynuowała dotychczasową strategię sprzedaży, która pozwoliła w ostatnim roku na utrzymanie udziału tego segmentu w sprzedaży całkowitej. W III kwartale 2011 sprzedaż do tego odbiorcy wyniosła ponad 18 000 tys. zł. Narastająco w okresie styczeń-wrzesień br. sprzedaż w kanale hurtowym wyniosła blisko 45 000 tys. zł tj. ponad 1/3 sprzedaży Grupy.

Szczegółowa analiza struktury sprzedaży pokazuje, że przyjęta strategia podążania za obszarami inwestycyjnymi w fazie wzrostu lub też posiadającymi gwarancję finansowania przynosi pozytywny skutek (np. oświetlenie architektoniczne związane z obiektami sportowymi i rekreacyjnymi).

W omawianym okresie Grupa Kapitałowa osiągnęła następujące wyniki sprzedaży w kluczowych segmentach rynku:

OŚWIETLENIE ARCHITEKTONICZNE:

- W obszarze oświetlenia architektonicznego stanowiącego w III kwartale 50% całości wolumenu obrotu ES-SYSTEM zanotował wzrost poziomu przychodów w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o ponad 20% r/r.

- Narastająco na koniec września br. sprzedaż Grupy w oświetleniu architektonicznym wzrosła o 11% r/r.

OŚWIETLENIE PRZEMYSŁOWE:

- W drugiej, co do wielkości grupie sprzedażowej, oświetlenia przemysłowego (19% udziału w strukturze sprzedaży III kwartału) zanotowano wzrost na poziomie 9% r/r.
 - Dla porównania w II kwartale br. wzrost segmentu wyniósł 6% r/r.
- Narastająco na koniec września br. sprzedaż Grupy w oświetleniu przemysłowym wzrosła o 8% r/r.

OŚWIETLENIE ZEWNĘTRZNE:

- W obszarze oświetlenia zewnętrznego, którego udział stanowi obecnie 19%, zanotowano w III kwartale br. spadek o 15%.
- Narastająco na koniec września br. sprzedaż Grupy w oświetleniu zewnętrznym spadła o 17% r/r. Spadek sprzedaży w tym segmencie rynku jest wynikiem zmiany w ustawie o finansach publicznych oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 23.12.2010 roku o dopuszczalnym poziomie zadłużenia dla gmin, które to zmiany wywołały opóźnienia w decyzjach inwestycyjnych władz gminnych.

OŚWIETLENIE AWARYJNE

W raporcie półrocznym spółka zamieściła informację dotyczącą oświetlenia awaryjnego związaną z wprowadzonym w kraju od 02.06.2010 wymogiem posiadania Świadectwa Dopuszczenia CNBOP (Centrum Naukowo-Badawcze Ochrony Przeciwpowodziowej) dla produktów oświetlenia awaryjnego w celu dopuszczenia do sprzedaży. Wymóg ten ograniczył dostęp do rynku dla wielu produktów. Do laboratorium certyfikującego CNBOP zgłoszonych zostało 13 wniosków o świadectwa dopuszczenia dla produktów ES-SYSTEM na łączną ilość około 2000 kodów. W dniu 07.09.2011 odbył się audyt w ES-SYSTEM NT będący podsumowaniem działań certyfikacyjnych. Spółka otrzymała pierwsze świadectwo dopuszczenia i oczekuje na kolejne, dla których procedura zakończy się na przełomie roku. Procedura zakończyła się we wrześniu 2011 roku dla dwóch serii produktowych. We wrześniu br. Spółka osiągnęła rekordowy poziom sprzedaży oświetlenia awaryjnego.

W 2011 roku ES-SYSTEM planuje w dalszym ciągu utrzymanie dotychczasowej strategii sprzedażowej polegającej na dywersyfikacji klientów, 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 i przemysłowego, gdzie czynnikiem wspierającym koniunkturę są między innymi dotacje unijne oraz presja na poszukiwanie rozwiązań energooszczędnych.

Ważniejsze realizacje krajowe³ spółki ES-SYSTEM w III kwartale 2011 roku:

- Wydział Nauk Technicznych Uniwersytetu Warmińsko-Mazurskiego (Z)
- Hala Widowiskowa z pływalnią, Olecko (Z)
- Hala 100-lecia, Wrocław (Z)
- Polsko-Amerykańska Klinika Serca, Bielsko-Biała (Z)
- Salon meblowy AGATA, Poznań i Wałbrzych (Z)
- Budynek biurowy ISOVER, Gliwice (Z)
- Centrum Mechatroniki, Biomechaniki, Nanoinżynierii Politechniki Poznańskiej (Z)
- Centrum Sztuki Concordia, Budynek Biurowo-Wystawienniczy, Poznań (Z)
- Urząd Gminy Komorniki (Z)
- Budynki Infrastruktury przy A2 - Nowy Tomyśl – Świecko (Z)
- Centrum Konferencyjne w MTP, budynek dydaktyczno-szkoleniowy, Poznań (Z)
- Pawilon handlowy PSS, Zasole (Z)
- Politechnika Krakowska, Wydz. Mechaniczny Bud 6C (Z)
- Hala sportowa, Łącko (Z)
- Zespół mieszkaniowy TARASY VERONA II, Kraków (Z)
- Centrum Technik Lotniczych, Czechowice Dziedzice (Z)
- Placówki bankowe BNP Paribas (Z)
- US Grodzka, Kraków (Z)
- Salon KIA, Nowy Targ (Z)

