

ES-SYSTEM

SKONSOLIDOWANY
RAPORT
KWARTALNY

QSR

sporządzony według
międzynarodowych
standardów
sprawozdawczości
finansowej

za III kwartał
2009 roku

Kraków, 9 listopada 2009

SPIS TREŚCI

1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2009 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.....	11
3. INFORMACJA DODATKOWA ORAZ POZOSTAŁE INFORMACJE	12
3.1. INFORMACJA OGÓLNA	12
3.1.1. Informacje ogólne o emitencie.....	12
3.2. INFORMACJA O GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	13
3.2.1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	13
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.....	16
7. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ..	16
8. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRIWILEJOWANE	16
9. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOŚÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	16
10. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....	17
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.....	17
12. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	18
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 KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO.....	18
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, 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.....	19
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.....	20
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	20

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

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	13
Tabela 7. Zobowiązania i należności warunkowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM	17
Tabela 8. Zobowiązania i należności warunkowe Emitenta	17
Tabela 9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji	18
Tabela 10. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające	19
Tabela 11. Tabela postępowań sądowych	19
Tabela 12. Podpisy osób reprezentujących spółkę	21

1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2009 ROKU PREZENTOWANEGO WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Najważniejsze dane finansowe narastająco na dzień **30 wrzesień 2009 roku** dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM kształtują się następująco¹:

- ✓ PRZYCHODY NETTO ze sprzedaży 109 558 tys. zł - spadek o 13,64% r/r
- ✓ ZYSK NETTO 6 127 tys. zł - spadek o 41,19% r/r.
- ✓ EBIT 8 343 tys. zł - spadek o 36,81% r/r.
- ✓ Rentowność operacyjna 7,62%, wobec 10,41% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ Rentowność sprzedaży netto 5,59%, wobec 8,21% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ Stan ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH na koniec okresu 24 507 tys. zł. – wzrost o 80,74% r/r.

Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy:

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

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. 2009	III kw. 2008	Zmiana III kw. 2009 do 2008	I - III kw. 2009	I - III kw. 2008	Zmiana I - III kw. 2009 do 2008
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.	42 344	46 060	-8,07%	109 558	126 860	-13,64%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	15 594	18 379	-15,15%	41 192	49 428	-16,66%
3.	Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	4 987	5 755	-13,34%	8 343	13 202	-36,81%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	11,78%	12,49%		7,62%	10,41%	
5.	EBITDA	6 519	7 066	-7,74%	12 777	16 804	-23,96%
6.	Zysk brutto	4 899	5 998	-18,32%	8 831	13 352	-33,86%
7.	Zysk netto	3 764	4 684	-19,64%	6 127	10 419	-41,19%
8.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	8,89%	10,17%		5,59%	8,21%	

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. 2009	31.12. 2008	30.09. 2008	Udział w sumie 2009	Udział w sumie 31.12. 2008	Udział w sumie 2008
1.	Aktywa trwałe	70 965	71 024	70 717	42,60%	43,31%	41,90%
2.	Aktywa obrotowe	95 617	92 948	98 054	57,40%	56,69%	58,10%
3.	Kapitał własny	131 778	125 584	121 659	79,11%	76,59%	72,09%
4.	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	27 751	31 414	40 059	16,66%	19,16%	23,74%
5.	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	7 053	6 974	7 053	4,23%	4,25%	4,18%
6.	Suma bilansowa	166 582	163 972	168 771	100,00%	100,00%	100,00%

¹ Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń – wrzesień 2009 roku, zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wartość aktywów trwałych w stosunku do początku roku 2009 nie wykazuje większych zmian. Wynika to z ukończenia procesu inwestycyjnego zaplanowanego na lata 2007-2009. Wzrost wartości aktywów obrotowych wynika ze zwiększenia stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec obserwowanego okresu. Zobowiązania długoterminowe kształtują się na podobnym poziomie, natomiast zobowiązania krótkoterminowe spadły w stosunku do stanu na dzień 31.12.2008 o ponad 3,6 mln zł.

1.1.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW 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. 2009	I - III kw. 2008
1.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	15 848	13 053
2.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-3 929	-19 231
3.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-971	611
4.	Przepływy pieniężne z działalności razem	10 948	-5 567

Przepływy pieniężne z działalności razem wykazują wzrost środków pieniężnych o 10 948 tys. zł, na co największy wpływ miały przepływy z działalności operacyjnej przy stosunkowo niewielkiej wartości przepływów z działalności inwestycyjnej w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Stan środków pieniężnych na koniec okresu wynosi 24 507 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. 2009	III kw. 2008	I - III kw. 2009	I - III kw. 2008
1.	Rentowność aktywów (ROA)	2,31%	2,86%	3,71%	6,34%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	2,90%	3,92%	4,76%	8,95%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	20,89%	27,91%	20,89%	27,91%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	26,41%	38,72%	26,41%	38,72%
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	3,45	2,45	3,45	2,45
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	2,44	1,65	2,44	1,65
7.	Cykl rotacji należności	86,64	93,98	114,46	108,99
8.	Cykl rotacji zobowiązań	67,05	83,84	78,71	96,25

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

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. 2009	III kw. 2008	Zmiana III kw. 2009 do 2008	I - III kw. 2009	I - III kw. 2008	Zmiana I - III kw. 2009 do 2008
1.	Suma sprzedaży	42 344	46 060	-8,07%	109 558	126 860	-13,64%
2.	Sprzedaż krajowa	31 892	36 797	-13,33%	84 058	98 922	-15,03%
3.	Sprzedaż exportowa	10 452	9 263	12,84%	25 500	27 938	-8,73%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	75,32%	79,89%		76,72%	77,98%	
5.	Udział sprzedaży exportowej w ogółem	24,68%	20,11%		23,28%	22,02%	

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej narastająco po III kwartale 2009 roku były niższe o 13,64% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Sprzedaż krajowa obniżyła się o 15,03% natomiast sprzedaż eksportowa zanotowała spadek o 8,73%.

