

ES-SYSTEM

SKONSOLIDOWANY
RAPORT
KWARTALNY

Qsr

sporządzony według
międzynarodowych
standardów
sprawozdawczości
finansowej

za I kwartał 2010 roku

Kraków, 12 maja 2010

MARKS

SPIS TREŚCI

1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2010 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.....	8
1.6. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY	9
2. WPROWADZENIE.....	11
3. INFORMACJA DODATKOWA ORAZ POZOSTAŁE INFORMACJE	11
3.1. INFORMACJA OGÓLNA	11
3.1.1. Informacje ogólne o emitencie.....	11
3.2. INFORMACJA O GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	12
3.2.1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	12
4. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH.....	14
5. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	14
6. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE.....	14
7. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ..	14
8. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRIWILEJOWANE	14
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	14
10. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....	15
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.....	16
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	16
13. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO.....	16
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, ODRĘBNIE DLA KAŻDEJ Z OSÓB.....	17
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.....	17
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.....	18
17. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORECZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORECZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA	18

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

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	12
Tabela 7. Zobowiązania i należności warunkowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM	15
Tabela 8. Zobowiązania i należności warunkowe Emitenta	15
Tabela 9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji	16
Tabela 10. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające	17
Tabela 11. Tabela postępowań sądowych	17
Tabela 12. Podpisy osób reprezentujących spółkę	19

1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2010 ROKU PREZENTOWANEGO WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Najważniejsze dane finansowe narastająco na dzień **31 marca 2010 roku** dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM kształtują się następująco¹:

- ✓ PRZYCHODY NETTO ze sprzedaży 29 571 tys. zł - spadek o 12,93% r/r
- ✓ ZYSK NETTO 101 tys. zł - spadek o 96,76% r/r.
- ✓ EBIT 348 tys. zł - spadek o 89,57% r/r.
- ✓ Rentowność operacyjna 1,18%, wobec 9,82% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ Rentowność sprzedaży netto 0,34%, wobec 9,19% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ Stan ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH na koniec okresu 28 773 tys. zł – wzrost o 52,19% r/r.

Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy:

- ✓ Zaostrzająca się walka konkurencyjna zarówno w obszarze inwestycji jak i sprzedaży hurtowej przekłada się na presję cenową
- ✓ Stagnacja w branży inwestycji budowlanych oraz powolne wychodzenie z recesji na rynkach światowych.
- ✓ Wartość sprzedaży po pierwszym kwartale br. poniżej oczekiwań i założonego planu głównie z powodu słabszego wyniku sprzedaży eksportowej.

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)	I kw. 2010	I kw. 2009	Zmiana 2010 do 2009
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.	29 571	33 962	-12,93%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	11 003	14 790	-25,61%
3.	Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	348	3 335	-89,57%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	1,18%	9,82%	
5.	EBITDA	1 899	4 756	-60,07%
6.	Zysk brutto	296	4 224	-92,99%
7.	Zysk netto	101	3 120	-96,76%
8.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	0,34%	9,19%	

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)	31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009	Udział w sumie 2010	Udział w sumie 2009
1.	Aktywa trwałe	71 161	71 302	72 083	43,61%	43,98%
2.	Aktywa obrotowe	92 024	90 808	98 729	56,39%	56,02%
3.	Kapitał własny	134 963	128 585	134 695	82,71%	79,32%
4.	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	20 840	26 598	28 881	12,77%	16,41%
5.	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	7 382	6 927	7 236	4,52%	4,27%
6.	Suma bilansowa	163 185	162 110	170 812	100,00%	100,00%

Wartość aktywów trwałych w stosunku do początku roku 2010 nieznacznie spadła. Wynika to z ukończenia procesu inwestycyjnego w latach 2007-2009 oraz wpływu amortyzacji na wartość księgową majątku. Spadek wartości aktywów obrotowych wynika głównie ze zmniejszenia stanu należności krótkoterminowych przy zachowaniu stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec

¹ Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń – marzec 2010 roku, zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

obserwowanego okresu. Zobowiązania długoterminowe kształtują się na podobnym poziomie, natomiast zobowiązania krótkoterminowe spadły w stosunku do stanu na dzień 31.12.2009 o ponad 8,0 mln zł.