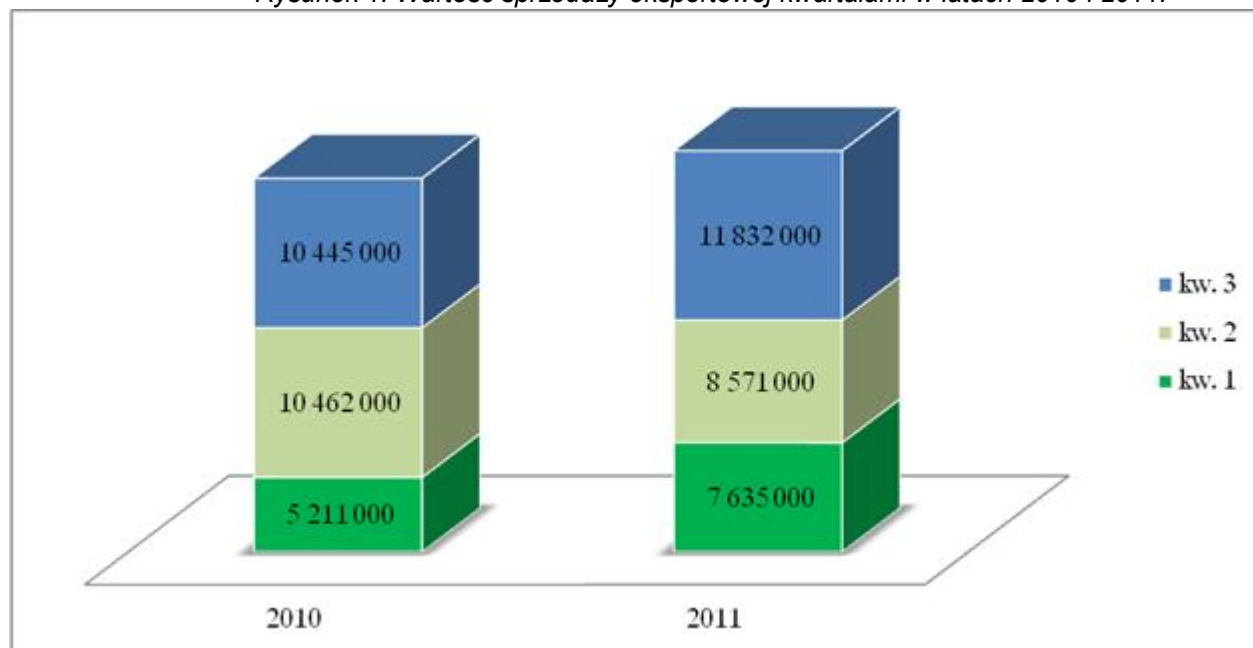
³ (Z) – zrealizowany, (T) – w trakcie realizacji, (Z/T) – zrealizowana część etapów

- Przychodnia Wojskowa CePeLek, Warszawa (Z)
- Mennica, Radzymin (Z)
- Polsko Amerykańska Fundacja Wolności, Warszawa (Z)
- Castorama, Ełk (Z)
- Stadion Narodowy, powierzchnie komercyjne, Warszawa (Z)
- GH Mokotów modernizacja ośw. awaryjnego (T)
- GH Korona, Kielce (T)
- Wolf Bracka, biurowiec, Warszawa (Z)
- Biurowiec GTC, Aeropark budynek 3, Warszawa (T)
- Budynek biurowo-produkcyjny CURTIS, Poznań (Z)
- Dworzec PKP, Warszawa Stadion (T)
- Wojewódzki Ośrodek Medycyny Pracy, Warszawa (T)
- Przetarg PKP PLK na dostawę opraw Boyen (Z)
- Factory Outlet, Modlniczka (Z)
- Green Office BUMA, Kraków (Z)
- Salon Samochodowy, Kraków (Z)
- DH ZENIT, Tarnów (Z)
- PWSZ, Nowy Sącz (Z)
- Obwodnica, Podegrodzie (Z)

