

ES-SYSTEM

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
Qsr
ZA III KWARTAŁ 2007 ROKU.**

SPORZĄDZONY WEDŁUG

**MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Kraków, dnia 12 listopada 2007.

SPIS TREŚCI

1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2007 R. PREZENTOWANEGO WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ.....	4
1.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH.	4
1.1.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM.	4
1.1.2. BILANS GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM.	5
1.1.3. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM.	5
1.2. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM.	5
1.3. DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH.	6
1.4. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ.	6
1.5. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY.	7
2. WPROWADZENIE.....	8
3. INFORMACJA DODATKOWA ORAZ POZOSTAŁE INFORMACJE.....	9
3.1. INFORMACJA OGÓLNA.	9
3.1.1. Informacje ogólne o emitencie.....	9
3.2. INFORMACJA O GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	10
3.2.1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.	10
4. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH.	11
5. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	12
6. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE.	12
7. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	12
8. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRIWILEJOWANE.....	13
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.	13
10. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....	13
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.	13
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.....	14
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.	15
14. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENI DO NICH (OPCJI) 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.....	16
15. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.	16
16. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI WARTOŚĆ TYCH TRANSAKCJI (ŁĄCZNA WARTOŚĆ WSZYSTKICH TRANSAKCJI ZAWARTYCH W OKRESIE OD POCZĄTKU ROKU OBROTOWEGO) PRZEKRACZA WYRAŻONĄ W ZŁOTYCH RÓWNOWARTOŚĆ KWOTY 500.000 EURO – JEŻELI NIE SĄ ONE TRANSAKCJAMI TYPOWYMI I RUTYNOWYMI ZAWIERANYMI NA WARUNKACH RYNKOWYCH POMIĘDZY JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI, A ICH CHARAKTER I WARUNKI	

WYNIKAJĄ Z BIEŻĄCEJ DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ, PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ.17

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.....17

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.....17

19. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPLYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....18

20. PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ.....18

Spis tabel.

Tabela 1. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM	4
Tabela 2. Wybrane pozycje bilansu Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM.	5
Tabela 3. Wybrane pozycje 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.....	10
Tabela 7. Zobowiązania i należności warunkowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM.....	13
Tabela 8. Zobowiązania i należności warunkowe Emitenta.....	13
Tabela 9. Realizacja prognozy w 2007 roku.	14
Tabela 10. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji.	15
Tabela 11. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające.	16
Tabela 12. Tabela postępowań sądowych.....	16
Tabela 13. Podpisy osób reprezentujących spółkę.	18

1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2007 R. PREZENTOWANEGO WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ.

Najważniejsze dane finansowe na dzień **30.09.2007 roku** dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM kształtują się następująco¹:

- ✓ PRZYCHODY NETTO ze sprzedaży 114 229 (88 563 w 2006 roku) tys. zł, wzrost o 28,98%.
- ✓ ZYSK NETTO 7 979 (4 984 w 2006 roku) tys. zł, wzrost o 60,09%.
- ✓ EBIT 10 524 (6 620 w 2006 roku) tys. zł, wzrost o 58,97%, rentowność operacyjna wzrost do 9,2% z 7,5% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE wykazały w okresie przyrost środków pieniężnych o kwotę 27 671 tys. zł, przy stanie środków pieniężnych na koniec okresu 29 256 tys. zł.

1.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH.

1.1.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM.

Tabela 1. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	III kw. 2007	III kw. 2006	Zmiana III kw. 2007 do 2006	I - III kw. 2007	I - III kw. 2006	Zmiana I - III kw. 2007 do 2006
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.	40 938	33 438	22,43%	114 229	88 563	28,98%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	15 130	11 985	26,24%	41 494	31 412	32,10%
3.	Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	4 748	2 942	61,39%	10 524	6 620	58,97%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	11,60%	8,80%		9,21%	7,47%	
5.	EBITDA	5 808	3 925	47,97%	13 592	9 361	45,20%
6.	Zysk brutto	4 839	2 760	75,33%	10 584	5 901	79,36%
7.	Zysk netto	3 955	2 317	70,69%	7 979	4 984	60,09%
8.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	9,66%	6,93%		6,99%	5,63%	

Dynamika przyrostu przychodów ze sprzedaży w III kw. 2007 roku (do III kw. 2006 roku) wyniosła 22,43%. W perspektywie wszystkich trzech kwartałów 2007 roku dynamika sprzedaży wynosi 28,98%. Wartość ta obrazuje rzeczywisty trend w zakresie kształtowania się analizowanego parametru jakim jest wielkość sprzedaży netto w 2007 roku.

