

ES-SYSTEM

SKONSOLIDOWANY
RAPORT
KWARTALNY

Qsr

sporządzony według
międzynarodowych
standardów
sprawozdawczości
finansowej

za III kwartał 2014 roku

Kraków, 6 listopada 2014

Spis Treści

1. Komentarz Zarządu	3
Wprowadzenie	3
Omówienie wyników finansowych.....	3
1.1. Sprawozdanie z dochodów całkowitych - wybrane pozycje.....	3
1.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
1.3. Przepływy pieniężne	5
1.4. Wybrane wskaźniki finansowe	5
1.5. Struktura sprzedaży	6
1.6. Przychody ze sprzedaży	6
1.7. Zysk operacyjny	6
1.8. Zysk netto	7
1.9. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe	7
1.9.1. Czynniki występujące na rynku krajowym.	7
1.9.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym.....	9
2. Informacja dodatkowa oraz pozostałe informacje	10
Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń grupy kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport ...	10
Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	10
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności grupy kapitałowej Emitenta	10
Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	10
Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	10
Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, nie ujętych w tym sprawozdaniu a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe	11
Zmiany w strukturze Emitenta	11
Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji publikowanych prognoz finansowych	11
Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	11
Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	11
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	12
Udzielenie przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji	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	12
Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	12

1. Komentarz Zarządu

Wprowadzenie

Raport kwartalny ES-SYSTEM S.A. za III kwartał 2014 roku zawiera:

- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 września 2014 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 września 2014 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 Finansów ES-SYSTEM S.A. nie przekazuje oddzielnego kwartalnego raportu jednostkowego.

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

Omówienie wyników finansowych

Najważniejsze dane finansowe na dzień 30 września 2014 roku dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM kształtują się następująco¹:

Przychody netto ze sprzedaży: 121,0 mln zł - wzrost o 7,3% r/r.

Zysk netto: 4,5 mln zł - wzrost o 45% r/r.

EBIT: 4,4 mln - wzrost o 42% r/r.

Rentowność operacyjna: 3,6% wobec 2,7% w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Rentowność sprzedaży netto: 3,8%, wobec 2,8% w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Stan środków pieniężnych na koniec okresu: 20,5 mln zł.

Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy:

Efekt działań optymalizacyjnych w Grupie: połączenie Spółek ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. i ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. przy jednoczesnym przeniesieniu produkcji do zakładu w Wilkasach.

Poprawa rentowności przy wyższym poziomie obrotów.

1.1. Sprawozdanie z dochodów całkowitych - wybrane pozycje

	3Q 2014	3Q 2013	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	46 919	42 022	4 897	11,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	18 302	15 630	2 672	17,1%
Koszty operacyjne	13 836	12 989	847	6,5%
Amortyzacja	2 154	1 974	180	9,1%
EBIT	4 593	2 410	2 183	90,6%
<i>jako % przychodów</i>	<i>9,8%</i>	<i>5,7%</i>	<i>4,1 p.p.</i>	
EBITDA	6 747	4 384	2 363	53,9%

¹ Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń-wrzesień 2014 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego [2013].

<i>jako % przychodów</i>	14,4%	10,4%	3,9 p.p.	
Zysk brutto	4 735	2 441	2 293	93,9%
Zysk netto	4 526	2 088	2 438	116,8%
<i>jako % przychodów</i>	9,6%	5,0%	4,7 p.p.	

	1-3Q 2014	1-3Q 2013	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	120 998	112 758	8 239	7,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	46 192	41 067	5 125	12,5%
Koszty operacyjne	41 611	37 148	4 463	12,0%
Amortyzacja	6 388	6 046	342	5,7%
EBIT	4 389	3 088	1 301	42,1%
<i>jako % przychodów</i>	3,6%	2,7%	0,9 p.p.	
EBITDA	10 777	9 134	1 643	18,0%
<i>jako % przychodów</i>	8,9%	8,1%	0,8 p.p.	
Zysk brutto	4 718	3 440	1 278	37,1%
Zysk netto	4 544	3 135	1 409	44,9%
<i>jako % przychodów</i>	3,8%	2,8%	1,0 p.p.	