1.5.1.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym

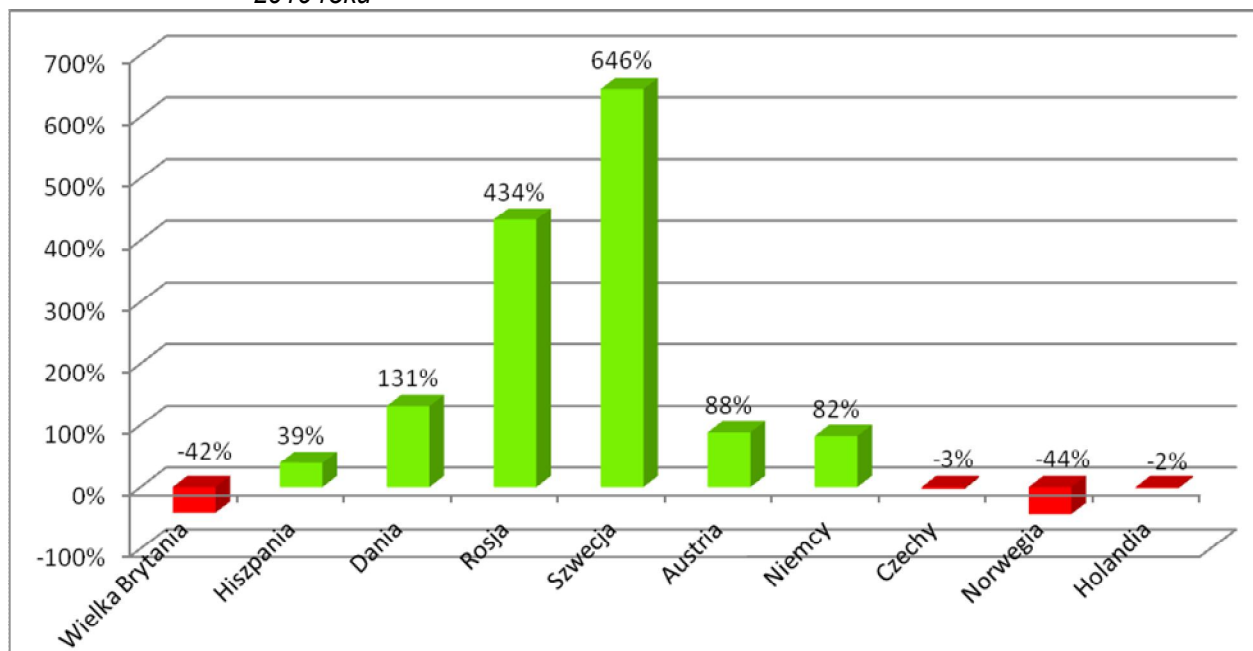
Zgodnie z założeniami w III kwartale 2011 eksport zdecydowanie przyspieszył. Sprzedaż eksportowa była o ponad 3 mln zł większa niż w II kwartale i o prawie 1,4 mln zł większa niż rok wcześniej. Udział eksportu w ogólnej sprzedaży Grupy narastająco od początku wyniósł 23,34%, czyli porównywalnie jak w analogicznym okresie ubiegłego roku. Grupa zakłada, że cel na rok 2011 w postaci 25-procentowego udziału sprzedaży eksportowej w przychodach firmy wydaje się możliwy do osiągnięcia.

Rysunek 1. Wartość sprzedaży eksportowej kwartalami w latach 2010 i 2011.



W III kwartale 2011 roku, zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, najbardziej wzrosła sprzedaż do Szwecji, gdzie zrealizowana została kolejna dostawa nowatorskich opraw LED-owych do oświetlenia węzła autostradowego w Goeteborgu i do Rosji, gdzie oprócz stałego wzrostu sprzedaży hurtowej Spółka wygrała przetarg na oświetlenie prestiżowych obiektów.

Rysunek 2. TOP 10 rynków eksportowych w I-III kw. 2011 roku względem I-III kwartału 2010 roku



Widoczny spadek nastąpił natomiast na rynku brytyjskim, gdzie główny klient, sieć handlowa ASDA, zahamował tempo wymiany oświetlenia a także w Hiszpanii, gdzie odczuwa się znaczne spowolnienia w branży w związku z kryzysem finansowym.

W IV kwartale 2011 roku ES-SYSTEM planuje kontynuację kilku dużych projektów zagranicznych, m.in.: w Rosji, Bułgarii, na Ukrainie i w Kuwejcie oraz dalszy rozwój sprzedaży hurtowej na rynkach eksportowych.

Przewidywane jest utrzymanie tendencji wzrostowej eksportu również w ostatnich miesiącach roku 2011, pomimo nasilających się symptomów kryzysu finansów w Unii Europejskiej.

Wybrane realizacje eksportowe⁴ spółki ES-SYSTEM w III kwartale 2011 roku:

Rosja

- Korpus Kadetów w Moskwie (Z)
- Korpus Kadetów w Stawropolu (Z)

Ukraina

- Oświetlenie zewnętrzne stadionu we Lwowie (Z)

Wielka Brytania

- Modernizacja oświetlenia w sieci Asda (T)
- Modernizacja oświetlenia testowego obiektu sieci Tesco (T)

Norwegia

- Modernizacja oświetlenia w sieci sklepów Europris (T)

Szwecja

- Nowatorskie oświetlenie LED węzła autostradowego (T)

Turcja

- Oświetlenie parkingów w centrum sportowym Ulker Arena w Stambule (Z)

Niemcy

- Oświetlenie pierwszego obiektu sieci salonów gimnastycznych Injoy (T)

1.6. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

Otoczenie i tendencje rynkowe

Według wstępnych wyników badań GUS, produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych była we wrześniu 2011 roku o 7,7% wyższa niż przed rokiem i o 13,0% wyższa w porównaniu z sierpnem 2011 roku. Po eliminacji wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja sprzedana ukształtowała się

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

na poziomie o 7,1% wyższym niż w analogicznym miesiącu 2010 roku licząc r/r i o 1,9% wyższym w porównaniu z sierpniem 2011 roku.