Dynamika zysku brutto ze sprzedaży w III kw. 2007 roku wyniosła 26,24%. Dynamika EBIT za III kw. 2007 roku wzrosła w tempie 61,39%, znacznie większym niż w poprzednim okresie. W efekcie wzrósł wskaźnik rentowności netto sprzedaży do poziomu 9,66% porównując III kw. do analogicznego z roku poprzedniego, przy 6,99% dla wszystkich trzech kwartałów.

Dynamika zachowania prezentowanych wybranych parametrów ekonomicznych za okres 3 pierwszych kwartałów 2007 roku w stosunku do analogicznego okresu 2006 roku jest wysoka.

¹ Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń –wrzesień 2007 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

1.1.2. BILANS GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM.

Tabela 2. Wybrane pozycje bilansu Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM.

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	30.09. 2007	31.12. 2006	30.09. 2006	Udział w sumie 2007	Udział w sumie 31.12. 2006	Udział w sumie 2006
1.	Aktywa trwałe	50 697	35 366	35 833	33,68%	31,98%	35,28%
2.	Aktywa obrotowe	99 844	75 205	65 732	66,32%	68,02%	64,72%
3.	Kapitał własny	106 641	62 809	51 338	70,84%	56,80%	50,55%
4.	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	36 233	39 628	35 404	24,07%	35,84%	34,86%
5.	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	7 667	8 134	14 823	5,09%	7,36%	14,59%

Znaczne zwiększenie aktywów obrotowych na koniec III kw. roku 2007 w stosunku do 31.12.2006 wynika głównie ze wzrostu środków pieniężnych pochodzących z emisji akcji w kwocie 37 700 tys. zł. Kwota 99 844 aktywów obrotowych zawiera także wzrost w stosunku do stanu na 30.06.2007 o 3 031 tys. zł. należności krótkoterminowych będących pochodną wzrostu sprzedaży. Dalszy przyrost aktywów trwałych (o 9 466 tys. zł.) jest skutkiem realizacji planu inwestycyjnego w 2007 roku.

1.1.3. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM.

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

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	III kw. 2007	III kw. 2006	I - III kw. 2007	I - III kw. 2006
1.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	7 075	1 265	14 452	5 604
2.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-11 017	-2 250	-18 258	-4 534
3.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-366	-428	31 477	-318
4.	Przepływy pieniężne z działalności razem	-4 308	-1 413	27 671	752

Przepływy z działalności inwestycyjnej w III kw. 2007 roku są pochodną realizacji planu inwestycyjnego. Wartość przepływów z działalności finansowej w III kw. 2007 roku wynika głównie z wpływu środków pieniężnych z emisji akcji.

1.2. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM.

Tabela 4. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM.

L.p.	Opis pozycji	III kw 2007	III kw 2006	I - III kw 2007	I - III kw 2006
1.	Rentowność aktywów (ROA)	2,73%	2,38%	6,11%	5,00%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	3,78%	4,61%	9,42%	10,18%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	29,16%	49,45%	29,16%	49,45%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	41,17%	97,84%	41,17%	97,84%
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	2,76	1,86	2,76	1,86
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	1,97	1,05	1,97	1,05
7.	Cykl rotacji należności	89,81	83,33	109,43	111,94
8.	Cykl rotacji zobowiązań	81,47	96,30	98,80	118,94

Wskaźniki ekonomiczne wskazują na brak zagrożeń dotyczących zdolności Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM do generowania zysków i wywiązywania się z podjętych zobowiązań.

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 (90 dni)³
- ✓ 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 (90 dni)

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

Istotne zdarzenia i czynniki:

- ✓ Dynamiczny rozwój sprzedaży - przychody netto na koniec I-III kw. 2007 roku wyniosły 114 229 tys. zł. i wzrosły o 28,98% w stosunku do roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży krajowej wyniosły 85 278 tys. zł. i stanowią 74,66% udziału w całości przychodów.
- ✓ Wzrost exportu - wpływy ze sprzedaży eksportowej wyniosły 28 951 tys. zł i stanowią 25,34% udziału w całości przychodów, wzrost o 56,53% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Tabela 5. Struktura sprzedaży – kraj/zagranica.