1.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	09.2014	12.2013	Struktura	
	09.2014	12.2013	09.2014	12.2013
Aktywa trwałe	83 069	84 670	42,8%	45,0%
Aktywa obrotowe	111 089	103 586	57,2%	55,0%
Kapitał własny	153 798	151 435	79,2%	80,4%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	31 034	27 418	16,0%	14,6%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	9 326	9 403	4,8%	5,0%
Suma aktywów	194 158	188 255	100,0%	100,0%

W raportowanym okresie poziom aktywów trwałych obniżył się w skutek amortyzacji. Pozycją wpływającą na poziom aktywów trwałych była wymiana floty samochodowej w spółce ES-SYSTEM S.A., która miała miejsce w I kwartale 2014 roku oraz modernizacja siedziby Emitenta. W raportowanym okresie Grupa nie prowadziła istotnych inwestycji w park produkcyjny.

Na wzrost poziomu aktywów obrotowych w stosunku do poziomu z końca roku w głównej mierze wpłynął wzrost zapasów o 13 mln zł oraz spadki: krótkoterminowych należności i rozliczeń międzyokresowych o 4,5 mln zł i środków pieniężnych o ok. 1 mln zł. Wzrost zapasów w Grupie wynikał z przygotowania do okresu tradycyjnie najwyższej sprzedaży.

Wyższy poziom zobowiązań i rezerw krótkoterminowych był wynikiem wzrostu salda krótkoterminowych zobowiązań handlowych o ok. 2,9 mln zł oraz wzrostu poziomu rezerw o 0,7 mln zł. Łączna zmiana sumy bilansowej wyniosła 3%.

1.3. Przepływy pieniężne

	09.2014	09.2013
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	5 206	7 442
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(4 098)	(3 326)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(2 143)	(2 143)
Przepływy pieniężne razem	(1 035)	1 973
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	20 524	16 611

Stan środków pieniężnych na koniec okresu wyniósł 20,5 mln zł, tj. 24% wzrostu r/r.

1.4. Wybrane wskaźniki finansowe

	1-3Q 2014	1-3Q 2013
Rentowność aktywów (ROA)	2,42%	1,68%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	3,02%	2,11%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	20,8%	19,6%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	26,2%	22,8%
Wskaźnik płynności bieżącej	3,6	3,9
Wskaźnik płynności szybkiej	2,2	2,4
Cykl rotacji należności	113,7	118,3
Cykl rotacji zobowiązań	67,8	71,4

Wskaźniki ekonomiczne pokazują brak zagrożeń dotyczących zdolności Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM do generowania zysków i wywiązywania się z podjętych zobowiązań. Wraz z poprawą wyników notowane są wyższe poziomy wskaźników rentowności. Oba wskaźniki zadłużenia wskazują na niskie zaangażowanie zobowiązań (kapitału obcego) w finansowaniu działalności. W stosunku do analogicznego okresu 2013 roku notowany jest nieznaczny wzrost wartości wskaźników zadłużenia. Wskaźniki płynności, podobnie jak w latach ubiegłych, kształtują się na poziomie znacząco wyższym niż uważany za bezpieczny. Wskaźniki rotacji należności i zobowiązań uległy skróceniu.

Definicje wskaźników finansowych

EBIT - zysk z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem i odsetkami.

EBITDA - zysk operacyjny przed opodatkowaniem i odsetkami, powiększony o amortyzację.

Rentowność aktywów (ROA) - stosunek zysku netto spółki do wartości jej aktywów (średni stan w okresie).

Rentowność kapitałów własnych (ROE) - stosunek zysku netto do kapitałów własnych (średni stan w okresie).

Wskaźnik ogólnego zadłużenia - stosunek zobowiązań (długo- i krótkoterminowych) do sumy bilansowej pasywów.