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

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

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	I kw. 2010	I kw. 2009
1.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	1 112	7 685
2.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-458	-2 126
3.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	24	-212
4.	Przepływy pieniężne z działalności razem	678	5 347

Przepływy pieniężne z działalności razem wykazują wzrost środków pieniężnych o 678 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 28 773 tys. zł.

1.2. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM

Tabela 4. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM

L.p.	Opis pozycji	I kw. 2010	I kw. 2009
1.	Rentowność aktywów (ROA)	0,06%	1,91%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	0,07%	2,46%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	17,29%	20,68%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	20,91%	26,07%
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	4,42	3,41
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	3,01	2,28
7.	Cykl rotacji należności	114,43	118,40
8.	Cykl rotacji zobowiązań	77,03	84,10

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 zmalał, natomiast cykl rotacji zobowiązań uległ znacznemu skróceniu.

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).
- ✓ 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. STRUKTURA SPRZEDAŻY - KRAJ / ZAGRANICA

Tabela 5. Struktura sprzedaży – kraj/zagranica.

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	I kw. 2010	I kw. 2009	Zmiana 2010 do 2009
1.	Suma sprzedaży	29 571	33 962	-12,93%
2.	Sprzedaż krajowa	24 360	26 062	-6,53%
3.	Sprzedaż eksportowa	5 211	7 900	-34,04%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	82,38%	76,74%	
5.	Udział sprzedaży eksportowej w ogółem	17,62%	23,26%	

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej po I kwartale 2010 roku były niższe o 12,93% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Począwszy od połowy ubiegłego roku Grupa obserwuje sygnały osłabienia tempa spadku sprzedaży na rynku. W I kw. br. sprzedaż krajowa obniżyła się o już tylko 6,53%, podczas gdy w IV kw. ubiegłego roku sprzedaż krajowa spadła o 7,2%, w porównaniu do analogicznego okresu 2008 roku. Sprzedaż eksportowa Grupy w br. spadła o 34,04% r/r, w porównaniu z 44,7% spadku w IV kw. 2009 roku.

Po I kwartale 2010 r. zysk brutto ze sprzedaży był niższy o 25,61% r/r. Głównym powodem obniżenia się zysku ze sprzedaży jest spadek popytu jak również presja cenowa, która przełożyła się na spadek wartości generowanej marży.

Marża wyrażona w % na sprzedaży ogółem po I kwartale 2010 była mniejsza niż w analogicznym okresie 2009 roku. Marża procentowa w obszarze eksportu w tym okresie utrzymywała się na poziomie niższym od średniej uzyskiwanej ze sprzedaży krajowej. Bezpośrednim tego powodem jest spadająca wartość euro, co przekłada się na malejącą rentowność sprzedaży zagranicznej. Utrzymująca się stagnacja na rynku inwestycji komercyjnych w kraju w I kwartale wpłynęła negatywnie na sprzedaż w kluczowych segmentach działalności Grupy.

Podobnie jak w 2009 roku utrzymuje się w branży presja cenowa i poszukiwanie najtańszych rozwiązań oświetleniowych. Wynik na sprzedaży ogółem w okresie I kwartału 2010 roku okazał się wynikiem poniżej oczekiwań zarówno w kraju jak i zagranicą.

Zysk operacyjny

Zysk operacyjny po pierwszym kwartale 2010 obniżył się o 89,6%. Spadek kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu wyniósł 11,72%. W efekcie Grupa osiągnęła rentowność EBIT na poziomie 1,2% wobec 9,8% w analogicznym okresie 2009 roku. Obniżenie zysku i rentowności operacyjnej Grupy jest pochodną gorszych wyników na sprzedaży i spadku wartości wypracowanej marży. Wartość marży była mniejsza o 3,8 mln zł niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, natomiast koszty sprzedaży i ogólnego zarządu spadły o kwotę 1,4 mln. zł, tj. 11,7%, (w tym 835 tys. zł. spadku funduszu wynagrodzeń, tj. 17%), co spowodowało uzyskanie wyniku na działalności operacyjnej w kwocie 348 tys. zł wobec 3 335 tys. zł w I kwartale 2009 roku. Wartość i rodzaj kosztów w Grupie jest przedmiotem analizy Zarządu, a wnioski na bieżąco wprowadzane w formie korekt działań operacyjnych.