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	III kw 2007	III kw 2006	Zmiana III kw 2007 do 2006	I - III kw 2007	I - III kw 2006	Zmiana I - III kw 2007 do 2006
1.	Suma sprzedaży	40 938	33 438	22,43%	114 229	88 563	28,98%
2.	Sprzedaż krajowa	29 786	25 528	16,68%	85 278	70 067	21,71%
3.	Sprzedaż exportowa	11 152	7 910	40,99%	28 951	18 496	56,53%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	72,76%	76,34%		74,66%	79,12%	
5.	Udział sprzedaży exportowej w ogółem	27,24%	23,66%		25,34%	20,88%	

Na wyniki 3 pierwszych kwartałów 2007 roku znacząco lepszych od osiągniętych w roku ubiegłym złożyły się:

- ✓ wzrost rentowności sprzedaży, będący efektem systematycznej poprawy wydajności pracy i optymalizacji kosztów,
- ✓ systematyczne powiększanie oferty asortymentowej produktów,

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

³ Dla okresów I - III algorytm w pozycji ilość dni zawiera wartość 270.

- ✓ znaczący wzrost sprzedaży eksportowej będącej efektem realizacji strategicznego planu rozwoju i zbierania efektów z poniesionych nakładów na budowę rynków zagranicznych w poprzednich okresach,
- ✓ dobre parametry makroekonomiczne,
- ✓ nietypowe dla pierwszego kwartału warunki pogodowe, które nie spowodowały spowolnienia prac budowlanych i remontowych a tym samym nie nastąpił spadek zapotrzebowania na produkty grupy w tym okresie.

Ważniejsze realizacje⁴ spółki ES-SYSTEM w III kwartale 2007 roku:

- ✓ Factory Outlet - Luboń k. Poznania (Z)
- ✓ Kompleks hal przemysłowych VELUX - Namysłów (Z)
- ✓ Dom Sanatoryjno - Hotelowy ARKA - Kołobrzeg (T)
- ✓ Hala magazynowa CLIP - Swarzędz k. Poznania (T)
- ✓ Fabryki MAN i MEILLER - Niepołomice (T)
- ✓ Galeria Handlowa SOLVAY PARK - Kraków (Z/T)
- ✓ Centrum Biurowe GTC Globis - Wrocław (T)
- ✓ Biurowce GTC Platinum i Aeropark - Warszawa (T)
- ✓ Zakład produkcji komputerów Dell - Łódź , (T)
- ✓ Muzeum Sztuki MANUFAKTURA - Łódź (T)
- ✓ Wydział Prawa Uniwersytet Łódzki (T)
- ✓ Teatr Muzyczny - Łódź (T)
- ✓ Centrum Sztuki Współczesnej - Toruń (Z)
- ✓ Stacja Metra A-21 SŁODOWIEC - Warszawa (Z)
- ✓ Galeria Handlowa SOLVAY PARK - Kraków (Z/T)
- ✓ Centrum dystrybucyjne Poczty Polskiej CER - Zabrze (Z)
- ✓ Biurowiec TVP S.A. - Warszawa (T)
- ✓ Budynek Centrali ZUS - Warszawa (T)

Pozostałe czynniki mające wpływ na wyniki w III kwartale:

- Efektywność prac przy realizacji zawartych kontraktów, pozwalająca na realizację założonych planów sprzedaży.
- Systematyczna realizacja nowych wdrożeń produktów i poszerzanie oferty.
- Realizacja projektów oświetlenia przemysłowego, w tym rosnące wielkości dostaw opraw przeciwybuchowych typu EX dla sektora górniczego.
- Realizacja projektów oświetlenia ulicznego w woj. warmińsko-mazurskim oraz wielkopolskim.
- Prace nad przygotowaniem oferty produktów dla przedsiębiorstwa Polskie Koleje Państwowe w związku z bieżącym utrzymaniem oraz planowanym procesem modernizacji oraz rozwoju terenów kolejowych.

1.5. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY.

Otoczenie i tendencje rynkowe. Dynamiczny rozwój gospodarki, a szczególnie sektora budownictwa mają istotny pozytywny wpływ na branżę oświetleniową. Szacunki PKB oraz dane makroekonomiczne potwierdzają kontynuację szybkiego tempa wzrostu gospodarczego. Wg wstępnych danych GUS wzrost PKB w I kw. 2007 roku wyniósł 7,4% w ujęciu rocznym, natomiast w II kw. 2007 roku PKB był wyższy o 6,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2006 roku.

Prognozy wzrostu produkcji budowlano-montażowej w 2007 roku mówią o 21% w budownictwie niemieszkaniowym i 30% w budownictwie inżynierskim.