W porównaniu z wynikami I półrocza br. wyniki III kwartału mogą być sygnałem stabilizacji na rynku oświetleniowym. W samym III kw. br. sprzedaż krajowa spadła o 13,33% r/r, i była wyższa niż w I oraz II kwartale 2009 roku. Sygnały popytu pojawiły się również na kilku wybranych rynkach zagranicznych. Sprzedaż eksportowa Grupy wzrosła w III kwartale 2009 r. o 12,84% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Jest to pierwszy kwartał br. kiedy sprzedaż eksportowa Grupy zanotowała wyraźny dwucyfrowy wzrost. Po III kwartale 2009 r. narastająco zysk brutto ze sprzedaży był niższy o 16,66% r/r. Głównym powodem obniżenia się zysku ze sprzedaży jest spadek wartości sprzedaży. Spadek zysku brutto na sprzedaży w samym III kwartale wykazał mniejszą wartość tj. minus 15,15%.

Marża wyrażona w % na sprzedaży ogółem po trzech kwartałach 2009 była nieznacznie mniejsza niż w roku 2008. Marża procentowa w obszarze eksportu w tym okresie utrzymywała się na poziomie zbliżonym do średniej uzyskiwanej ze sprzedaży krajowej. Utrzymująca się stagnacja na rynku inwestycji komercyjnych w kraju, w III kwartale wpłynęła negatywnie na sprzedaż w kluczowych segmentach działalności Grupy tj. segmencie architektonicznym (spadek o 13% r/r) i przemysłowym (spadek o 12% r/r). Segmenty te łącznie stanowią ok. 70% sprzedaży Grupy.

Podobnie jak w I połowie roku utrzymuje się także w branży presja cenowa i poszukiwanie najtańszych rozwiązań oświetleniowych. Spółka nie poddaje się presji dumpingowej nawet kosztem mniejszej liczby zamówień na obecnym rynku. Wynik na sprzedaży ogółem w okresie trzech pierwszych kwartałów 2009 roku okazał się wynikiem poniżej oczekiwań zarówno w kraju jak i zagranicą.

Zysk operacyjny

Zysk operacyjny po trzech kwartałach obniżył się o 36,81%. Spadek kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu wyniósł 9,3%. W efekcie Grupa osiągnęła rentowność EBIT na poziomie 7,62% wobec 10,41% w analogicznym okresie 2008 roku. Obniżenie zysku i rentowności operacyjnej Grupy jest pochodną gorszych wyników na sprzedaży, a szczególnie stagnacji na rynku inwestycji komercyjnych w II kwartale br.

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

W omawianym okresie I-III kwartału w portfelu sprzedaży Grupy zwiększył się udział produktów niskomarkowych. Mniejszy wolumen sprzedaży w wysokomarkowym segmencie inwestycyjnym Grupa stara się rekompensować na bieżąco sprzedażą w kanale hurtowym. Sprzedaży w kanale hurtowym charakteryzuje się dużym obrotem przy relatywnie niższych marżach.

Powstrzymanie negatywnego trendu spadku sprzedaży po II kwartale br. przełożyło się również na zyski Grupy w III kwartale. Zysk operacyjny w okresie lipiec-wrzesień br. wyniósł 4 987 tys. zł i był niższy o 13,34% r/r. Rentowność operacyjna spadła do 11,78% z poziomu 12,49%.

Zysk netto

Wypracowany w trzech kwartałach 2009 roku zysk netto wyniósł 6 127 tys. zł i był niższy o 41,19% niż wynik w analogicznym okresie ubiegłego roku. Rentowność sprzedaży netto osiągnęła poziom 5,59% wobec 8,21% w 2008 roku. Bezpośrednim powodem znacznego pogorszenia zysku netto w okresie trzech kwartałów 2009 roku względem porównywalnego okresu ubiegłego roku był słabszy wynik na działalności operacyjnej. Dodatkowo zysk netto obciążony został odroczonym podatkiem dochodowym w kwocie około 800 tys. zł., który wynika w dużej części z różnicy pomiędzy wartością amortyzacji bilansowej i podatkowej. Pozytywny wpływ na wynik netto po trzech kwartałach br. miał dodatni wynik na działalności finansowej lepszy o 400 tys. niż w analogicznym okresie 2008 roku.

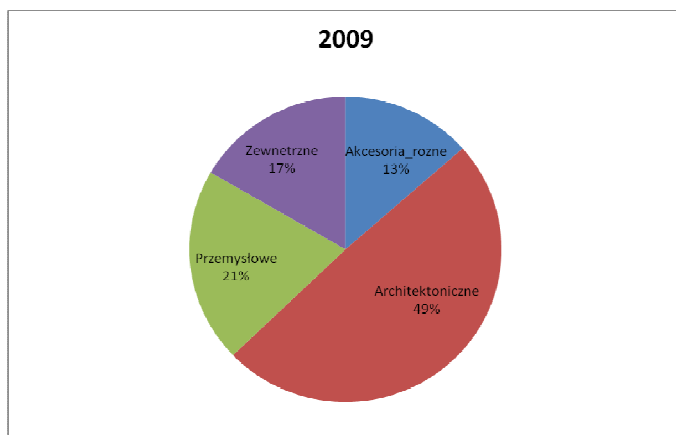
Dynamika zysku netto jak i poziom rentowności netto w samym III kwartale były powyżej poziomów osiągniętych w I półroczu br. W okresie lipiec-wrzesień br. Grupa osiągnęła zysk netto wysokości 3 764 tys. zł przy rentowności netto na poziomie 8,9% wobec 10,2% w III kwartale 2008 roku.