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych - stosunek zobowiązań (długo- i krótkoterminowych) do kapitałów własnych.

Wskaźnik płynności bieżącej - stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźnik płynności szybkiej - stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych.

Cykl rotacji należności - stosunek należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych (stan średni z końca i początku okresu) do sprzedaży netto razy liczba dni w okresie (270 dni).

Cykl rotacji zobowiązań - stosunek zobowiązań krótkoterminowych (stan średni z końca i początku okresu) do kosztów działalności operacyjnej² razy liczba dni w okresie (270 dni).

1.5. Struktura sprzedaży

	3Q 2014	3Q 2013	Zmiana	Zmiana %
Kraj	39 385	34 825	4 561	13,1%
Udział w sprzedaży ogółem	83,9%	82,9%	1,1 p.p.	
Eksport	7 534	7 198	336	4,7%
Udział w sprzedaży ogółem	16,1%	17,1%	-1,1 p.p.	
Przychody ze sprzedaży	46 919	42 022	4 897	11,7%

	1-3Q 2014	1-3Q 2013	Zmiana	Zmiana %
Kraj	101 231	90 331	10 900	12,1%
Udział w sprzedaży ogółem	83,7%	80,1%	3,6 p.p.	
Eksport	19 767	22 428	(2 661)	-11,9%
Udział w sprzedaży ogółem	16,3%	19,9%	-3,6 p.p.	
Przychody ze sprzedaży	120 998	112 758	8 239	7,3%

1.6. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wzrosły o blisko 12% do poziomu 47 mln zł w 3 kwartale 2014 roku w stosunku do 3 kwartału 2013 roku. Grupa zanotowała wzrost na sprzedaży krajowej o 4,6 mln zł, tj. 13% więcej r/r. Sprzedaż eksportowa również przyspieszyła w 3 kwartale br. i zanotowała 4,7% wzrostu r/r do poziomu 7,5 mln zł.

W 3 kwartale br. zysk brutto na sprzedaży wyniósł 18,3 mln zł, co oznacza wzrost o 17% r/r.

Marża wyrażona w % na sprzedaży ogółem w 3 kwartale 2014 roku była wyższa niż w analogicznym okresie 2013 roku, tj. 39,0%, wyżej o 1,8 p.p. r/r.

Narastająco w okresie 1-3 kwartał 2014 roku Grupa osiągnęła 121 mln zł przychodów, tj. 7,3% wzrostu r/r, w tym 101,2 mln zł stanowiła sprzedaż krajowa (12,1% wzrostu r/r) i 19,8 mln zł (tj. 11,9% spadku r/r) stanowiła sprzedaż eksportowa. W okresie 1-3 kwartał br. zysk brutto na sprzedaży wyniósł 46,2 mln zł, co oznacza wzrost o 12,5% r/r.

Marża wyrażona w % na sprzedaży ogółem w 1-3 kwartale 2014 roku była wyższa niż w analogicznym okresie 2013 roku, tj. 38,2%, wyżej o 1,8 p.p. r/r.

1.7. Zysk operacyjny

W 3 kwartale br. Grupa zanotowała wzrost EBIT o 90,6% r/r do poziomu 4,6 mln zł. Marża EBIT wzrosła do 9,8% wobec 5,7% w analogicznym okresie 2013 roku.

² Z pominięciem pozostałych kosztów.

Narastająco po trzech kwartałach 2014 roku EBIT wyniósł 4,4 mln zł, tj. 42,1% wzrostu r/r, pochodna wzrostu sprzedaży, głównie w kraju. Na koniec września br. marża EBIT wyniosła 3,6% wobec 2,7% w 2013 roku.