W omawianym okresie w portfelu sprzedaży Grupy zwiększył się udział produktów niskomargowych. Mniejszy wolumen sprzedaży w wysokomargowym segmencie inwestycyjnym Grupa stara się rekompensować na bieżąco sprzedażą w kanale hurtowym. Inne dodatkowe działania to: intensyfikacja sprzedaży w segmencie oświetlenia ulicznego oraz w segmencie inwestycji współfinansowanych przez UE (obiekty sportowe oraz rekreacyjne).

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

Zysk netto

Wypracowany w trzech pierwszych miesiącach 2010 roku zysk netto wyniósł 101 tys. zł i był niższy o 96,8% niż wynik w analogicznym okresie ubiegłego roku. Rentowność sprzedaży netto osiągnęła poziom 0,34% wobec 9,2% w 2009 roku. Bezpośrednim powodem znacznego pogorszenia zysku netto w okresie I kwartału 2010 roku względem porównywalnego okresu ubiegłego roku był słabszy wynik na działalności operacyjnej jako pochodna słabszego zysku ze sprzedaży. W aspekcie porównywalności wyniku należy również uwzględnić wysoki poziom zysku netto w I kwartale 2009 roku ze względu na dodatni wynik na działalności finansowej w kwocie około 900 tys. zł.

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

1.5.1.1. Czynniki występujące na rynku krajowym

Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego poziom produkcji budowlano-montażowej zrealizowanej w okresie styczeń-marzec br. był o 15,2% niższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, na co wpływ miały m.in. niekorzystne warunki atmosferyczne; niskie temperatury i duże opady śniegu.

Słaba koniunktura w budownictwie przełożyła się na kondycję branży elektrotechnicznej a w tym także branży oświetleniowej. Pierwsze symptomy tego zjawiska można było już zaobserwować w 2008 roku i 2009 roku, gdy zanotowano znaczące spadki sprzedaży kabli i przewodów (20-30%), będących łącznikiem sprzedaży pozostałego zakresu urządzeń elektrotechnicznych w tym także oświetlenia.

Występuje w dalszym ciągu wyczekiwanie w obszarze dużych inwestycji w powierzchnie biurowe. Pojawiają się jednak pierwsze sygnały o znacznym spadku powierzchni pod wynajem co może być motorem do wznowienia wstrzymanych inwestycji w tym segmencie rynku.

W realizacji znajdują się pojedyncze inwestycje w obszarze centrów handlowych, gdzie Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM ma dominującą pozycję.

W dalszym ciągu utrzymuje się wyraźna presja na cenę i poszukiwanie najtańszych rozwiązań, co bezpośrednio przekłada się na spadek marży sprzedaży w segmencie oświetlenia.

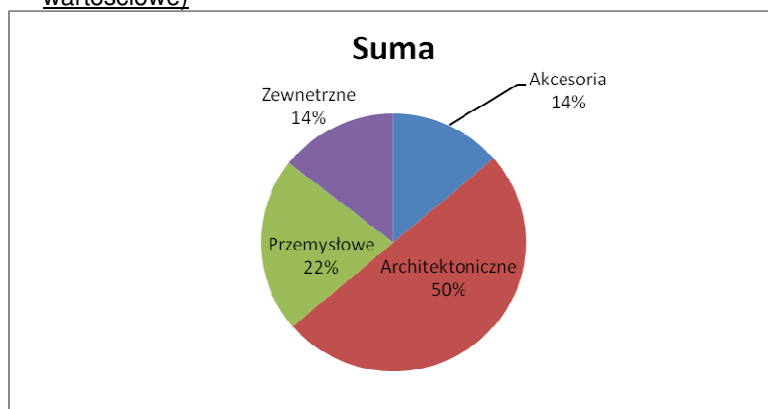
Mimo tak niesprzyjających warunków Grupa Kapitałowa z kwartału na kwartał zmniejsza tempo spadku przychodów w segmencie sprzedaży krajowej.

W I kwartale 2010 roku na rynku krajowym zrealizowano sprzedaż na poziomie 24 360 tys. zł. wobec 26 062 tys. zł w 2009 roku przy stosunkowo niewielkim 6% spadku zysku brutto ze sprzedaży.