Z badań koniunktury Narodowego Banku Polskiego wynika, że przedsiębiorstwa oczekują pogorszenia swojej kondycji ekonomicznej w perspektywie roku. Poprawa kondycji finansowej przedsiębiorstw nastąpiła w mniejszym zakresie niż była oczekiwana. Nadal spada odsetek eksporterów, jest niskie tempo zawierania nowych umów przy równoczesnym rosnącym wolumenie eksportu, co wskazuje na koncentrację na rynku sprzedaży zagranicznej. Prognozy są zgodne z obecnym trendem. Słabną oczekiwania inflacyjne, niemniej są ciągle na wysokim poziomie. Wysokie poziomy cen surowców i komponentów, spada skłonność do presji na ceny. Utrzymuje się umiarkowana skala presji płacowej, ale skala podwyżek pozostanie poniżej swojej długookresowej średniej. Przedsiębiorstwa odsuwają w czasie zmiany wynagrodzeń. Spada tempo zwiększania zatrudnienia jako pochodnej oceny przyszłej koniunktury oraz wzrostu budżetu wynagrodzeń. Występuje ciągle niski poziom rozpoczynania nowych projektów inwestycyjnych przy zdecydowanie większej skali rzeczywiście potrzebnych. Wstrzymywanie inwestycji będzie dalej występowało u przynajmniej połowy przedsiębiorstw. Czynniki niepewności rozwojowej pozostaje na wysokim poziomie co pośrednio wpływa na wielkość inwestycji i zatrudnienia. Pogarsza się i będzie się nadal pogarszać płynność na rynku. Spadek zdolności do regulowania zobowiązań dotyczy większość firm. Obecnie skala straconych zobowiązań pozostaje nadal niska. W dalszym ciągu wysoki odsetek kredytobiorców terminowo reguluje spłatę kredytów. Obserwuje się powolny spadek zamówień oraz znacznie bardziej oczekiwań na przyszłe zamówienia. Pogorszenie kondycji ekonomicznej wyraźnie dotknęło niektóre branże, w tym budowlaną. Najlepiej radzi sobie energetyka i górnictwo. Koniunktura - do końca roku 2011 utrzyma się, natomiast dynamika produkcji i sprzedaż w kraju będą nieznacznie zwalniać.

Analizy i badania wskazują na względną stabilizację sytuacji gospodarczej w krajach najbardziej rozwiniętych, w krótkim okresie czasu, niemniej największe dotychczasowe potęgi gospodarcze w znaczący sposób tracą efektywność ekonomicznego rozwoju. Ich miejsce zastępują powoli nowe znaczące rynki produkcji i popytu.

Zarząd wnikliwie obserwuje zjawiska zewnętrzne i wewnętrzne oraz z wyprzedzeniem przewiduje kierunek przyszłych zmian w poszukiwaniu potencjalnych korzyści oraz ewentualnych zagrożeń.

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

Poprawa koniunktury w budownictwie ze względu na strukturę zmian nie przełożyła się w znaczący sposób na kondycję branży elektrotechnicznej, a w tym także branży oświetleniowej.

Gorsze postrzeganie branży ma główne źródła w:

- ciągłej niepewności na rynkach finansowych,
- dobiegającej końca fazy realizacji większości inwestycji na Euro 2012,
- konieczności cięć inwestycyjnych z sektora publicznego w związku z rozporządzeniem Ministra Finansów o długu publicznym,
- braku ożywienia w inwestycjach sektora prywatnego, a zwłaszcza deweloperskiego.

Przetargi budowlane wygrywane w ubiegłym roku, w okresie niepewności co do dalszego rozwoju sytuacji na rynku, zaowocowały bardzo silną presją cenową i poszukiwaniem najtańszych rozwiązań oświetleniowych (oświetlenie jest dostarczane na ostatnim etapie budowy). Zarząd Spółki obserwuje słabnącą dynamikę branży budowlanej w obszarze wznoszenia budynków. Daje się to także zauważyć na krajowym rynku elektrotechnicznym gdzie dynamika słabnie od początku roku.

Obszary: oszczędności energii i nowych technologii LED wykorzystywanej dla celów oświetleniowych nie powinny poddawać się wspomnianym tendencjom spadkowym. W ocenie Zarządu, w kolejnych latach, obszary 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.

Ze względu na brak jednoznacznej oceny potencjału dalszego ożywienia w gospodarce, w okresie trzech kwartałów 2011 roku, Zarząd Spółki będzie kontynuował dotychczasową strategię dla Grupy, w tym przede wszystkim:

- Realizację procesu inwestycyjnego w obszarze nowych technologii, a w szczególności rozwój produkcji opraw SSL (Solid State Lighting – wykorzystujących LED jako źródła światła) w ramach nowej Spółki ES-SYSTEM NT zlokalizowanej w Dobczycach k. Krakowa, w Specjalnej Strefie Ekonomicznej;

- Prowadzenie intensywnych prac badawczo-rozwojowych w obszarze zastosowań LED w technice oświetleniowej;
- Intensywny rozwój projektów w obszarze ENERGY – SAVING, gdzie realizacje będą wykonywane również w sposób kompleksowy (łącznie z montażem)†
- 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 spółki;
- Kontrolę i optymalizację kosztów prowadzenia działalności.

Grupa ES-SYSTEM ma dobrą kondycję finansową, stabilną pozycję konkurencyjną i wykazuje wysokie bezpieczeństwo finansowe (stan środków pieniężnych na koniec okresu 11 916 tys. zł). Czynniki te w ocenie Zarządu będą miały pozytywny wpływ na sytuację biznesową firmy w kolejnych okresach.

Spółka zależna ES-SYSTEM NT prowadzi działania projektowe i produkcyjne w oparciu o najnowsze metody projektowania, własne innowacyjne pomysły oraz o najnowsze komponenty, techniki i technologie dostępne na rynku.