Według wstępnych danych produkcja budowlano-montażowa zrealizowana na terenie kraju była w sierpniu wyższa o 16,4% niż przed rokiem i o 1,5% wyższa w porównaniu z lipcem br.

Ogólny klimat koniunktury w budownictwie we wrześniu oceniany jest optymistycznie, nieznacznie jednak gorzej niż w sierpniu br. i we wrześniu ubiegłego roku. Spowodowane to jest ostrożniejszymi choć nadal korzystnymi ocenami dotyczącymi bieżącego i przyszłego portfela zamówień produkcji budowlano-montażowej i sytuacji finansowej przedsiębiorstw. Poprawę koniunktury sygnalizuje 37% przedsiębiorstw a jej pogorszenie 6%. Pozostałe przedsiębiorstwa uznają, że ich sytuacja nie ulega zmianie.

Ogólny klimat koniunktury w budownictwie w październiku oceniany jest optymistycznie, nieznacznie gorzej niż we wrześniu br. i w październiku ubiegłego roku. Spowodowane to jest

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

ostrożniejszymi niż przed miesiącem, choć korzystnymi ocenami dotyczącymi bieżącego i przyszłego portfela zamówień oraz przyszłej produkcji.

Realizacja strategii rozwoju. Grupa ES-SYSTEM realizuje strategiczny plan rozwoju na lata 2007 – 2008. W obszarze inwestycji budowlanych i porządkowania infrastruktury realizowane są zgodnie z planem procesy budowy hali produkcyjnej i magazynowej w ES SYSTEM Wilkasy, prowadzone są również prace modernizacyjne infrastruktury budowlanej dla umożliwienia instalacji nowych linii produkcyjnych, technologii, maszyn i urządzeń. Zgodnie z cyklem inwestycyjnym, prace budowlane hali produkcyjnej i magazynowej zostały zakończone. W hali produkcyjnej trwają instalacje i uruchomienia linii produkcyjnych, hala magazynowa została wyposażona i trwa jej uruchomienie. Dostawy linii produkcyjnych, technologii, maszyn i urządzeń są w trakcie realizacji, zgodnie z założonymi harmonogramami i podpisanymi umowami. Pierwsze efekty działań inwestycyjnych są już widoczne i pozwolą na szybszy wzrost mocy produkcyjnych o kilkanaście procent w IV kw. 2007 roku. Efekty kosztowe realizacji inwestycji będą pojawiać się sukcesywnie od I kw. 2008 roku.

Realizacja planu ekspansji w eksporcie przebiega zgodnie z założeniami. W efekcie systematycznej realizacji planów rozwoju eksportu w 3 pierwszych kwartałach 2007 roku udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem wyniósł 25,34%, a w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wartość sprzedaży eksportowej wzrosła o 56,53%.

Ekspansja eksportowa realizowana jest głównie na rynkach Unii Europejskiej. Intensyfikowane są działania na innych rynkach zagranicznych. Poza Europą rozpoczęta została sprzedaż do Syrii, Libanu, Kanady, Kolumbii. Jeden z ważnych zagranicznych projektów spółki będzie realizowany w IV kw. 2007 roku w Meksyku.

Podstawowe cele w strategii sprzedaży eksportowej to wzrost obrotów przez zwiększenie liczby rynków i rozwój stałej współpracy z partnerami zagranicznymi, opartej na długoletnich umowach partnerskich.

Przykładowe realizacje zagraniczne z III kw. 2007 roku:

- ✓ PALLADIUM centrum biurowo-handlowe - Praga
- ✓ Oddziały Banku Ceska i Slovenska Sporitelna - Czechy i Słowacja
- ✓ Show Room BMW - Istanbul
- ✓ Biuro architektoniczne BENTABOL & RODRIGO ARCHITECTS – Barcelona
- ✓ SWISS RE – biura - Mexico City
- ✓ City Park "le Acciaierie" kompleks kinowo-rozrywkowy - Cortenuova (Bergamo)
- ✓ Oddziały GE MONEY BANK na Słowacji
- ✓ Kampus Uniwersytetu T. Masarika, Biblioteka i otoczenie - Brno - Bohunice
- ✓ Sieć sklepów ASDA (grupa WAL-MART) - kolejne 6 obiektów
- ✓ Centrum rekreacji Fitness, baseny, restauracja - Lleida, Hiszpania

Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM systematycznie wprowadza nowe projekty i wzory systemów oświetleniowych. Obecnie prowadzone są prace nad produktami, których premierę przewidziano na targach Light & Building 2008 we Frankfurcie, które odbędą się na początku kwietnia 2008 roku.