Realizowana od 2008 roku strategia działania w kierunku ściślejszej współpracy z odbiorcą hurtowym, dalsza dywersyfikacja portfela klientów oraz intensyfikacja działań w obszarze promocji energooszczędnych rozwiązań oświetleniowych złagodziła skutki dekonunktury w branży i pozwoliła na umocnienie pozycji Grupy w tym segmencie sprzedaży. W segmencie odbiorców hurtowych w ostatnim kwartale Grupa zwiększyła udział w rynku. Sprzedaż Grupy wzrosła o 2,5% kw./kw., przy spadku rynku w granicach 15-20%.

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

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



- o w obszarze oświetlenia architektonicznego stanowiącego 50% całości wolumenu obrotu ES-SYSTEM zanotowano w I kwartale 8% spadku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego,
- o w drugiej co do wielkości grupie oświetlenia przemysłowego (22% udziału w strukturze sprzedaży) zanotowano także minimalny spadek sprzedaży o 2%,
- o w obszarze oświetlenia zewnętrznego, którego udział stanowi obecnie 14% zanotowano w I kw. **znaczący wzrost o 70%.**

W ocenie Zarządu rok 2010 będzie równie trudny dla branży jak rok 2009. Odrobienie bardzo słabego pierwszego kwartału w budownictwie będzie bardzo trudne, tym bardziej, że wzrosty będą występować głównie w obszarze budownictwa infrastrukturalnego (budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej) gdzie udział oświetlenia jest minimalny. Wstrzymanie wielu budów zaburzyło naturalne kontinuum w branży i spowodowało zastój inwestycyjny (niezależnie od srogiej zimy). Potwierdza to raport Głównego Urzędu Nadzoru Budowlanego, według którego w roku 2009 wydano o 9% mniej pozwoleń na budowę niż w roku 2008.

W roku 2010 ES-SYSTEM planuje utrzymanie sprawdzonej w 2009 strategii sprzedażowej polegającej na dywersyfikacji klientów, stymulacji sprzedaży w kanale hurtowym oraz umacnianiu pozycji ES-SYSTEM w obszarze sprzedaży do dystrybucji (duże sieci hurtowe), a także dalszy rozwój oferty energooszczędnych rozwiązań oświetleniowych ze szczególnym uwzględnieniem oświetlenia ulicznego.

Ważniejsze realizacje krajowe³ spółki ES-SYSTEM w I kwartale 2010 roku:

- Papieska Akademia Teologiczna /PAT/ - Kraków (Z/T)
- Stadion TS Wisła, Trybuna Wschodnia - Kraków (Z/T)
- Garden Residence – Kraków (T)
- Centrum Obsługi Ruchu Turystycznego - Kraków (T)
- Biurowiec BIPROSTAL – Kraków (T)
- Targi Kielce I etap – Kielce (Z/T)
- Malta Office Park - Poznań (Z/T)
- Plaza Centers - Suwałki (T)
- Spółdzielnia Handlowa „BAZAR” – Poznań (Z)
- Szpital Praski p.w. Przemienienia Pańskiego - Warszawa (T)
- Mediateka centrum multimedialne, Bielany - Warszawa (Z)
- Galeria Mazovia - Płock (Z)
- Port IKEA - Łódź (Z)
- Sąd Okręgowy - Łódź (T)
- University Business Park – Łódź (Z)
- Centrum Biurowe GTC zak. I etapu – Łódź (Z/T)
- Wydział ekonomiczno-socjologiczny Uniwersytetu Łódzkiego (Z)
- Szkoła Wyższa Psychologii Społecznej - Warszawa (Z)
- Muzeum im. ks J.Jarębowskiego w Bazylice Licheńskiej - Licheń (Z)
- Wielofunkcyjna Hala Sportowa - Ujazd (Z)
- PKP - Łódź Widzew (Z)
- Teatr Muzyczny, etap III – Łódź (Z/T)
- ABB Zakład Produkcji Energoelektroniki wraz z centrum logistycznym i bud biurowym - Łódź (T)
- MAN centrum serwisowe samochodów ciężarowych – Gdańsk, Wrocław (Z)