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

1.5.1.1. Czynniki występujące na rynku krajowym:

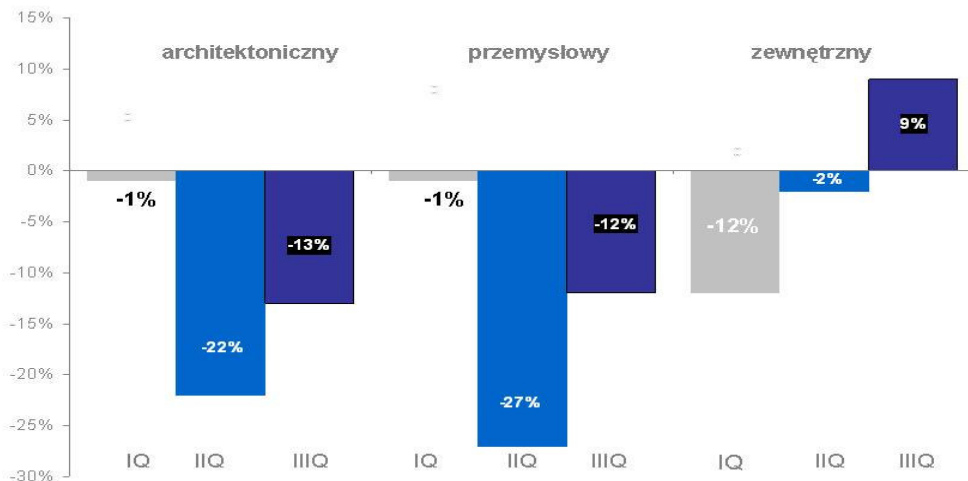
- Po okresie styczeń-czerwiec 2009, gdy realna dynamika produkcji budowlano-montażowej wyniosła blisko 0%, w lipcu i sierpniu pojawiły się symptomy poprawy sytuacji. W sierpniu zanotowano nawet dwucyfrowe tempo wzrostu rynku głównie dzięki imponującym zwyżkom w grupie firm zajmujących się budownictwem inżynieryjnym.³ Wysokim wzrostom sprzyjała także niska baza porównawcza z drugiej połowy roku ubiegłego. W ujęciu realnym w pierwszych ośmiu miesiącach roku produkcja wzrosła o 3,9%. Pogłębia się deflacja w budownictwie. Mimo tego według analityków PMR, przedsiębiorcy budowlani spodziewają się ożywienia rynku w najbliższych miesiącach.
- Słabe wyniki produkcji budowlano-montażowej notowane od początku roku oraz ogólnie niestabilne nastroje na rynku w ujęciu globalnym, miały wpływ na wyniki finansowe Grupy.
- Zmiany w polityce rynkowej Grupy przynoszą jednak pierwsze efekty. Potwierdza to szczegółowa analiza struktury sprzedaży. Trzy wiodące segmenty sprzedaży, stanowiące ponad 85% wolumenu przychodu, w III kwartale br. zanotowały jedynie 13% spadku w porównaniu do ponad 24% spadku w I półroczu.

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



³ Wg raportu PMR opublikowanego w dniu 01.10.2009

Rysunek 2. Zahamowanie spadku dynamiki sprzedaży w segmentach oświetlenia



1

- w obszarze oświetlenia architektonicznego stanowiącego 49% całości wolumenu obrotu ES-SYSTEM zanotowano w trzecim kwartale porównywalną dynamikę spadku jak w poprzednim okresie sprawozdawczym (pierwsze półrocze 13%),
- w drugiej co do wielkości grupie oświetlenia przemysłowego (21% udziału w strukturze sprzedaży) zanotowano mniejszy spadek sprzedaży (ok. 12%), gdy dla porównania w pierwszym półroczu spadek wyniósł 15%,
- w obszarze oświetlenia zewnętrznego, którego udział stanowi 17% zanotowano dynamikę wzrostu sprzedaży na poziomie 9% (w I półroczu spadek poniżej 2%).
- Wynik III kwartału został osiągnięty m.in. dzięki utrzymaniu poziomu przychodów w obszarze sprzedaży do odbiorcy hurtowego.
- Została utrzymana dodatnia dynamika przychodów Grupy w obszarze innowacyjnych i energooszczędnych urządzeń oświetleniowych. Dla przykładu w grupie oświetlenia architektonicznego wewnętrznego wzrost sprzedaży wyniósł 19% kwartał do kwartału, co potwierdza słuszność przyjętej przez Grupę Kapitałową strategii rozwoju w tym obszarze.
- „Oddział Mazury” - nowy oddział w strukturze sprzedaży Spółki ustabilizował swoją pozycję w strukturze sprzedaży całej grupy kapitałowej, czego wyrazem jest systematycznie rosnąca dynamika przychodów.
- Utrzymuje się presja na cenę i poszukiwanie najtańszych rozwiązań.
- Sytuacja rynkowa pozwala na optymizm w odniesieniu do wyników IV kw.

Ważniejsze realizacje krajowe⁴ spółki ES-SYSTEM w III kwartale 2009 roku:

- Galeria JURAJSKA - Częstochowa (Z)
- FOCUS MALL - Piotrków Trybunalski(T)
- OFFICE PARK POSTĘPU - Warszawa (T)
- Apartamentowce MENOLLY - Warszawa (T)
- Biurowiec WOLF MARSZAŁKOWSKA - Warszawa (T)
- NEW CITY BIUROWCE ECI - Warszawa (T)
- Galeria Handlowa SFERA II - Bielsko-Biała (T)
- Salon meblowy Agata - Kalisz (Z)
- Galeria Handlowa NIWA - Oświęcim (Z)
- BIG-STAR Show Room - Berlin (Z)
- Zakład Produkcyjny MAKITA - Bielsko-Biała (Z)
- Bonarka City Center - Kraków (T)

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

- Biurowiec AVATAR - Kraków (T)
- Muzeum Narodowe Sukiennice (T)
- Hotel Olsza - Kraków (Z)
- Szpital - Żary (Z)
- Oczyszczalnia Pomorzany - Szczecin (Z)
- Hala produkcyjna i Biurowiec Hanke Tissue - Kostrzyn (Z)
- Rokossa Spartherm
- Malta Office Park - Poznań (Z)
- CASTORAMA - Jelenia Góra (Z)
- Rozbudowa Glaxo Smith Kline - Poznań (Z)
- Iluminacja Zielony Taras - Poznań (Z)
- Elekrownia Bełchatów II etap budowy bloku energetycznego 858MW (T)
- Cross Point Biurowiec - Łódź (T)
- ABB Zakład Produkcji Silników - Aleksandrów Łódzki (T)
- University Business Park Łódź GTC (T)
- Centrum Informatyczno - Ekonometryczne Wydziału Ekonomiczno - Socjologicznego Uniwersytetu Łódzkiego (T)
- Centrum handlowe Port Łódź (T)
- PZU Życie Biura - Warszawa (T)
- CH Galeria Rumia - Rumia (Z)
- Budynek Sądu Rejonowego Gdańsk Południe - Gdańsk (Z)
- Budynek biurowy ASSECO - Rzeszów (T)
- Galeria „Nowy Świat” - Rzeszów (Z)
- Szpital PSK4 Onkologia - Lublin (T)
- Drukarnia DAKO - Lubartów (Z)
- Centrum Poczty Polskiej - Lublin (Z)