2. WPROWADZENIE.

Raport kwartalny ES-SYSTEM S.A. za III kw. 2007 roku zawiera:

- ✓ Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 września 2007 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.
- ✓ Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na 30 września 2007 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.
- ✓ Informację dodatkową do skonsolidowanego sprawozdania finansowego określoną w Rozporządzeniu MF finansowego dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Na podstawie par. 87 punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów⁵ 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 i siedziba:
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
V-ce Prezes Zarządu ds. finansowych – Leszek Ciupiński
V-ce Prezes Zarządu ds. marketingu – Jacek Wysocki
- ✓ Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta

Przewodniczący Rady Nadzorczej - Bożena Ciupińska
Członek Rady Nadzorczej – Radosław Wojciechowski
Członek Rady Nadzorczej – Małgorzata Dyrda do dnia 30.06.2007
Członek Rady Nadzorczej – Julian Pilszczek
Członek Rady Nadzorczej – Jerzy Burdzy
Członek Rady Nadzorczej – Arkadiusz Chojnacki od dnia 30.06.2007

⁵ Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz.U. Nr 209, poz. 1744)

3.2. INFORMACJA O GRUPIE KAPITAŁOWEJ.

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

Struktura grupy kapitałowej ES-SYSTEM na dzień 30 września 2007 roku przedstawia poniższy schemat i tabela 6.

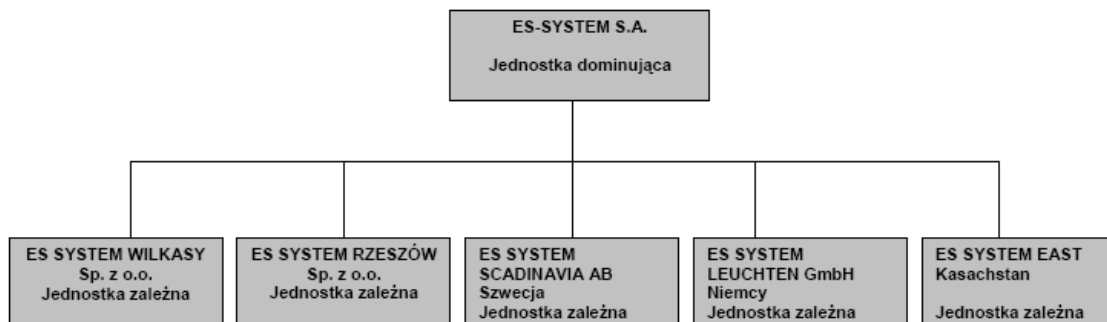


Tabela 6. Podstawowe informacje o jednostkach zależnych

a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	ES SYSTEM Wilkasy Spółka 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 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 Scandinavia AB
b) siedziba	Sztokholm 11164 Klarabergsviadukten 92 Szwecja
c) sąd rejestrowy	spółka założona zgodnie z prawem Szwecji w dniu 02.07.2000 r 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 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 Leuchten GmbH
b) siedziba	Opelstrasse 10 Kaiserslautern D-67661 Niemcy
c) sąd rejestrowy	spółka założona zgodnie z prawem niemieckim w dniu 02.04.2004 r 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 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 Rzeszów Spółka z o.o.

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

Na dzień 30.09.2007 jednostka dominująca objęła konsolidacją następujące jednostki zależne:

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

Na dzień 30.09.2006 roku jednostka dominująca objęła konsolidacją następujące jednostki zależne:

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

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

W dniu 20 lipca 2007 roku Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. z siedzibą w Wilkasach o kwotę 8 500 000 zł. Po rejestracji kapitał zakładowy spółki ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. wynosi 43 726 000 zł i wszystkie głosy na walnym zgromadzeniu wspólników przysługują ES-SYSTEM S.A.

W miesiącu lipcu 2007 roku w spółce zależnej ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. zakończono budowę hali produkcyjno-magazynowej o pow. 500m² oraz zakupiono prasę rewolwerową z serwonapędem elektrycznym. Działania te pozwolą na unowocześnienie procesów produkcyjnych oraz podniosą wydajność a przede wszystkim poprawią w sposób znaczący jakość wyrobów przy równoczesnym zredukowaniu kosztów pracy.