W 3 kwartale br. koszty operacyjne Grupy wzrosły o 6,5% do poziomu 13,8 mln zł, równolegle amortyzacja zanotowała 9,1% wzrost do poziomu 2,2 mln zł. Narastająco, w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, Grupa zanotowała wzrost kosztów operacyjnych o 12% do poziomu 41,6 mln zł, pochodna wzrostu kosztów sprzedaży, jak i kosztów ogólnego zarządu. Odpowiednio było to o 3,5 i 1 mln zł więcej względem kosztów poniesionych w trzech kwartałach 2013 roku, tj. odpowiednio o 16% r/r i 7% r/r. Główny powód wzrostu kosztów ogólnego zarządu to wzrost kosztów wynagrodzeń oraz wydatki poniesione przez Spółkę ES-SYSTEM Wilkasy związane z przeniesieniem produkcji z zakładu w Rzeszowie. Na wzrost kosztów sprzedaży złożyły się głównie następujące czynniki: udział w targach *Light&Building* we Frankfurcie (koszt ok. 0,9 mln zł), wyższy koszt prowizji handlowych o 0,7 mln, wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń o ok. 2,4 mln (zależne od wielkości obrotu).

Negatywny wpływ na wynik EBIT miało saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych o kwotę 0,2 mln zł, co stanowiło mniejsze obciążenie niż w porównywalnym okresie 2013 roku, kiedy wyniosło 0,8 mln zł.

W omawianym okresie Grupa zanotowała zdarzenia jednorazowe, takie jak dodatkowe odprawy związane ze zmianami wśród kadry zarządzającej w Spółce zależnej (ok. 0,5 mln zł), czy likwidacja i aktualizacja wartości zapasów (na kwotę ponad 0,3 mln zł). Ponadto w Spółce zależnej utworzono rezerwę w kwocie 0,3 mln zł na ewentualne pokrycie kosztów korekty składek na ubezpieczenie społeczne.

Na poprawę wyniku na pozostałej działalności operacyjnej miały wpływ m.in.: zwrot kosztów wygranego procesu z firmą Beghelli (0,14 mln zł), odwrócenie odpisów na należności i rozwiązanie innych rezerw na kwotę 0,3 mln zł oraz sprzedaż środków trwałych związana z wymianą floty samochodowej. Bez wpływu na saldo ujęto w pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych dochodzoną od PBO Skobud Sp. z o.o. należność z tytułu kar umownych 0,6 mln zł.

Działalność finansowa po trzech kwartałach 2014 roku przyniosła poprawę zysku brutto o 0,3 mln zł, podobnie jak w roku ubiegłym. Przychody finansowe Grupa wygenerowała głównie dzięki przychodom odsetkowym.

1.8. Zysk netto

W 3 kwartale br. Grupa wykazała wzrost zysku netto o 117% do poziomu 4,5 mln zł, tj. 9,6% marży netto wobec 5,0% w analogicznym okresie 2013 roku. Po trzech kwartałach 2014 roku Grupa zanotowała zysk netto w wysokości 4,5 mln zł wobec 3,1 mln zł zysku r/r, tj. 45% wzrostu r/r. Marża netto wyniosła 3,8% wobec 2,8% w analogicznym okresie 2013 roku.

1.9. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe

1.9.1. Czynniki występujące na rynku krajowym.

Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) w sierpniu 2014 roku produkcja budowlano-montażowa obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane była w sierpniu 2014 roku niższa o 3,6% r/r (wobec spadku o 11,1% w sierpniu 2013 roku) i o 5,4% niższa w porównaniu z lipcem 2014 roku.

Spadek produkcji w porównaniu z sierpniem 2013 roku odnotowały przedsiębiorstwa specjalizujące się w robotach związanych z budową budynków o 15,7%.

Produkcja urządzeń elektrycznych w sierpniu 2014 roku zwiększyła się o 4,3% r/r (w sierpniu 2013 roku wzrost ten wyniósł 6,7%).

Całość rynku oświetleniowego, według szacunków ES-SYSTEM, zanotowała jednocyfrowy wzrost (ok. 5-6%) w porównaniu z 2013 rokiem.