1.5.1.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym

- Sprzedaż eksportowa w I kwartale 2010 wyniosła 5,2 mln zł, co stanowi ok. 66% wyniku z I kwartału 2009. Taka różnica spowodowana jest przede wszystkim poważnym spowolnieniem inwestycji budowlanych na całym świecie. Dodatkowo kurs Euro obniżył się w I kwartale br. o 15%.
- W I kwartale 2010 praktycznie cały rynek europejski, przechodził w dalszym ciągu gospodarczy niż. Według raportu KE z maja 2010 rynek UE wzrósł w tym omawianym okresie zaledwie o 0,3% w stosunku do I kwartału 2009, w którym zanotowano rekordowy spadek PKB.
- Według tego samego raportu inwestycje w budownictwie w strefie EURO, gdzie lokowane jest 80% eksportu ES-SYSTEM, spadną w 2010 roku o 4%, wobec 6,5% spadku r/r w 2009 roku.

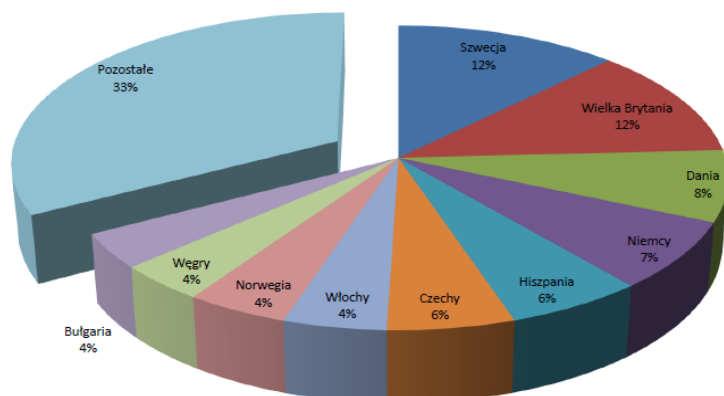
³ (Z) – zrealizowany, (T) – w trakcie realizacji, (Z/T) – zrealizowana część etapów

- W omawianym okresie ES-SYSTEM prowadził politykę dywersyfikacji rynkowej i asortymentowej. Pierwsza "dziesiątka" rynków o największej sprzedaży jest teraz wyrównana i nie ma ryzyka załamania sprzedaży na skutek złej koniunktury na jednym lub dwóch rynkach.
- W wyniku powyższych działań wyrównano sprzedaż na kluczowych rynkach, tak aby w przypadku załamania jednego z nich minimalizować jego wpływ na wynik sprzedaży zagranicznej Grupy.

W dalszej części roku 2010 ES-SYSTEM planuje dokończenie dużych inwestycji, które zostały wstrzymane lub opóźnione na skutek dekonunktury, dalszy rozwój sprzedaży hurtowej wspartej działaniami marketingowymi i wdrażanie nowych rozwiązań technologicznych, które zostały dopracowane w ciągu ostatnich miesięcy.

Powolny ale stały wzrost wartości zamówień pozwala na bardzo ostrożny optymizm w stosunku do planowanej sprzedaży na cały rok 2010.

10 największych rynków eksportowych w I kw. 2010



Ministerstwo Gospodarki, Urząd Statystyczny, Główny Urząd Miar

Wybrane realizacje eksportowe⁴ spółki ES-SYSTEM w I kwartale 2010 roku:

- Pierwsze 2 sklepy z sieci sklepów księgarsko – papirniczych DIVERTA w Rumunii - (Z/T)
- Modernizacja oświetlenia 350 maszyn w fabryce Lego w Danii - (Z)
- Oświetlenie komendy policji Bucholz w Niemczech - (Z)
- LAKE SITE PARK – park rozrywki w Klagenfurcie, Austria - (Z)
- Hermes Park w Sofii – dodatkowe oświetlenie zewnętrzne i biurowe - (Z)

1.6. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

Otoczenie i tendencje rynkowe

Według wstępnych wyników badań GUS, produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych była w marcu 2010 roku o 12,3% wyższa niż przed rokiem i o 18,9% wyższa w porównaniu z lutym 2010 roku. Po eliminacji wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja sprzedana ukształtowała się na poziomie o 9,6% wyższym niż w analogicznym miesiącu 2009 roku licząc r/r i o 2,3% wyższym w porównaniu z lutym 2010 roku. W trendzie spadkowym utrzymała się produkcja budowlano-montażowa w marcu na poziomie minus 10,2% licząc rok do roku, głównie dzięki budowie obiektów infrastrukturalnych, natomiast wzrosła w odniesieniu do poprzedniego miesiąca 2010 roku o 36,2%.