1.5.1.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym

- Sprzedaż eksportowa w III kwartale 2009 r. wyniosła 10,5 mln zł i po raz pierwszy w tym roku była kwartalnie wyższa od wyniku sprzed roku. Wzrost wyniósł 12,84%.
- Znacznie wzrosła również marża brutto na sprzedaży eksportowej. Marża na eksporcie utrzymuje się obecnie na poziomie marży w kraju. Było to możliwe dzięki wzrostowi w sprzedaży udziału produktów niestandardowych o większej wartości dodanej.
- Zamówienia eksportowe od czerwca utrzymują się na wysokim poziomie, w III kwartale 2009 roku wzrosły w stosunku do II kwartału 2009 o ponad 40%. Ich wartość zbliża się do rekordowego poziomu zamówień osiągniętych w III kwartale 2008.
- W III kwartale 2009 na 15-tu rynkach zagranicznych osiągnięto wyższą sprzedaż rok do roku. grupa rozpoczęła także sprzedaż produktów na 4 nowe rynki zagraniczne, tj. Australia, Grecja, Irlandia i Urugwaj. Wiele perspektywicznych rynków zagranicznych Grupy pozostaje wciąż w recesji. Grupa zanotowała spadek sprzedaży eksportowej na 20 rynkach zagranicznych.
- Choć wiele sygnałów z rynków zagranicznych wskazuje na wyhamowanie tendencji spadkowych w inwestycjach budowlanych, jednak skala obecnej recesji nie pozwala oczekiwać szybkiego ożywienia w branży. W takiej sytuacji Grupa Kapitałowa koncentruje działania marketingowe na tych rynkach, gdzie występuje największa szansa na wzrost wartości zamówień (Bułgaria, Ukraina, Litwa, Austria, Kuwejt, Dania, Chorwacja i Nowa Zelandia).

Wybrane realizacje eksportowe⁵ spółki ES-SYSTEM w III kw. 2009 roku:

- HERMES PARK centrum handlowe - Sofia (T)
- Galeria Handlowa OZAS - Wilno (Z)
- Wzorcowy sklep TESCO - Wielka Brytania (Z)
- Szpital OSPEDALI RIUNITI - Bergamo (Z)
- POLYFUNKCNI CENTRUM CITY GATE - Bratysława (T)
- HOTEL KING'S COURT - Praga (T)
- MARKS&SPENCER - Olympia Brno, Avion Ostrava, Wrocław, Piotrków (Z)
- Kuwait National Museum (T)
- St Imre Hospital - Węgry (T)
- Bambi Factory - Chorwacja (T)

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

1.6. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

Otoczenie i tendencje rynkowe

Według wstępnych wyników badań Głównego Urzędu Statystycznego (GUS), produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych była we wrześniu 2009 roku o 1,3% niższa niż przed rokiem i o 15,0% wyższa w porównaniu z sierpniem 2009 roku. Po eliminacji wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja sprzedana ukształtowała się na poziomie o 2,1% niższym niż w analogicznym miesiącu 2008 roku licząc r/r i o 0,9% wyższym w porównaniu z sierpniem 2009 roku. W trendzie wzrostowym utrzymała się produkcja budowlano-montażowa, w końcu września na poziomie 5,7% licząc rok do roku, głównie dzięki budowie obiektów infrastrukturalnych.

Perspektywy mocnego wzrostu rynku krajowego rysują się na razie jeszcze słabo, niemniej pojawiają się pierwsze symptomy przyszłego wzrostu. Z badań koniunktury NBP wynika, że aktywność inwestycyjna, prognozy popytu i produkcji oraz dynamika eksportu wykazują wartości znacznie poniżej swoich średnich. W średniej znalazł się wskaźnik zatrudnienia, powyżej ukształtowały wskaźniki oceny płynności i zdolności do regulowania zobowiązań oraz opłacalności sprzedaży. Największym problemem sektora przedsiębiorstw pozostają: niski popyt, wahania kursu walutowego, zatory płatnicze oraz silna konkurencja, których siła nacisku stopniowo słabnie. Bariera popytowa wciąż jest najistotniejsza. Prognozy eksportu powoli poprawiają się, niski popyt rekompensowany jest wysoką opłacalnością wynikającą z korzystnego kursu wymiany złotówki. W obszarze aktywności inwestycyjnej coraz więcej podmiotów planuje rozpoczęcie nowych inwestycji lub wycofanie się z rezygnacji niedokończonych projektów. Niemniej skala tego zjawiska pozostaje niska z powodu niskiego stopnia wykorzystania mocy produkcyjnych, braku potrzeb odbudowy lub poszerzenia potencjału wytwórczego, trudności z pozyskaniem środków do finansowania inwestycji oraz niepewności w ocenie trendów rozwoju ogólnej sytuacji makroekonomicznej. Z informacji z rynku finansowego wynika, że trzecia część wniosków kredytowych została odrzucona przez banki. Odmowy wynikają z braku zdolności kredytowej lub stosownych zabezpieczeń. Zmusi to firmy do poszukania innych źródeł pozyskiwania funduszy. Programy ograniczania kosztów oraz zyski z poprzednich okresów podniosły poziom środków pieniężnych w II kwartale 2009 roku. Redukcje kosztów mogą mieć charakter trwały. Na koniec 2009 roku prognozowane jest osiągnięcie poziomu PKB w okolicy 1-1,2%.

Analizy i badania wskazują na stabilizację sytuacji gospodarczej w krajach najbardziej rozwiniętych, z których część to główni odbiorcy dla eksporterów z Polski.

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

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

W I pół. bieżącego roku branża budowlana odczuła wyraźne spowolnienie. Szczególnie II kwartał tego roku przyniósł wyraźne pogorszenie kondycji branży budowlanej i co za tym idzie branży oświetleniowej: Realna dynamika produkcji budowlano-montażowej wyniosła 0%. Branża oświetlenia profesjonalnego wyraźnie odczuła w II kw. zastój inwestycyjny, szczególnie w segmencie inwestycji komercyjnych (centra handlowe). Spadek koniunktury uwydatnił jeszcze bardziej sezonowość branży. II kw. w branży oświetleniowej jest zwykle najsłabszym kwartałem w roku. I o ile w czasie hossy czynnik ten nie był zauważalny, o tyle w okresie bessy jego wpływ na branżę ma znaczenie.

W ocenie zarządu II kwartał br. był najgorszym kwartałem dla branży od wielu lat. Analizując rynek z perspektywy III kwartału wydaje się, że dołek branży ma już za sobą, a wakacyjne miesiące przyniosły stabilizację. We wrześniu/październiku dały się już zauważyć nieśmiałe sygnały ożywienia na rynku. Jednak uwzględniając skalę spowolnienia gospodarczego nie należy na podstawie tego osądzać potencjał wzrostu rynku w przyszłym roku.