Głównym kierunkiem działania jest produkcja i rozwój opraw i systemów oświetleniowych oraz systemów sterowania oświetleniem, w tym z wykorzystaniem metod i technik nie stosowanych do tej pory w oświetleniu, np. sterowania bezprzewodowego.

Mając na względzie bieżącą sytuację na rynku, Zarząd ma nadzieję na osiągnięcie na koniec tego roku przychodów co najmniej na poziomie 2010 roku. Zarząd zakłada również poprawę zysków i marży Grupy na koniec roku. W IV kw. br. Grupa planuje rozliczenie końcowe dwóch dużych projektów, które powinny w znaczący sposób wpłynąć na poziom zysków.

W ocenie Zarządu rok 2012 nie przyniesie poprawy sytuacji w branży w stosunku do II pół. 2011 roku. **Zarząd nie spodziewa się ożywienia rynku bez wyraźnych implusów wzrostowych w gospodarce globalnej.** Podstawowy wpływ na decyzje zakupowe klientów będzie miała wciąż niska cena produktu. W związku z niskim wskaźnikiem rozwoju inwestycji kubaturowych, nie należy spodziewać się znaczącego ożywienia w segmencie architektonicznym. Potencjalne wzrosty będą dalej występować głównie w obszarze szeroko rozumianego budownictwa infrastrukturalnego (ze słabnącą pozycją w szczególności oświetlenia ulicznego i drogowego, z utrzymaniem pozycji oświetlenia szkół, szpitali, ośrodków życia publicznego) w związku z dotacjami unijnymi. **Zarząd skoncentruje się na poszukiwaniu projektów w segmentach i na rynkach o utrzymującym się potencjale inwestycyjnym.**

W kolejnym roku Zarząd oczekuje wzrostu sprzedaży na rynku rozwiązań energooszczędnych w obszarze oświetlenia architektonicznego i przemysłowego. Niewielkich sygnałów ożywienia sprzedaży można oczekiwać również na rynkach zagranicznych, gdzie Zarząd obserwuje wzrost popytu na produkty ES-SYSTEM.

Zarząd Spółki doloży wszelkich starań, aby wykorzystać 2012 rok do poprawy efektywności działań Grupy Kapitałowej i dalszego budowania pozycji firmy na rynkach w kraju i za granicą. Wzrost przychodów w następnym roku będzie w istotny sposób uzależniony od wyników uzyskanych w eksporcie oraz utrzymania dominującej pozycji na rynku krajowym.

2. WPROWADZENIE

Raport kwartalny ES-SYSTEM S.A. za III kwartał 2011 roku zawiera:

- ✓ Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 września 2011 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.
- ✓ Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 września 2011 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.
- ✓ Informację dodatkową do skonsolidowanego sprawozdania finansowego określoną w Rozporządzeniu MF z dnia 19 lutego 2009 r. – Dz. U. Nr 33, poz. 259, w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych

Na podstawie paragrafu 83 punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów⁵ ES-SYSTEM S.A. nie przekazuje oddzielnego kwartalnego raportu jednostkowego.

⁵ Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259)

Integralną częścią raportu kwartalnego jest załącznik nr 1 zawierający skrócone sprawozdania finansowe jednostkowe i skonsolidowane.

3. INFORMACJA DODATKOWA ORAZ POZOSTAŁE INFORMACJE

3.1. INFORMACJA OGÓLNA

3.1.1. INFORMACJE OGÓLNE O EMITENCIE

- ✓ Nazwa:
ES-SYSTEM SPÓŁKA AKCYJNA
- ✓ Adres siedziby:
30-701 Kraków, ul. Przemysłowa 2
- ✓ Główny telefon:
012 656-36-33
- ✓ Numer telefaksu:
012 656-36-49
- ✓ Adres poczty elektronicznej:
essystem@essystem.pl
- ✓ Strona internetowa:
www.essystem.pl
- ✓ Wskazanie sądu rejestrowego i numeru rejestru:
Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000113760
- ✓ Przedmiot działalności:
Podstawowy zakres działalności Grupy Kapitałowej według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) odpowiada symbolom 4690 Z(do 31.12.2009 r 51.90 Z) Pozostała sprzedaż hurtowa oraz 2740 Z (do 31.12.2009 r 31.50 Z) Produkcja sprzętu i lamp elektrycznych
- ✓ Czas trwania Emitenta oraz spółek z Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM:
Nieoznaczony
- ✓ Skład osobowy Zarządu Emitenta:

Prezes Zarządu – Bogusław Pilszczek
Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych – Leszek Ciupiński
Wiceprezes Zarządu ds. Marketingu – Jacek Wysocki
Członek Zarządu – Dyrektor Marketingu – Tomasz Budzyński
Członek Zarządu - Paweł Orkisz
- ✓ Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta:

Przewodnicząca Rady Nadzorczej – Bożena Ciupińska
Członek Rady Nadzorczej – Radosław Wojciechowski
Członek Rady Nadzorczej – Jerzy Burdzy
Członek Rady Nadzorczej – Arkadiusz Chojnacki
Członek Rady Nadzorczej – Rafał Maciejewicz

3.2. INFORMACJA O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

3.2.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

Strukturę grupy kapitałowej ES-SYSTEM na dzień 30 września 2011 roku przedstawia poniższy schemat i tabela 6.