W dniu 6 sierpnia 2007 roku Rada Nadzorcza ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. podjęła uchwałę o odwołaniu Pana Ryszarda Królikowskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu .

W dniu 23 sierpnia została zawarta umowa pożyczki, na mocy której ES-SYSTEM S.A. udzieliła swojej spółce zależnej ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3 000 000 zł z ostatecznym terminem spłaty 30 września 2013 roku. Pożyczka będzie spłacana w równych ratach miesięcznych począwszy od 30 września 2007 roku. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych. Środki finansowe z niej pochodzące zostaną przeznaczone na realizację planu inwestycyjnego w spółce .

W dniu 27 sierpnia 2007 roku Emitent dokonał podwyższenia kapitału zakładowego w swojej spółce zależnej to jest ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, w której jest jedynym udziałowcem. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego ES-SYSTEM S.A. objął wszystkie, to jest 4454 nowoutworzone udziały o wartości nominalnej 750 zł każdy o łącznej wartości 3 340 500 zł.

Nowe udziały zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym ze środków uzyskanych przez Emitenta w ramach publicznej oferty.

W dniu 27 września Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o., który wynosi 5 915 250,00 zł, wszystkie głosy na zgromadzeniu wspólników ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. przysługują ES-SYSTEM S.A.

Środki uzyskane przez spółki zależne zostaną przeznaczone na realizację zamierzeń inwestycyjnych szczegółowo opisanych w prospekcie emisyjnym.

Realizacja planu inwestycyjnego w latach 2007-2008:

- ✓ istotne unowocześnienie procesów produkcyjnych,
- ✓ budowa nowych linii produkcyjnych,
- ✓ wprowadzenie na dużą skalę automatyzacji i robotyzacji procesów.

Uporządkowanie zasobów infrastruktury w latach 2007-2008.

Grupa ES-SYSTEM zakłada realizację następujących zamierzeń w obszarze infrastruktury i obiektów budowlanych spółki:

- ✓ budowę centrum logistycznego ES-SYSTEM na obrzeżach Krakowa o powierzchni 5 500 m²,
- ✓ budowę hali produkcyjnej o powierzchni 3 000 m² w ES SYSTEM WILKASY Sp. z o.o. dla nowych technologii,
- ✓ budowę hali magazynowej o powierzchni 1 500 m² w ES SYSTEM WILKASY Sp. z o.o.,
- ✓ modernizację i remonty hal produkcyjnych w ES SYSTEM WILKASY Sp. z o.o.,
- ✓ rozbudowę hali produkcyjnej w ES-SYSTEM RZESZÓW Sp. z o.o. o 500 m².
- ✓ budowę nowej hali produkcyjnej wraz z zapleczem biurowym i socjalnym w ES-SYSTEM RZESZÓW Sp. z o.o., o powierzchni 1 300 m².

Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM zakończyła trzy kwartały 2007 roku przychodami ze sprzedaży wynoszącymi 114 229 tys. zł. wobec 88 563 tys. zł. uzyskanych po trzech kwartałach 2006 roku co stanowi wzrost o 28,98%. Zysk netto po trzech kwartałach 2007 roku wyniósł 7 979 tys. zł wobec 4 984 tys. zł. osiągniętego w analogicznym okresie 2006 roku, co stanowi wzrost o 60,09%.

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

W III kw. 2007 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na osiągnięte wyniki finansowe.

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 III a zwłaszcza w IV kw.

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.

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 SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.

W dniu 15 października 2007 roku Emitent otrzymał informację od Deutsche Bank AG z siedzibą w Frankfurt, Niemcy, że w wyniku nabycia akcji ES-SYSTEM S.A. przez podmioty zależne tj DWS Polska TFI S.A. Warszawa, Deutsche Bank AG posiada 2 546 375 akcji Emitenta co daje prawo do 5,941% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i stanowi 5,941% kapitału zakładowego ES-SYSTEM S.A.

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.

	30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
	w tys. zł		
Należności warunkowe	1 120		
Od pozostałych jednostek	1 120		
- otrzymane poręczenia i gwarancje	1 120		
Zobowiązania warunkowe	4 086	4 859	4 727
Na rzecz jednostek powiązanych			
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji			
Na rzecz pozostałych jednostek	4 086	4 859	4 727
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	4 086	4 859	4 727

Tabela 8. Zobowiązania i należności warunkowe Emitenta.