Choć perspektywa mocnego wzrostu rynku krajowego jest ograniczona, na początku 2010 roku przedsiębiorstwa odnotowały dalszą poprawę sytuacji. Z badań koniunktury Narodowego Banku Polskiego (NBP) wynika, że aktywność inwestycyjna, prognozy popytu i produkcji oraz dynamika eksportu nie wykazują znacznej dynamiki wzrostu. Rośnie optymizm oceny przyszłej sytuacji, niemniej nie przekłada się to na znaczące zmiany w działalności firm, za wyjątkiem mniejszej redukcji zatrudnienia od wcześniej planowanej. Tempo poprawy jest niskie, a zróżnicowanie pomiędzy branżami wysokie. Dodatkowo niekorzystny wpływ miała mroźna zima, która najmocniej spowolniła prace w budownictwie. Odnotowano nieznaczny wzrost wykorzystania mocy produkcyjnych i niewielki spadek bariery popytu. Spada poziom

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

nadmiernych zapasów produktów gotowych. Pomimo aprecjacji złotego rentowność sprzedaży zagranicznej w gospodarce utrzymuje się na wysokim poziomie. Jednostki gospodarcze coraz rzadziej zmniejszają liczbę pracowników, coraz częściej planują jej zwiększenie. Prawie całkowicie niezauważalny jest wzrost aktywności inwestycyjnej. 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 dobrej sytuacji finansowej, prowadzi aktywną politykę kredytu handlowego z restrykcyjnym podejściem do terminowego regulowania należności, posiada wolne środki finansowe i niskie zadłużenie kredytowe.

Słaba koniunktura w budownictwie przełożyła się na kondycję branży elektrotechnicznej a w tym także branży oświetleniowej. Wciąż utrzymuje się w branży presja cenowa i poszukiwanie najtańszych rozwiązań oświetleniowych.

Zarząd Spółki obserwuje proces 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.

Niezwykłe szybki rozwój technologii SSL (Solid State Lighting), czyli produkcji opraw na bazie półprzewodnikowych elementów oświetleniowych (LED, OLED, LED organicznych) oraz idący za tym szybko rosnący popyt obserwujemy jako zjawisko bez precedensu w ostatnich latach rozwoju technologicznego w branży.

Ogromne nakłady inwestycyjne oraz postęp badań naukowych i rozwoju tych technologii, znalazły potwierdzenie w prezentowanych produktach i rozwiązaniach technicznych, przedstawianych przez wszystkich wiodących producentów oświetlenia podczas kwietniowych targów oświetleniowych Light & Building we Frankfurcie.

ES-SYSTEM należy do grona ścisłej czołówki firm, stosując rozwiązania w technologii SSL, od kilku lat prowadząc równocześnie daleko zaawansowane działania w obszarze R&D.

Realizacja działań w tych dwóch obszarach stwarza dla ES-SYSTEM perspektywę dalszego rozwoju. ES-SYSTEM zawarł ideę energooszczędności w swojej nazwie i marce i od lat ją z powodzeniem realizuje.

Ze względu na utrzymywanie się niestabilnej sytuacji rynkowej w I kwartale 2010 roku, Zarząd spółki będzie przykładał w 2010 roku szczególną wagę do następujących działań:

- prowadzenie intensywnych prac badawczo - rozwojowych w obszarze zastosowań LED w technice oświetleniowej,
- optymalizację struktur organizacyjnych w ramach grupy kapitałowej dla poprawy efektywności,
- umacnianie sprzedaży w wybranych perspektywicznych segmentach rynku oświetleniowego w kraju
- rozwój sprzedaży hurtowej,
- rozwój sprzedaży eksportowej poprzez umacnianie pozycji na wytypowanych rynkach zbytu,
- poprawa zysku brutto ze sprzedaży
- utrzymanie wysokiego poziomu bezpieczeństwa finansowego firmy,
- kontrola i optymalizacja kosztów prowadzenia działalności,
-