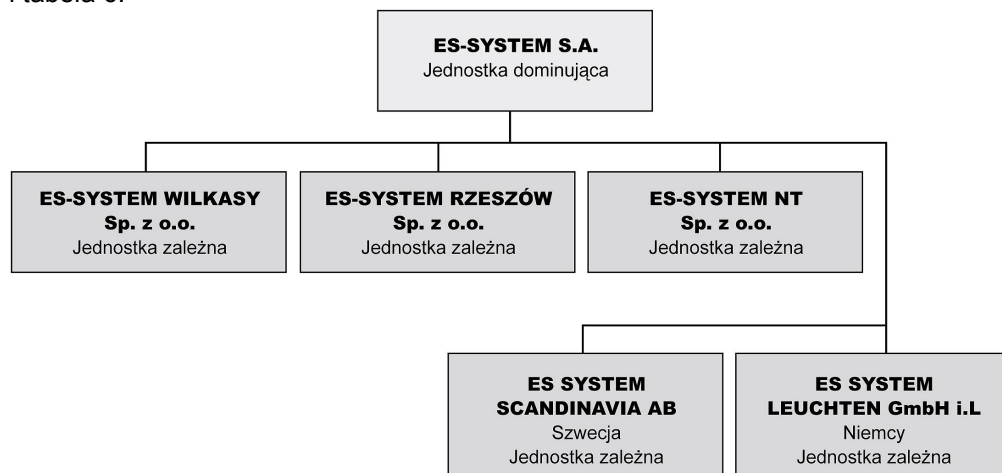


Tabela 6. Podstawowe informacje o jednostkach zależnych

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

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

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

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

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

4. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 20 września 2011 podpisany został Aneks nr.1 do Umowy pożyczki zawartej w dniu 16.12.2010 pomiędzy Emitentem a spółką zależną ES-SYSTEM NT Sp. z o.o., na mocy którego kwota pożyczki została powiększona o 1 000 000 zł to jest do kwoty 5 000 000 zł z ostatecznym terminem spłaty do dnia 31.12.2012 roku.

5. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

W dniu 13.09.2011 r. spółka zależna ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. zawarła z Generalnym Wykonawcą to jest Przedsiębiorstwem Budownictwa Ogólnego Skobud Sp. z o.o. ugodę, na mocy której:

1. Generalny Wykonawca zrzekł się roszczeń o zapłatę wynagrodzenia za wykonane przez niego i jego podwykonawców prace dodatkowe oraz o zapłatę za koszty poniesione w związku z utrzymywaniem inwestycji w kwocie brutto 2.556.780,32 zł.
2. Spółka zobowiązała się do zapłaty wynagrodzenia za wykonane przez Generalnego Wykonawcę prace objęte końcową fakturą rozliczeniową zgodnie z protokołem odbioru z dnia 05.04.2011 r. w kwocie brutto 2.838.307,18 zł.

3. Spółka zrzekła się roszczeń o zapłatę kary umownej za nieterminowe wykonanie procesu inwestycyjnego w kwocie 3.160.640,00 zł.

Finansową konsekwencją umorzenia zobowiązań Spółki zależnej ES-SYSTEM NT wobec Generalnego Wykonawcy za wykonane roboty dodatkowe w kwocie 2 556 780,32 zł jest powiększenie pozostałych przychodów operacyjnych o tą kwotę, a tym samym zwiększenie zysku netto Spółki (a także Grupy Kapitałowej) o tę samą wartość.

Wyżej wymieniona kwota powiększyła również wartość początkową inwestycji.

Spółka zależna ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. od IV kw. 2009 r. na terenie SSE realizowała proces inwestycyjny (budowa hali produkcyjnej wraz z częścią biurowo - administracyjną i infrastrukturą towarzyszącą). Zakończenie procesu inwestycyjnego nastąpiło w dniu 05.04.2011 r. obustronnym podpisaniem protokołu odbioru od Generalnego Wykonawcy.

W związku ze zastrzeżeniami co do zakresu, terminu i jakości ww. procesu inwestycyjnego spółka znalazła się w sporze z Generalnym Wykonawcą.

Przedmiotem roszczeń Generalnego Wykonawcy była zapłata wynagrodzenia za:

- wykonane przez niego prace objęte końcową fakturą rozliczeniową zgodnie z protokołem odbioru z dnia 05.04.2011 r.,
- wykonane przez niego i jego podwykonawców prace dodatkowe (nie objęte protokołem odbioru z dnia 05.04.2011 r.),
- koszty poniesione w związku z utrzymywaniem inwestycji (koszty mediów, ochrony, odśnieżania, sprzątnięcia, wynajem kwater dla pracowników, itp.) za okres kiedy spółka odmawiała podpisania protokołu odbioru z uwagi na zastrzeżenia do terminowości i jakości wykonanych prac (tj. w okresie od grudnia 2010 r. do dnia 05.04.2011 r.)

Przedmiotem roszczeń spółki była zapłata:

- kary umownej za nieterminowe wykonanie procesu inwestycyjnego, zgodnie z zapisami łączącej strony umowy.

6. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE

Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM całą wartość przychodów ze sprzedaży generuje na rynku oświetleniowym, który charakteryzuje się sezonowością sprzedaży. Jest ona związana z nasileniem prac wykończeniowych w budowanych i remontowanych obiektach w okresie jesienno-zimowym. W związku z powyższym przychody ze sprzedaży są zwykle niższe w pierwszej połowie roku, natomiast wzrastają w pozostałych dwóch kwartałach.

7. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie, którego dotyczy raport nie miała miejsce emisja, wykup czy spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

8. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRIWILEJOWANE

W okresie objętym raportem Spółka na mocy Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 maja 2011 roku dokonała wypłaty dywidendy w kwocie 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 2011 roku
- Termin wypłaty dywidendy: 14 lipca 2011 roku

9. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Zarząd ES-SYSTEM S.A. raportem bieżącym nr 11 poinformował, że Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. działając zgodnie z art. 14 ust. 2 Statut Spółki, na posiedzeniu dnia 13 października 2011r., powołała z dniem 17 października 2011 r. Pana Pawła Orkisz na stanowisko Członka Zarządu ds. Organizacji, V kadencji. Pan Paweł Orkisz w ramach pełnionej funkcji nadzoruje następujące obszary:

analiza i optymalizacja procesów produkcyjnych w GK
nadzór nad realizacją polityki jakości w GK
kontrola i nadzór w zakresie zaopatrzenia materiałowego, więzi kooperacyjne GK
kontrola i nadzór harmonogramów i realizacji projektów Spółki
koordynacja działań struktur HR (Human Resources)
nadzór nad działalnością pionu IT

13 października 2011 roku podpisany został Aneks nr 3 do Umowy pożyczki zawartej w dniu 27 października 2008 pomiędzy Emitentem, a spółką zależną ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o., na mocy którego przedłużono okres obowiązywania umowy o kolejny rok i tym samym termin spłaty pożyczki udzielonej spółce zależnej w kwocie 900 000 zł został ustalony na dzień 26 października 2012 roku.

24 października 2011 roku podpisany został Aneks nr 3 do Umowy pożyczki zawartej w dniu 27 października 2008 roku pomiędzy Emitentem, a spółką zależną ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o., na mocy którego przedłużono okres obowiązywania umowy o kolejny rok i tym samym termin spłaty pożyczki udzielonej spółce zależnej w kwocie 3 000 000 zł został ustalony na dzień 26 października 2012 roku. Jednocześnie w dniu 26 października spółka zależna ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. dokonała wcześniejszej częściowej spłaty tej pożyczki w kwocie 1 000 000 zł i tym samym zadłużenie z tytułu tej pożyczki wynosi obecnie 2 000 000 zł.

10. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO

Tabela 7. Zobowiązania i należności warunkowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM

POZYCJE	30.09.2011	31.12.2010
	w tys. zł	
Należności warunkowe		277
Od pozostałych jednostek		277
- otrzymane poręczenia i gwarancje		277
Zobowiązania warunkowe	6 001	6 152
Na rzecz jednostek powiązanych		
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji		
Na rzecz pozostałych jednostek	6 001	6 152
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	6 001	6 152

Tabela 8. Zobowiązania i należności warunkowe Emitenta

POZYCJE	30.09.2011	31.12.2010
	w tys. zł	
Należności warunkowe		
Zobowiązania warunkowe	6 001	6 152
Na rzecz jednostek powiązanych		
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji		
Na rzecz pozostałych jednostek	6 001	6 152
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	6 001	6 152

11. 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

W okresie objętym raportem w/ w zmiany nie nastąpiły .

12. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH

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

13. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO 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

Tabela 9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji

Akcjonariusze	Stan na 30.08.2011 r. (dzień przekazania raportu za I półrocze 2011r.)			Stan na 10.11.2011 r. (dzień przekazania raportu za III kwartał 2011r.)		
	Liczba głosów na WZA	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA	Liczba głosów na WZA	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA
Bożena Ciupińska – pośrednio poprzez Augusta Investments S.a.r.l.	12 125 355	12 125 355	28,29%	12 125 355	12 125 355	28,29%
Bogusław Pilszczek – pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	8 587 265	8 587 265	20,04%	8 587 265	8 587 265	20,04%
Marta Pilszczek	3 538 090	3 538 090	8,25%	3 538 090	3 538 090	8,25%
Jacek Wysocki – pośrednio poprzez Hedland Holdings S.a.r.l.	4 966 902	4 966 902	11,59%	4 966 902	4 966 902	11,59%
Amplico OFE	2 353 995	2 353 995	5,49%	2 353 995	2 353 995	5,49%

14. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODREBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB

Tabela 10. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające

Osoba	Funkcja	Stan na 30.08.2011 r. (dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 r.)	Zwiększenia stanu w okresie od 30.08.2011 r. do 10.11.2011 r.	Zmniejszenia stanu w okresie od 30.08.2011 r. do 10.11.2011 r.	Stan na 10.11.2011 r. (dzień przekazania raportu za III kwartał 2011 r.)
Bożena Ciupińska – pośrednio poprzez Augusta Investments S.a.r.l.	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	12 125 355	0	0	12 125 355
Bogusław Pilszczek – pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	Prezes Zarządu	8 587 265	0	0	8 587 265
Jacek Wysocki – pośrednio poprzez Hedland Holdings S.a.r.l.	Członek Zarządu	4 966 902	0	0	4 966 902

Leszek Ciupiński	Członek Zarządu	99 926	0	0	99 926
Tomasz Budzyński	Członek Zarządu	33 421	0	0	33 421
Paweł Orkisz ⁶	Członek Zarządu	0	0	0	100

15. 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 11. Tabela postępowań sądowych

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

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

Sąd w Bolonii przychylając się do argumentacji przedstawionej przez pełnomocnika ES-SYSTEM S.A. zdecydował, że postępowanie będzie się toczyć zgodnie z przepisami dotychczasowych przepisów proceduralnych, a nie tak jak wnioskował powód – BEGHELLI S.p.A zgodnie z przepisami procedury szczególnej. Tym samym w zakresie tej kwestii proceduralnej, Sąd całkowicie podzielił argumentację podnoszoną przez pełnomocników ES-SYSTEM S.A. Jednocześnie Sąd wyznaczył termin pierwszego posiedzenia z udziałem stron na 13 grudnia 2007 roku. Na tym posiedzeniu Sąd miał zdecydować, które z przedstawionych przez strony dowodów będą brane pod uwagę oraz wyznaczyć terminy dla przesłuchania świadków, których zeznania zdecyduje się dopuścić.