POZYCJE	30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
	w tys. zł		
Należności warunkowe	0	0	0
Zobowiązania warunkowe	12 480	13 314	13 354
Na rzecz jednostek powiązanych	8 394	8 455	4 727
- tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	8 394	8 455	4 727
Na rzecz pozostałych jednostek	4 086	4 859	4 727
- tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	4 086	4 859	4 727

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.

Wyżej wymienione zmiany nie wystąpiły.

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.

Zarząd ES-SYSTEM S.A. opublikował w Prospekcie Emisyjnym następującą prognozę wyników finansowych Grupy Kapitałowej na rok 2007:

Przychody ze sprzedaży	175 000 000 zł
Wynik na działalności operacyjnej	16 700 000 zł
Wynik brutto	16 000 000 zł
Wynik netto	13 000 000 zł

Stanowisko Zarządu ES-SYSTEM S.A. odnośnie możliwości zrealizowania tych prognoz w świetle wyników osiągniętych w trzech kwartałach 2007 roku jest następujące:

Spółka konsekwentnie realizuje swoją strategię, która polega na dynamicznym rozwoju sprzedaży eksportowej, wprowadzaniu na rynek nowych atrakcyjnych i zaawansowanych technologicznie produktów, przeznaczeniu środków pozyskanych z publicznej oferty na modernizację i automatyzację parku maszynowego i uruchomienie nowych linii technologicznych. Zdaniem Zarządu nowe inwestycje sfinansowane ze środków, o których mowa wyżej powinny mieć wpływ na osiągane wyniki już w IV kw. 2007 roku.

Osiągnięte przez Grupę Kapitałową ES-SYSTEM w okresie trzech kwartałów wyniki, obserwowana od lat sezonowość, w związku z którą Grupa Kapitałowa notuje znacznie lepsze wyniki w drugim półroczu, sprzyjające otoczenie makroekonomiczne i konsekwentna realizacja strategii gospodarczej zdaniem Zarządu umożliwią realizację podanych prognoz.

Tabela 9. Realizacja prognozy w 2007 roku.

Pozycja (w tys. zł.)	Prognoza	Realizacja	Do realizacji	% zaawansowania	% do realizacji
Rok 2007 – za I – III kw.					
Przychody ze sprzedaży	175 000	114 229	60 771	65,27%	34,73%
Wynik na działalności operacyjnej	16 700	10 524	6 176	63,02%	36,98%
Wynik brutto	16 000	10 584	5 416	66,15%	33,85%
Wynik netto	13 000	7 979	5 021	61,38%	38,62%
Rok 2006 – za I – III kw.					
Przychody ze sprzedaży	142 000	88 563	53 437	62,37%	37,63%
Wynik na działalności operacyjnej	11 500	6 620	4 880	57,57%	42,43%
Wynik brutto	10 400	5 901	4 499	56,74%	43,26%
Wynik netto	8 400	4 984	3 416	59,33%	40,67%

Powyższa analiza oraz bieżąca sytuacja spółek grupy w zakresie portfela zamówień, przy uwzględnieniu sezonowości pozwala na potwierdzenie realizacji zakładanych prognoz na rok 2007.

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 PRZECZ 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 ZNAČNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO.

Tabela 10. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji.

	Stan na 14.08.2007 r. (dzień przekazania raportu za II kw. 2007 r.)			Stan na 14.11.2007 r. (dzień przekazania raportu za III kw. 2007 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
Akcjonariusze						
Bożena Ciupińska	4 687 164	4 687 164	10,93%	4 687 164	4 687 164	10,93%
Bożena Ciupińska – pośrednio poprzez Augusta Investments S.a.r.l.	6 016 363	6 016 363	14,04%	6 016 363	6 016 363	14,04%
Bogusław Pilszczek	1 149 074	1 149 074	2,68%	1 149 074	1 149 074	2,68%
Bogusław Pilszczek – pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	6 016 363	6 016 363	14,04%	6 016 363	6 016 363	14,04%
Marta Pilszczek	3 538 090	3 538 090	8,25%	3 538 090	3 538 090	8,25%
Jacek Wysocki	1 920 000	1 920 000	4,48%	1 920 000	1 920 000	4,48%
Hedland Investments S.a.r.l.z siedzibą w Luksemburgu, którego współnikami są Bogusław Pilszczek, Bożena Ciupińska, Jacek Wysocki, Jerzy Dyrda	6 629 547	6 629 547	15,47%	6 629 547	6 629 547	15,47%
BPH TFI S.A.	2 161 758	2 161 758	5,04%	2 161 758	2 161 758	5,04%
Deutsche Bank AG – pośrednio przez DWS Polska TFI S.A.	0	0	0	2 546 375	2 546 375	5,941%

14. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENÍ DO NICH (OPCJI) 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.