Sprzedaż krajowa

Zgodnie z oczekiwaniami 3 kwartał 2014 roku na rynku krajowym przyniósł 13,1% wzrost sprzedaży r/r, do poziomu 39,4 mln zł. Jest to efekt sezonowego wzrostu sprzedaży. To kolejny kwartał, w którym nastąpił wzrost sprzedaży w porównaniu z poprzednim rokiem.

Przykładowe realizacje na rynku krajowym w 3 kwartale 2014 roku:

- Volvo - biurowiec, Wrocław
- Galeria Warmińska, Olsztyn
- Ambasada Arabii Saudyjskiej, Warszawa
- Ambasada Indii, Warszawa
- Prokuratura, Bielsko-Biała
- Zakłady produkcyjne Wełny Mineralnej PETRALAN, Bytom
- Wielkopolskie Centrum Wspierania Inwestycji - II etap, Poznań
- Wielkopolski Urząd Wojewódzki, Poznań
- Zespół Szkół Mistrzostwa Sportowego, Poznań
- Wydział Historii UAM, Poznań
- Galeria Dębiec, Poznań
- Hala magazynowa CLIP 4, Swarzędz
- Hala produkcyjna BROS, Janików
- Biurowiec Nobel Tower, Poznań
- Galeria Brama Mazur, Ełk
- Zespół pałacowy, Galiny k/Bartoszyce
- Modernizacja oświetlenia ulicznego w gminie Ślaboszów, woj. małopolskie
- Domy studenckie Uniwersytetu Warmińsko-Mazurskiego, Olsztyn
- Polfa S.A., Łódź
- Centralny Ośrodek Sportu, Spała
- Supermarket Leclerc, Bełchatów

Po dziewięciu miesiącach 2014 roku na rynku krajowym zrealizowano sprzedaż na poziomie 101 mln zł wobec 90 mln zł w tym samym okresie 2013 roku, co oznacza wzrost o 12,1% r/r.

Segmenty działalności

W ujęciu segmentowym, w oświetleniu architektonicznym w 3 kwartale br. nastąpił wzrost sprzedaży o 18% r/r. Sprzedaż oświetlenia zewnętrznego w 3 kwartale 2014 roku była wyższa o około 20,5% r/r. W oświetleniu przemysłowym sprzedaż spadła o 12,8%.

W segmencie odbiorców hurtowych sprzedaż w 3 kwartale wyniosła 44,8% całości sprzedaży w kraju, co stanowi wzrost wartościowo o 6,9% r/r.

Oświetlenie LED

Nieprzerwanie od kilku kwartałów spółka obserwuje wzrost sprzedaży sprzętu oświetleniowego w technologii LED. W okresie styczeń-wrzesień 2014 roku oświetlenie LED w kraju stanowiło blisko 27,6% całkowitej sprzedaży krajowej (wobec 13,9% po trzech kwartałach 2013 roku). Jest to wynikiem nowych wdrożeń oraz ciągłego rozwoju oferty zaawansowanych technologicznie rozwiązań jak również ciągłej poprawy parametrów technicznych.

Perspektywy rynku krajowego

Osiągnięty obecnie wynik sprzedaży w kraju jest pochodną polityki rozwoju i promocji energooszczędnych rozwiązań oświetleniowych. Widoczne w 3 kwartale ożywienie na rynku inwestycyjnym wpłynęło pozytywnie na koniunkturę w branży. Zgodnie ze strategią spółka koncentruje się na nowych rozwiązaniach w technologii LED oraz udoskonalaniu wdrożonych już systemów. Oczekiwany jest dalszy wzrost sprzedaży opraw w technologii LED w różnych systemach oświetleniowych.