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

Na rozprawie w dniu 6 listopada 2008 roku Sąd zdecydował, że proces będzie się toczył zgodnie z innymi przepisami niż wnioskowała o to strona powodowa (BEGHELLI S.p.A.). 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. Świadkowie oraz przedstawiciele przedstawili swoją wiedzę na temat faktów związanych ze sprawą. Pomimo wcześniejszych planów sądu nie zostali przesłuchani świadkowie wnioskowani przez powoda.

⁶ Pan Paweł Orkisz został w dniu 13.10.2011. uchwałą Rady Nadzorczej powołany na stanowisko Członka Zarządu z dniem 17.10.2011.

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

W dniu 3 listopada 2009 roku odbyła się kolejna rozprawa, na której przesłuchiwani 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.

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

W orzeczeniu tzw. wypadkowym, niekończącym całego postępowania, a rozstrzygającym o kwestii pobocznej, wydanym w dniu 28 września 2011 r. (orzeczenie zostało doręczone w październiku) Sąd rozstrzygnął kwestię swojej jurysdykcji w części dotyczącej roszczeń wynikających, w ocenie powoda, z naruszenia praw własności intelektualnej oraz nieuczciwej konkurencji. Pozew wniesiony przez BEGHELLI SpA zawierał bowiem zarówno żądania dotyczące naruszenia tych właśnie praw i nieuczciwej konkurencji, co nie miało żadnego związku z umową, która kiedyś łączyła strony jak i żądania dotyczące naruszenia postanowień umowy (zakaz konkurencji). BEGHELLI SpA nie rozróżniał tych roszczeń i nie dokonywał podziału żądanej kwoty ze względu na kwalifikację roszczeń. Pełnomocnik ES-SYSTEM S.A. zwracał uwagę na to uchybienie i kwestionował oba roszczenia zarówno co do zasady jak i co do wysokości. Zwracał również uwagę, że w części dotyczącej naruszeń praw własności intelektualnej i nieuczciwej konkurencji, o ile w ogóle do nich doszło, czemu od początku procesu przeczy, wyłączona jest jurysdykcja sądów włoskich, na rzecz jurysdykcji sądów polskich. Sąd w swoim ostatnim orzeczeniu podzielił ten pogląd i dalsze postępowanie nie będzie dotyczyło domniemanych w ocenie ES-SYSTEM naruszeń praw własności intelektualnej i nieuczciwej konkurencji, a jedynie roszczeń związanych z naruszeniem zakazu konkurencji. Sąd, biorąc pod uwagę wnioski stron wyznaczy biegłego lub biegłych, którzy ocenią czy poprzez wprowadzenie do umowy klauzuli o zakazie konkurencji doszło do naruszenia unijnego prawa w zakresie konkurencji, na co od początku procesu zwracał uwagę ES-SYSTEM S.A.

Kolejna rozprawa odbyła się dnia 27 października 2011 r. Sąd wyznaczył na niej niezależnego eksperta, którego zadaniem będzie badanie udziału rynkowego Beghelli SpA i ES-SYSTEM w zakresie spornego asortymentu (oprawy oświetlenia awaryjnego). Sąd odrzucił jednocześnie wniosek o powołanie jednego spośród dwóch ekspertów wskazanych przez Beghelli SpA. Następną rozprawą została wyznaczona na 24 listopada 2011 r.

16. 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.

17. 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.

18. 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.

19. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

W ocenie Zarządu IV Q 2011 i początek roku 2012 będą okresem kolejnych, trudnych do przewidzenia zmian w gospodarce światowej a szczególnie w strefie Euro. Obecny wzrost produkcji budowlano-montażowej w kraju ma charakter schyłkowy co potwierdzają coraz ostrożniejsze decyzje Inwestorów o uruchamianiu procesów inwestycyjnych. Wzrosty w kraju będą występować nadal głównie w obszarze szeroko rozumianego budownictwa infrastrukturalnego (oświetlenie uliczne i drogowe w związku z dotacjami unijnymi), ale ich skala w naszej ocenie będzie niższa. W pozostałych obszarach należy spodziewać się spadków koniunktury, a o ich głębokości decydować będą zjawiska ekonomiczne w skali makro. Jeśli świat

dotknie druga fala kryzysu realnym staje się ponowne zaburzenie sytuacji w branży spowodowane, tak jak to miało miejsce w 2009 roku, zastojem inwestycyjnym.

20. PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Tabela 12. Podpisy osób reprezentujących spółkę

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Bogusław Pilszczek Prezes Zarządu

Jacek Wysocki Wiceprezes Zarządu

Leszek Ciupiński Wiceprezes Zarządu

Tomasz Budzyński Członek Zarządu

Paweł Orkisz Członek Zarządu