Mimo sygnałów ożywienia wciąż na rozwoju branży kładzie się cieniem sytuacja w kredytach komercyjnych. Wciąż utrzymuje się także w branży presja cenowa i poszukiwanie najtańszych rozwiązań oświetleniowych.

Zarząd Spółki obserwuje umacnianie się procesu ożywienia w branży, w dwóch niezwykle istotnych obszarach: oszczędności energii i nowych technologii LED wykorzystywanej dla celów oświetleniowych. W ocenie Zarządu, w kolejnych latach, czynniki te będą najsilniejszą dźwignią dalszego rozwoju Grupy

Kapitałowej. Oszczędność energii, która staje się dla rozwoju cywilizacji koniecznością i wyzwaniem na przyszłość będzie realizowana nie tylko poprzez mechanizmy przymusu ekonomicznego, ale przede wszystkim w krajach UE poprzez regulacje prawne. W efekcie stwarza to dla ES-SYSTEM doskonałą perspektywę rozwoju. ES-SYSTEM ideę energooszczędności zawarł w swojej nazwie i marce i od lat ją z powodzeniem realizuje.

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

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

Istotnym dokumentem dotyczącym kwestii oszczędności energii jest Rozporządzenie UE określające środki wykonawcze dotyczące produktów oświetlenia w sektorze instytucjonalnym (Tertiary Lighting), przegłosowane przez przedstawicieli krajów członkowskich 26 września 2008r. Przepisy te zostały ogłoszone w Monitorze Parlamentu UE dnia 23 marca 2009r. Rozporządzenie weszło w życie jednocześnie we wszystkich krajach członkowskich, 13 kwietnia 2009r (nie wymaga transpozycji na ustawę polską). Nowe przepisy przyczynią się do znacznych oszczędności w zużyciu energii. Zużycie prądu przez urządzenia oświetleniowe zostanie zredukowane o 15%, co spowoduje oszczędności odpowiadające rocznemu zużyciu energii elektrycznej w Rumunii. Rozporządzenia są częścią środków wykonawczych, które zawarte są w dyrektywie ramowej dotyczącej tworzenia urządzeń elektrycznych przyjaznych dla środowiska (Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady nr 2005/32/EC, z dnia 6.07 2005 ustanawiająca ogólne zasady ustalania wymogów dotyczących ekoprojektu dla produktów wykorzystujących energię).

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

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

- realizację planu rozwoju sprzedaży w kraju i za granicą poprzez aktywne działania antykrzysowe zastosowane w latach 2001-2003,
- dalszy rozwój sprzedaży eksportowej poprzez umacnianie pozycji i powiększanie udziału na rynkach istniejących i poszukiwanie nowych rynków zbytu,
- utrzymanie dotychczasowych marży,
- utrzymanie wysokiego poziomu bezpieczeństwa finansowego firmy,
- stałą kontrolę kosztów prowadzenia działalności.

ES-SYSTEM ma dobrą kondycję finansową, stabilną pozycję konkurencyjną i wykazuje wysokie bezpieczeństwo finansowe. Czynniki te w ocenie Zarządu będą miały pozytywny wpływ na sytuację biznesową firmy w kolejnych okresach. Zarząd spółki dołoży wszelkich starań, aby wykorzystać najbliższy rok do dalszego budowania pozycji firmy na rynkach w kraju i za granicą. Jednak ze względu na brak stabilizacji i pogłębiający się kryzys na świecie Spółka nie przewiduje gwałtownej poprawy sytuacji w otoczeniu biznesowym na dalsze kwartały roku 2009.

2. WPROWADZENIE

Raport kwartalny ES-SYSTEM S.A. za III kwartał 2009 roku zawiera:

- ✓ Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 września 2009 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.
- ✓ Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 września 2009 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

- ✓ Informację dodatkową do skonsolidowanego sprawozdania finansowego określoną w Rozporządzeniu MF, z dnia 19 lutego 2009r. - 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 Finansów⁶ 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.

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 11.90 Z Pozostała sprzedaż hurtowa oraz 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
- ✓ Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta:

Przewodniczący Rady Nadzorczej – Bożena Ciupińska
Członek Rady Nadzorczej – Radosław Wojciechowski
Członek Rady Nadzorczej – Julian Pilszczek (do 08.10.2009)
Członek Rady Nadzorczej – Jerzy Burdzy
Członek Rady Nadzorczej – Arkadiusz Chojnacki

⁶ Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259)

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 2009 roku przedstawia poniższy schemat i tabela 6.