ES-SYSTEM S.A. ma dobrą kondycję finansową, stabilną pozycję konkurencyjną i wykazuje wysokie bezpieczeństwo finansowe (stan środków pieniężnych na koniec okresu 28 773 tys. zł.). Czynniki te w ocenie Zarządu będą miały pozytywny wpływ na sytuację biznesową firmy w kolejnych okresach. Zarząd Spółki dołoży wszelkich starań, aby wykorzystać kolejne kwartały do poprawy efektywności działań grupy kapitałowej i dalszego budowania pozycji firmy na rynkach w kraju i za granicą. Szczególnie w okresie osłabienia koniunktury ES-SYSTEM S.A. będzie prowadzić działania, które staną się bazą do uzyskania szybkich wzrostów w sytuacji poprawy otoczenia i powrotu na ścieżkę rozwoju gospodarczego. Wzrost przychodów w następnych kwartałach będzie w istotny sposób uzależniony od wyników uzyskanych w eksporcie.

2. WPROWADZENIE

Raport kwartalny ES-SYSTEM S.A. za I kwartał 2010 roku zawiera:

- ✓ Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 marca 2010 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.
- ✓ Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 marca 2010 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.
- ✓ Informację dodatkową do skonsolidowanego sprawozdania finansowego określoną w Rozporządzeniu MF z dnia 19 lutego 2009 r. – Dz. U. Nr 33, poz. 259, w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych

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

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

3. INFORMACJA DODATKOWA ORAZ POZOSTAŁE INFORMACJE

3.1. INFORMACJA OGÓLNA

3.1.1. INFORMACJE OGÓLNE O EMITENCIE

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

Prezes Zarządu – Bogusław Pilszczek
Wiceprezes Zarządu ds. finansowych – Leszek Ciupiński
Wiceprezes Zarządu ds. marketingu – Jacek Wysocki

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

Członek Zarządu – Dyrektor Marketingu – Tomasz Budzyński

✓ Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta:

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

3.2. INFORMACJA O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

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

Strukturę grupy kapitałowej ES-SYSTEM na dzień 31 marca 2010 roku przedstawia poniższy schemat i tabela 6.