Zgodnie z przyjętą strategią zwiększony będzie nacisk na oferowanie zaawansowanych technicznie rozwiązań oświetleniowych, wzbogaconych o elementy sterowania oświetleniem zewnętrznym i wewnętrznym. Wraz ze świadomością Inwestorów dotyczącą możliwości i korzyści wynikających ze sterowania rosną też wymagania oraz popyt na takie rozwiązania. Dodatkowo są one stale rozwijane pod kątem funkcjonalności. Należy podkreślić, że w przypadku systemów wykorzystujących technologie LED takie funkcjonalności są technicznie dużo prostsze i tańsze do zaimplementowania niż w przypadku oświetlenia opartego na tradycyjnych źródłach światła.

Poszukiwanie rozwiązań energooszczędnych pozwala na aktywność w stale rozwijających się segmentach rynku, na których ES-SYSTEM ma od lat silną pozycję, takich jak obiekty publiczne, handlowe i biurowe oraz oświetlenie zewnętrzne. Dotyczy to zarówno obiektów nowo budowanych, jak również modernizowanych.

Stale wzrasta liczba obiektów poddawanych modernizacji, gdzie następuje wymiana oświetlenia tradycyjnego na LED-owe. Wiele z tych obiektów zostało w przeszłości oświetlonych przez ES-SYSTEM.

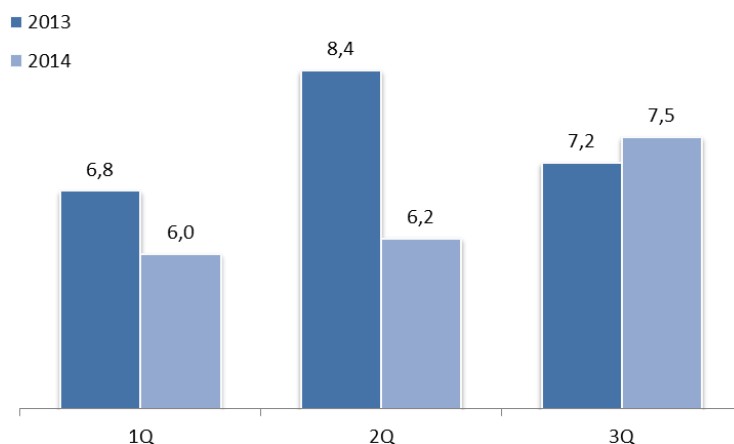
Kontynuowana będzie współpraca z dystrybucją - sieciami hurtowymi i grupami zakupowymi.

W okresie lipiec-wrzesień br. widoczne było ożywienie popytu na rynku krajowym. Ze względu na ostrożne podejście inwestorów do nowych projektów oraz sygnały z rynków globalnych Zarząd ocenia, że 4 kwartał może przynieść wyhamowanie popytu. W oparciu o wyniki 3 kwartału 2014 roku, aktualny poziom zamówień oraz plany sprzedaży Zarząd oczekuje wzrostu wyniku sprzedaży krajowej całego roku 2014 roku w stosunku do wyniku 2013 roku.

1.9.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym

Sprzedaż eksportowa

W 3 kwartale 2014 roku Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM osiągnęła poziom sprzedaży eksportowej wyższy o 4,7% niż w 3 kwartale 2013 roku do poziomu 7,5 mln zł. Pomimo wyraźnie większej sprzedaży niż w poprzednim kwartale, narastająco sprzedaż eksportowa była niższa niż sprzedaż za trzy kwartały 2013 roku o 12%. Jest to pochodną między innymi sytuacji geopolitycznej w regionie wschodnim.