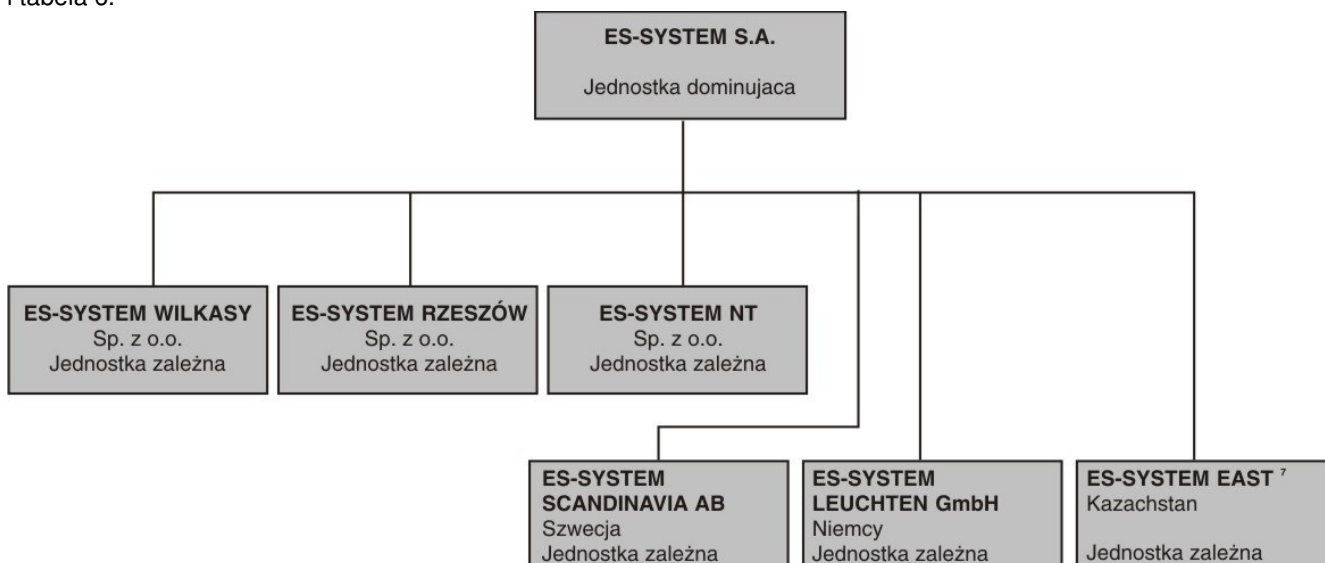


Tabela 6. Podstawowe informacje o jednostkach zależnych

a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.
b) siedziba	Wilkasy, ul. Olsztyńska 2
c) sąd rejestrowy	spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy, pod numerem 0000015579
d) przedmiot działalności	produkcja opraw oświetleniowych
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
g) data objęcia kontroli	27.09.1999
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%
a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	ES SYSTEM Scandinavia AB
b) siedziba	Sztokholm 11164 Klarabergsviadukten 92 Szwecja
c) sąd rejestrowy	spółka założona zgodnie z prawem Szwecji w dniu 02.07.2000, w Torso
d) przedmiot działalności	sprzedaż sprzętu oświetleniowego
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
g) data objęcia kontroli	02.07.2000
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	75%

i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	75%
a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	ES-SYSTEM Leuchten GmbH i.L
b) siedziba	Opelstrasse 10 Kaiserslautern D-67661 Niemcy
c) sąd rejestrowy	spółka założona zgodnie z prawem niemieckim w dniu 02.04.2004, w Wesel Niemcy
d) przedmiot działalności	sprzedaż sprzętu oświetleniowego
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
g) data objęcia kontroli	02.04.2004
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%
a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.
b) siedziba	Rzeszów, ul. Spichlerzowa 42
c) sąd rejestrowy	spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy, pod numerem 0000117152
d) przedmiot działalności	produkcja opraw oświetleniowych
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
g) data objęcia kontroli	01.10.2006 r.
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%
a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	T.O.O. ES SYSTEM EAST ⁷
b) siedziba	Almaty, Naurizbay Batyra 122, Kazachstan
c) sąd rejestrowy	spółka założona zgodnie z prawem kazachskim w dniu 12.01.2004, w Astanie Kazachstan
d) przedmiot działalności	sprzedaż sprzętu oświetleniowego
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	brak konsolidacji
g) data objęcia kontroli	12.01.2004
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	51%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	51%
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

⁷ Na dzień publikacji raportu Emitent nie posiada udziałów w spółce T.O.O. ES SYSTEM EAST. Posiadane udziały zostały zbyte.

f) zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
g) data objęcia kontroli	03.07.2009r.
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%

Na dzień 30 września 2009 roku jednostka dominująca objęła konsolidacją następujące jednostki zależne:

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

Na dzień 30 września 2008 roku jednostka dominująca objęła konsolidacją następujące jednostki zależne:

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

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

9 lipca 2009 roku raportem bieżącym Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, że otrzymał informacje od Deutsche Bank AG z siedzibą we Frankfurcie, Niemcy, że w wyniku zbycia akcji Emitenta przez DWS Polska TFI S.A. (będącego podmiotem zależnym od Deutsche Bank AG) nastąpiło zejście poniżej progu 5%. Nastąpiło to w wyniku transakcji zbycia akcji Emitenta w dniu 3 lipca 2009 roku. Przed transakcją z dnia 3 lipca 2009 roku DWS TFI Polska S.A. posiadał 2 146 026 akcji ES-SYSTEM S.A. i 2 146 026 głosów, co stanowiło 5,01% kapitału zakładowego Emitenta i dawało prawo do 5,01% ogólnej liczby głosów w ES-SYSTEM S.A. Po transakcji DWS TFI Polska S.A. posiada 1 546 026 akcji ES-SYSTEM S.A. i 1 546 026 głosów, co stanowi 3,61% kapitału zakładowego Emitenta i daje prawo do 3,61% ogólnej liczby głosów w ES-SYSTEM S.A.

10.07.2009 raportem bieżącym Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, że w dniu 10 lipca 2009 roku otrzymał informacje od AIG PTE S.A. z siedzibą w Warszawie, że w wyniku nabycia akcji Emitenta przez AIG Otwarty Fundusz Emerytalny („OFE”) (będącego podmiotem zarządzanym przez AIG PTE S.A.) o przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów w ES-SYSTEM S.A. Przekroczenie progu 5% nastąpiło w wyniku transakcji nabycia akcji Emitenta w dniu 3 lipca 2009 roku. Przed transakcją z dnia 3 lipca 2009 roku OFE posiadał 1 403 801 akcji ES-SYSTEM S.A. i 1 403 801 głosów, co stanowiło 3,28% kapitału zakładowego Emitenta i dawało prawo do 3,28% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Po transakcji AIG OFE posiada 2 353 995 akcji ES-SYSTEM S.A. i 2 353 995 głosów, co stanowi 5,49% kapitału zakładowego Emitenta i daje prawo do 5,49% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta.

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

22 lipca 2009 roku aktem notarialnym została zawarta przedwstępna umowa sprzedaży pomiędzy spółką zależną od emitenta ES-SYSTEM NT Sp. z.o.o. a Krakowskim Parkiem Technologicznym Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie zarządzającym Krakowską Specjalną Strefą Ekonomiczną, której przedmiotem jest

nieruchomość położona w Dobczycach składająca się z trzech niezabudowanych działek. Umowa zobowiązywała obie strony do zawarcia, w terminie do 30 września 2009, warunkowej umowy sprzedaży w/w nieruchomości za cenę 1 948 449,80 zł w tym podatek VAT wysokości 351 359,80 zł.

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

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

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

Brak tego typu zdarzeń.

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 UPRZYWILEJOWANE

Spółka w omawianym okresie nie wypłacała i nie deklarowała wypłaty dywidendy.

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

8 października 2009 r. do Biura Spółki wpłynęła pisemna rezygnacja pana Juliana Pilszczka z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej ES-SYSTEM S.A., z mocą od dnia złożenia. Jako powód rezygnacji zostały wskazane przyczyny natury osobistej.