Tabela 11. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające.

Osoba	Funkcja	Stan na 14.08.2007 r. (dzień przekazania raportu za II kw.2007 r.)	Zwiększenia stanu w okresie od 14.08.2007 r. do 14.11.2007	Zmniejszenia stanu w okresie od 14.08.2007 r. do 14.11.2007	Stan na 14.11.2007 r. (dzień przekazania raportu za III kw. 2007 r.)
Bożena Ciupińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	4 687 164	0	0	4 687 164
Bożena Ciupińska – pośrednio poprzez Augusta Investments S.a.r.l.		6 016 363			6 016 363
Bogusław Pilszczek	Prezes Zarządu	1 149 074	0	0	1 149 074
Bogusław Pilszczek – pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.		6 016 363			6 016 363
Jacek Wysocki	Członek Zarządu	1 920 000	0	0	1 920 000
Leszek Ciupiński	Członek Zarządu	99 926	0	0	99 926

Ponadto Bożena Ciupińska, Bogusław Pilszczek i Jacek Wysocki są współnikami spółki Hedland Investments S.a.r.l., która posiadała na dzień 14 sierpnia 2007 roku 6 629 547 akcji i w okresie od 14 sierpnia 2007 roku do 14 listopada 2007 roku nie zmieniła stanu posiadanych akcji.

15. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.

Tabela 12. 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. reprezentowany przez adwokatów: prof. avv. Anna Maria Bernini oraz avv. Maura Alessandri z kancelarii Baker & McKenzie Studio Professionale Associato z siedzibą w Bolonii złożył 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 się toczy 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 dzień 13 grudnia 2007 roku. Na tym posiedzeniu sąd zdecyduje, które z przedstawionych przez strony dowodów będą brane pod uwagę. Wyznaczy również terminy dla przesłuchania świadków, których zeznania zdecyduje się dopuścić. W trakcie tego posiedzenia sąd wyznaczy także termin następnego posiedzenia.

ES-SYSTEM S.A. podtrzymuje swoje stanowisko wyrażane w dotychczasowych pismach procesowych.

16. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI WARTOŚĆ TYCH TRANSAKCJI (ŁĄCZNA WARTOŚĆ WSZYSTKICH TRANSAKCJI ZAWARTYCH W OKRESIE OD POCZĄTKU ROKU OBROTOWEGO) PRZEKRACZA WYRAŻONĄ W ZŁOTYCH RÓWNOWARTOŚĆ KWOTY 500.000 EURO – JEŻELI NIE SĄ ONE TRANSAKCJAMI TYPOWYMI I RUTYNOWYMI ZAWIERANYMI NA WARUNKACH RYNKOWYCH POMIĘDZY JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI, A ICH CHARAKTER I WARUNKI WYNIKAJĄ Z BIEŻĄCEJ DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ, PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ.

W dniu 23 sierpnia została zawarta umowa pożyczki, na mocy której ES-SYSTEM S.A. udzieliła swojej spółce zależnej ES SYSTEM Wilkasy Sp.z.o.o. pożyczki w kwocie 3 000 000 zł z ostatecznym terminem spłaty 30 września 2013 roku. Pożyczka będzie spłacana w równych ratach miesięcznych poczynawszy od 30 września 2007 roku. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych. Środki finansowe z niej pochodzące zostaną przeznaczone na realizację planu inwestycyjnego w spółce .

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 SA 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.

Sytuacja makroekonomiczna, bardzo dobre perspektywy rozwoju sektora produkcji budowlano-montażowej w dłuższych okresach czasu będą miały pozytywny wpływ na osiągnięcie przez Grupę Kapitałową ES-SYSTEM dobrych rezultatów w okresie, co najmniej następnego kwartału. Druga połowa roku, tradycyjnie jest lepsza. Szczególnie w tym roku obserwujemy utrzymujący się trend wzrostowy w branży, zwłaszcza w sektorze profesjonalnej techniki oświetleniowej, zarówno na rynku krajowym jak i w eksporcie.

20. PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ.

Tabela 13. Podpisy osób reprezentujących spółkę.

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ	
Bogusław Pilszczek Prezes Zarządu	
Jacek Wysocki V-ce Prezes Zarządu	
Leszek Ciupiński V-ce Prezes Zarządu	