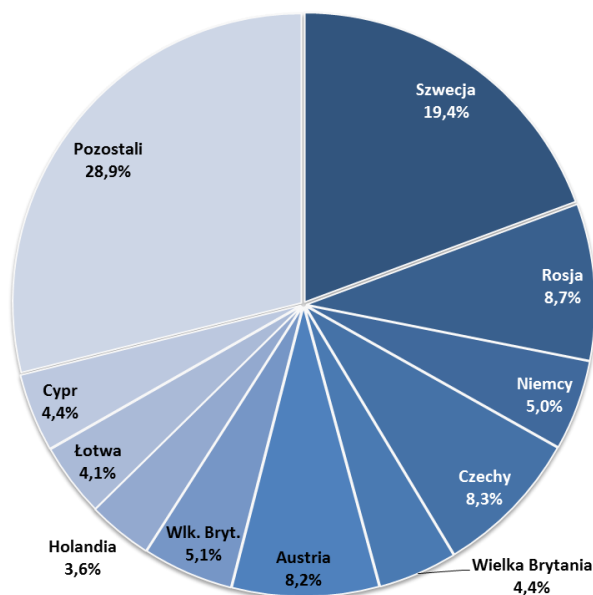
Sprzedaż produktów LED na rynku eksportowym wzrosła w 3 kwartale 2014 roku o 146% r/r i osiągnęła blisko 36% sprzedaży eksportowej. Narastająco sprzedaż uległa podwojeniu r/r. Udział sprzedaży LED w sprzedaży eksportowej narastająco po trzech kwartałach 2014 roku wyniósł 33%.

Przykładowe realizacje eksportowe w 3 kwartale 2014 roku:

- Wiener Linien, rozbudowa infrastruktury kolejowej, Austria
- Modernizacja oświetlenia ulicznego, Sereď, Słowacja
- Pitesti building – biurowiec, Pitesti, Rumunia
- City Hall (kontynuacja) w Assen/Holandia
- Centra handlowe w Kaliningradzie i Kazaniu, Rosja

W porównaniu do 3 kwartałów roku ubiegłego największy - ponad 28% - wzrost, nastąpił w Regionie OVEC (Kraje Zamorskie i Skandynawia) i w Regionie Południowym o ok. 3%, natomiast największy spadek sprzedaży zanotowano w Regionie Wschodnim. To skutek wstrzymania pewnych realizacji w związku z konfliktem na Ukrainie. Udział w targach Kiev Build pozwolił Spółce na pozyskanie kontaktów wśród projektantów i firm budowlanych, z którymi aktualnie ES-SYSTEM prowadzi prace nad projektami, które będą realizowane w zależności od sytuacji politycznej.

Struktura geograficzna sprzedaży eksportowej Grupy ES-SYSTEM w 2014 roku



2. Informacja dodatkowa oraz pozostałe informacje

Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń grupy kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport

Połączenie spółek ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. z ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.:

17 grudnia 2013 roku do Sądu Rejonowego w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy KRS został złożony wniosek o połączenie jednostek zależnych ES-SYSTEM Rzeszów i ES-SYSTEM Wilkasy.

31 marca 2014 roku Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy KRS, zarejestrował połączenie spółki ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. ze spółką ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.

Połączenie ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. (spółka Przejmująca) z ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. (spółka Przejmowana) zostało dokonane poprzez przeniesienie całego majątku spółki Przejmowanej na spółkę Przejmującą w trybie art. 492, par 1, pkt. 1 KSH.

Na skutek połączenia produkcja opraw została przeniesiona do zakładu w Wilkasach.

Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Brak tego typu zdarzeń.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności grupy kapitałowej Emitenta

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.

Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

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

Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

ZWZA ES-SYSTEM S.A. w dniu 8 maja 2014 roku podjęło uchwałę nr 6 o podziale zysku netto za 2013 rok, z przeznaczeniem całości zysku, tj. kwoty 1 176 837,44 zł na wypłatę dla akcjonariuszy w formie dywidendy.

Kwota dywidendy wyniesie 2 143 181,85 zł. Pozostała wartość 966 344,41 zł na wypłatę dywidendy została pokryta z kapitału zapasowego Emitenta.

Wyплата dywidendy w kwocie 2 143 181,85 zł:

- liczba akcji uczestniczących w podziale dywidendy: 42 863 637
- wartość dywidendy przypadająca na każdą akcję: 0,05 zł
- dzień dywidendy: 1 lipca 2014 roku
- termin wypłaty dywidendy: 15 lipca 2014 roku

Emitent dokonał wypłaty dywidendy zgodnie z harmonogramem.

Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, nie ujętych w tym sprawozdaniu a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

Po dacie bilansu nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej.

Zmiany w strukturze Emitenta

W dniu 31 marca 2014 roku nastąpiło połączenie spółek ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. (spółka Przejmująca) z ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. (spółka Przejmowana) w drodze przeniesienia całego majątku spółki Przejmowanej na spółkę Przejmującą.

Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji publikowanych prognoz finansowych

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

Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Osoba	Funkcja w dniu 30.09.2014	Stan na 25.08.2014 data przekazania raportu za I półrocze 2014 roku	Stan na 06.11.2014 data przekazania raportu za 3 kwartał 2014
Bożena Ciupińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	12 125 355	12 125 355
Bogusław Pilszczyk - pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	Prezes Zarządu	8 587 265	8 587 265
Jacek Wysocki	Członek Rady Nadzorczej	4 966 902	4 966 902
Leszek Ciupiński	Członek Rady Nadzorczej	99 926	99 926
Mirosław Butryn	Wiceprezes Zarządu	50 133	50 133

Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

W orzeczeniu wydanym w dniu 31 marca 2014 roku Sąd w Bolonii oddalił wszystkie roszczenia zgłaszane przez firmę Beghelli S.p.A, uznając jednocześnie, że przepis umowy, z którego Beghelli S.p.A. wywodził swoje główne roszczenie odszkodowawcze był nieważny.

Sąd zasądził od Beghelli S.p.A. zwrot kosztów w kwocie 1 500 Euro oraz kosztów postępowania sądowego (w tym zastępstwa procesowego) i podatków, do zapłaty których zobowiązany był Emitent, w wysokości 22 000 Euro. Ponadto Sąd nałożył na Beghelli S.p.A. obowiązek pokrycia pełnych kosztów (w tym w części uiszczonych wcześniej przez Emitenta) wynagrodzenia biegłego powołanego przez Sąd w tym postępowaniu.

21 maja 2014 roku Emitent powziął informację potwierdzającą, że w związku z nie złożeniem apelacji przez Beghelli S.p.A, orzeczenie Sądu w Bolonii jest prawomocne.

Ponadto ES-SYSTEM S.A. nie jest stroną żadnego postępowania administracyjnego lub arbitrażowego. Ponadto ES-SYSTEM S.A. nie jest stroną żadnego postępowania administracyjnego lub arbitrażowego.

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.

Udzielenie przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji

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

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło zmienić Statut Spółki w ten sposób, że:

Artykuł 16, punkt 1 otrzymuje nowe brzmienie:

1. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu działający jednoosobowo albo dwóch innych niż Prezes Zarządu członków Zarządu albo jeden członek Zarządu wraz z prokurentem albo dwóch prokurentów działających łącznie.

Dotychczas ten art. Statutu brzmiał następująco:

1. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki właściwą jest reprezentacja dwuosobowa - dwóch członków Zarządu lub jednego członka Zarządu wraz z prokurentem, ewentualnie dwóch prokurentów łącznie.

Uchwała obowiązuje od dnia jej przyjęcia przez Walne Zgromadzenie.

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.

Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Ze względu na ostrożne podejście inwestorów do nowych projektów oraz sygnały z rynków globalnych Zarząd ocenia, że czwarty kwartał może przynieść wyhamowanie popytu na rynku krajowym. W oparciu o wyniki trzeciego kwartału 2014 roku, aktualny poziom zamówień oraz plany sprzedaży Zarząd oczekuje wzrostu wyniku sprzedaży całego roku 2014 roku w stosunku do wyniku 2013 roku.

Podpisy Członków Zarządu

Podpisy osób reprezentujących Spółkę

Bogusław Pilszczyk - Prezes Zarządu

Mikołaj Wierzbicki - Wiceprezes Zarządu

Mirosław Butryn - Wiceprezes Zarządu