13 października 2009 r. Zarząd spółki zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o.o., poinformował, że otrzymał dnia 12.10.2009r zezwolenie na działalność w Krakowskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej „Krakowski Park Technologiczny” Podstrefa Dobczyce. W strefie tej będzie prowadzona działalność produkcyjna w zakresie nowoczesnej techniki oświetleniowej, a także działalność w zakresie odnawialnych źródeł energii.

13 października 2009 roku aktem notarialnym nastąpiło przeniesienie na spółkę zależną ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. własności nieruchomości położonej w Dobczycach, składającej się z trzech niezabudowanych działek, za cenę 1 948 449,80 zł w tym podatek VAT wysokości 351 359,80 zł.

19 października na mocy Aneksu nr 1 do Umowy pożyczki zawartej w dniu 27.10.2008 pomiędzy Emitentem – pożyczkodawcą, a spółką zależną ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. – pożyczkobiorcą nastąpiło

przedłużenie okresu obowiązywania umowy o jeden rok. Spłata udzielonej pożyczki w kwocie 3 000 000 zł ma nastąpić najpóźniej 26 października 2010 roku. Zmienione zostały też warunki cenowe udzielonej pożyczki.

19 października na mocy Aneksu nr 1 do Umowy pożyczki zawartej w dniu 27.10.2008 pomiędzy Emitentem – pożyczkodawcą, a spółką zależną ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. – pożyczkobiorcą nastąpiło przedłużenie okresu obowiązywania umowy o jeden rok. Spłata udzielonej pożyczki w kwocie 900 000 zł ma nastąpić najpóźniej 26 października 2010 roku. Zmienione zostały też warunki cenowe udzielonej pożyczki.

28.10.2009 spółka zależna ES-SYSTEM WILKASY Sp. z o.o. podpisała z BRE BANK SA Oddział Korporacyjny w Olsztynie Aneks do Umowy Współpracy nr 05/160/0//Z/PX na mocy którego uległy zmianie opłaty i prowizje banku z tytułu korzystania z produktów banku. W tym samym dniu podpisana została również z BRE BANK S.A. umowa o kredyt w rachunku bieżącym w ramach linii na finansowanie bieżącej działalności. Warunki umowy przewidują możliwość zadłużenia do kwoty 500 000 zł od dnia 30.10.2009 do dnia 28.10.2010.

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	30.09.2009	31.12.2008
	w tys. zł	
Należności warunkowe		
Od pozostałych jednostek		
- otrzymane poręczenia i gwarancje		
Zobowiązania warunkowe	6 362	4 539
Na rzecz jednostek powiązanych		
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji		
Na rzecz pozostałych jednostek	6 362	4 539
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	6 362	4 539

Tabela 8. Zobowiązania i należności warunkowe Emitenta

POZYCJE	30.09.2009	31.12.2008
	w tys. zł	
Należności warunkowe		
Zobowiązania warunkowe	11 695	9 815
Na rzecz jednostek powiązanych	5 333	5 276
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	5 333	5 276
Na rzecz pozostałych jednostek	6 362	4 539
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	6 362	4 539

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 doszło po utworzeniu spółki zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o.o., w której Emitent objął 100% udziałów w kapitale zakładowym. Nowa spółka uzyskała zezwolenie na prowadzenie działalności w specjalnej strefie ekonomicznej oraz nabyła nieruchomość w tej strefie złożoną z trzech niezabudowanych działek z przeznaczeniem na budowę swojej siedziby i zakładu produkcyjnego. Spółka będzie zajmować się produkcją nowoczesnych urządzeń elektronicznych wykorzystywanych w technice oświetleniowej, a także działalnością w zakresie odnawialnych źródeł energii.

Produkty wytwarzane przez nowo powołaną spółkę poszerzą asortyment sprzedaży Grupy Kapitałowej i w ocenie Zarządu Emitenta pozwolą na zwiększenie wartości przychodów Grupy.

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

Zarząd ES-SYSTEM S.A. nie podawał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych za 2009 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 KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNA CZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO

Tabela 9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji

Akcjonariusze	Stan na 27.08.2009 r. (dzień przekazania raportu za I półrocze. 2009 r.)			Stan na 09.11.2009 r. (dzień przekazania raportu za III kw. 2009 r.)		
	Liczba głosów na WZA	liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA	Liczba głosów na WZA	liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA
Bożena Ciupińska	4 687 164	4 687 164	10,93%	4 687 164	4 687 164	10,93%
Bożena Ciupińska – pośrednio poprzez Augusta Investments S.a.r.l.	7 438 191	7 438 191	17,36%	7 438 191	7 438 191	17,36%
Bogusław Pilszczyk	1 149 074	1 149 074	2,68%	1 149 074	1 149 074	2,68%
Bogusław Pilszczyk – pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	7 438 191	7 438 191	17,36%	7 438 191	7 438 191	17,36%
Marta Pilszczyk	3 538 090	3 538 090	8,25%	3 538 090	3 538 090	8,25%
Jacek Wysocki – pośrednio poprzez Tontelecom Holdings Limited	3 046 902	3 046 902	7,11%	3 046 902	3 046 902	7,11%
Jacek Wysocki	1 920 000	1 920 000	4,48%	1 920 000	1 920 000	4,48%
BPH TFI S.A.	3 056 256	3 056 256	7,13%	3 056 256	3 056 256	7,13%
Amplico OFE *	2 353 995	2 353 995	5,49%	2 353 995	2 353 995	5,49%

*15.10.2009 Emitent otrzymał zawiadomienie, że AIG Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna (AIG PTE S.A.) oraz zarządzany przez nie AIG Otwarty Fundusz Emerytalny zmieniły nazwę na: Amplico Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna (Amplico PTE S.A.) oraz Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny (Amplico OFE). W związku z powyższym w raporcie za III kwartał w miejsce Akcjonariusza AIG OFE wpisany został Amplico OFE.

14. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENIÓW 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 27.08.2009 r. (dzień przekazania raportu za I półrocze 2009 r.)	Zwiększenia stanu w okresie od 27.08.2009 r. do 09.11.2009	Zmniejszenia stanu w okresie od 27.08.2009 r. do 09.11.2009	Stan na 09.11.2009 r. (dzień przekazania raportu za III kw. 2009 r.)
Bożena Ciupińska		4 687 164	0	0	4 687 164
Bożena Ciupińska – pośrednio poprzez Augusta Investments S.a.r.l.	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	7 438 191	0	0	7 438 191
Bogusław Pilszczek		1 149 074	0	0	1 149 074
Bogusław Pilszczek – pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	Prezes Zarządu	7 438 191	0	0	7 438 191
Jacek Wysocki pośrednio poprzez Tontelecom Holdings Limited		3 046 902	0	0	3 046 902
Jacek Wysocki	Członek Zarządu	1 920 000	0	0	1 920 000
Leszek Ciupiński	Członek Zarządu	99 926	0	0	99 926

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 EMITENTA⁸ 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. odpowiedziała 6 kwietnia 2007 roku. W dotychczasowych pismach strony pozostały przy swoich stanowiskach, przy czym ES-SYSTEM S.A. w każdym z pism utrzymuje, że sprawa powinna być rozstrzygana przez sąd polski, jednak decyzja w tym zakresie należy do sądu włoskiego, przed którym aktualnie toczy się postępowanie.

⁸ Określenie przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.

Sąd w Bolonii przychylając się do argumentacji przedstawionej przez pełnomocnika ES-SYSTEM S.A. zdecydował, że postępowanie będzie się toczyć zgodnie z przepisami dotychczasowych przepisów proceduralnych, a nie tak jak wnioskował powód – BEGHELLI S.p.A zgodnie z przepisami procedury szczególnej. Tym samym w zakresie tej kwestii proceduralnej Sąd całkowicie podzielił argumentację podnoszoną przez pełnomocników ES-SYSTEM S.A. Jednocześnie Sąd wyznaczył termin pierwszego posiedzenia z udziałem stron na 13 grudnia 2007 roku. Na tym posiedzeniu Sąd miał zdecydować, które z przedstawionych przez strony dowodów będą brane pod uwagę oraz wyznaczyć terminy dla przesłuchania świadków, których zeznania zdecyduje się dopuścić. Na rozprawie 13 grudnia 2007 roku, Sąd nie zajął się merytorycznym rozpoznaniem sprawy, a jedynie poinformował strony o możliwości zawarcia ugody pozasądowej. Ponadto Sąd wyznaczył termin kolejnej rozprawy na 12 czerwca 2008 roku; w posiedzeniu tym mieliby wziąć udział przedstawiciele obu stron w celu ugodowego zakończenia sporu. Jeśli takie rozwiązanie nie zostanie osiągnięte przed najbliższym posiedzeniem Sądu, strony będą miały możliwość wypowiedzenia się co do sporu, a Sąd zadecyduje w przedmiocie złożonych wniosków dowodowych oraz oświadczeń stron. ES-SYSTEM S.A. podtrzymuje swoje stanowisko wyrażane w dotychczasowych pismach procesowych. W rozprawie, która odbyła się 12 czerwca 2008 roku, wzięli udział przedstawiciele obu stron postępowania. Celem rozprawy było rozpatrzenie możliwości zawarcia przez strony ugody. W trakcie rozprawy żadna ze stron nie wykluczyła takiej możliwości, pozostawiając kwestię zakresu ewentualnych ustaleń ugodowych wyznaczonym do tego przedstawicielom. Przedstawiciele ci mają spotkać się w celu ustalenia obszarów ewentualnego porozumienia i współpracy, co miałyby być podstawą ewentualnej ugody. Kolejna rozprawa została wyznaczona na 6 listopada 2008 roku. Jeśli do tej daty nie będzie żadnych ustaleń ugodowych albo strony nie poinformują sądu o zaawansowanych negocjacjach ugodowych, sąd zajmie się merytorycznym rozpoznaniem sprawy i ustaleniem kolejności przeprowadzania poszczególnych dowodów.

W dniu 6 listopada 2008 roku odbyła się kolejna rozprawa. Sąd zdecydował że proces będzie się toczyć zgodnie z innymi przepisami niż wnioskowała o to strona powodowa (Beghelli SpA). Sąd ma zdecydować, czy strony będą zobowiązane ponownie złożyć wszystkie pisma wraz z wnioskami dowodowymi. Wedle pełnomocnika ES-SYSTEM S.A. taka decyzja w przedmiocie zmiany procedury postępowania spowoduje jego spowolnienie. Na rozprawie 19 maja 2009 r. byli przesłuchiwanie świadkowie powołani przez spółkę ES-SYSTEM S.A. oraz jej przedstawiciel - Prezes Zarządu Bogusław Pilszczek. Świadkowie oraz przedstawiciele przedstawili swoją wiedzę na temat faktów związanych ze sprawą. Pomimo wcześniejszych planów sądu nie zostali przesłuchani świadkowie wnioskowani przez powoda.

W dniu 3 listopada 2009 r. odbyła się kolejna rozprawa, na której przesłuchiwanie byli powołani przez firmę BEGHELLI S.p.A. dwaj świadkowie będący jej pracownikami. Kolejna rozprawa została wyznaczona na dzień 11 lutego 2010.

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 minimalny wzrost gospodarczy nie przekłada się wprost na widoczne ożywienie w branży. Sytuacja makroekonomiczna sektora produkcji budowlano-montażowej, szczególnie w obszarze budownictwa mieszkaniowego i ogólnego powoli się stabilizuje i w III kwartale zauważyliśmy pierwsze,

symptomy ożywienia. Mimo sygnałów ożywienia wciąż na rozwoju branży kładzie się cieniem sytuacja w kredytach komercyjnych. Szczególnie dotyczy to problemu zahamowania bieżącego finansowania inwestycji i sygnałów o wstrzymywaniu prac na kilka lub więcej miesięcy. W obszarze budownictwa przemysłowego i infrastruktury, których wyniki w dużym stopniu wpływają na branżę oświetleniową sytuacja jest lepsza i nie obserwujemy aż tak niekorzystnych tendencji. W kolejnych okresach, w wyniku podjętych przez ES-SYSTEM podobnych działań jak w latach 2001-2003 (gwałtowny i głęboki spadek koniunktury w sektorze budowlanym) przy znanej dzisiaj skali zagrożeń i głębokości kryzysu gospodarki światowej, nadal w ocenie zarządu istnieje możliwość realizacji dalszego rozwoju i utrzymania tendencji wzrostowych.

20. **PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ**

Tabela 12. Podpisy osób reprezentujących spółkę

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Bogusław Pilszczyk Prezes Zarządu

Jacek Wysocki Wiceprezes Zarządu

Leszek Ciupiński Wiceprezes Zarządu