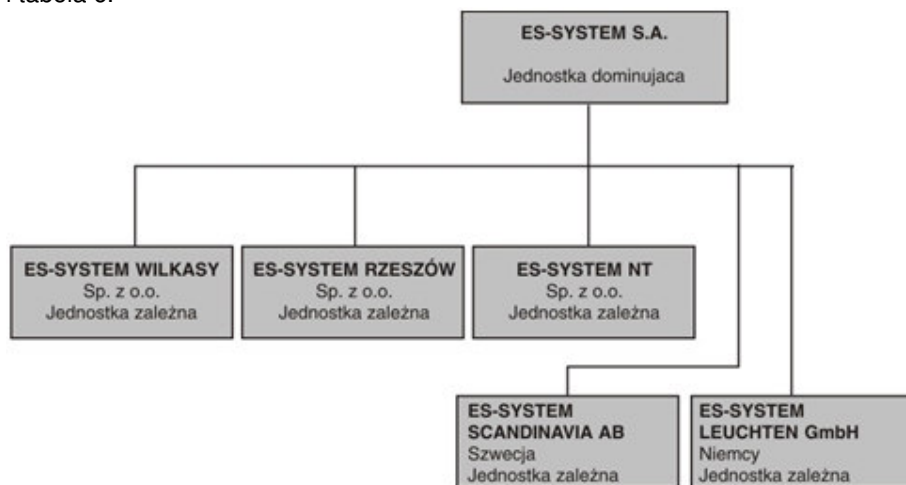


Tabela 6. Podstawowe informacje o jednostkach zależnych

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

g) data objęcia kontroli	02.07.2000
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	75%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	75%
a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	ES-SYSTEM Leuchten GmbH i.L
b) siedziba	Opelstrasse 10 Kaiserslautern D-67661 Niemcy
c) sąd rejestrowy	spółka założona zgodnie z prawem niemieckim w dniu 02.04.2004, w Wesel Niemcy
d) przedmiot działalności	sprzedaż sprzętu oświetleniowego
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
g) data objęcia kontroli	02.04.2004
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%
a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.
b) siedziba	Rzeszów, ul. Spichlerzowa 42
c) sąd rejestrowy	spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy, pod numerem 0000117152
d) przedmiot działalności	produkcja opraw oświetleniowych
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
g) data objęcia kontroli	01.10.2006 r.
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%
a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	ES-SYSTEM NT Sp. z o.o.
b) siedziba	Kraków, ul. Przemysłowa 2
c) sąd rejestrowy	spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia XI Wydział Gospodarczy, pod numerem 0000333960
d) przedmiot działalności	produkcja opraw oświetleniowych
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
g) data objęcia kontroli	03.07.2009 r.
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%

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

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku jednostka dominująca objęła konsolidacją następujące jednostki zależne:

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

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

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

W dniu 12.02.2010 roku Spółka zależna ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. zawarła umowę z Przedsiębiorstwem Budownictwa Ogólnego „SKOBUD” Sp. z o.o. z siedzibą ul. Tetmajera 89B, 34-300 Żywiec na realizację zamierzenia inwestycyjnego pn. „Budynek Produkcyjno – Biurowy dla ES-SYSTEM NT Sp. z o.o., zlokalizowany na działkach 7305/5, 7305/6 i 7305/7 w Dobczycach wraz z uzbrojeniem”.

Łączne wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy wynosić będzie 14.359.400,00 zł brutto (11.770.000,00 zł netto).

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

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

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 UPRIWILEJOWANE

Spółka w okresie I kwartału nie wypłacała i nie deklarowała wypłaty dywidendy natomiast deklaracja wypłaty dywidendy za 2009 rok miała miejsce po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe to jest 31 marca 2010 roku. Informacje dotyczące propozycji wypłaty dywidendy ujęto w punkcie 9 niniejszego sprawozdania.

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

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

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

Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. na posiedzeniu dnia 15 kwietnia 2010 roku pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu. Ostateczna decyzja dotycząca podziału zysku ES-SYSTEM S.A. za rok obrotowy 2009 podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie ES-SYSTEM S.A.

Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, że w dniu 15 kwietnia 2010 roku Kancelaria Porad Finansowo – Księgowych Dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, ul. Powstańców 34, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 1695, została wybrana w celu wykonania przeglądu półrocznych i zbadanie rocznych sprawozdań finansowych dla wszystkich spółek grupy kapitałowej ES-SYSTEM za rok 2010 oraz sprawozdania skonsolidowanego za rok 2010.

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

Targi potwierdziły tendencję wzrostu zainteresowania źródłami typu LED.

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	31.03.2010	31.12.2009
	w tys. zł	
Należności warunkowe		
Od pozostałych jednostek		
- otrzymane poręczenia i gwarancje		
Zobowiązania warunkowe	6 940	8 015
Na rzecz jednostek powiązanych		
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji		
Na rzecz pozostałych jednostek	6 940	8 015
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	6 940	8 015

Tabela 8. Zobowiązania i należności warunkowe Emitenta

POZYCJE	31.03.2010	31.12.2009
	w tys. zł	
Należności warunkowe		
Zobowiązania warunkowe	11 305	12 658
Na rzecz jednostek powiązanych	4 365	4 643
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	4 365	4 643
Na rzecz pozostałych jednostek	6 940	8 015
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	6 940	8 015

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

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

Zarząd ES-SYSTEM S.A. nie podawał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych za 2010 rok.

13. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALÉŻNE 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 17.03.2010 r. (dzień przekazania raportu za 2009 rok)			Stan na 12.05.2010 r. (dzień przekazania raportu za I kw. 2010 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%

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

Tabela 10. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające

Osoba	Funkcja	Stan na 17.03.2010 r. (dzień przekazania raportu za rok 2009)	Zwiększenia stanu w okresie od 17.03.2010 r. do 12.05.2010	Zmniejszenia stanu w okresie od 17.03.2010 r. do 12.05.2010	Stan na 12.05.2010 r. (dzień przekazania raportu za I kw. 2010r.)
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 Pilszczyk		1 149 074	0	0	1 149 074
Bogusław Pilszczyk – 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 EMITENTA⁶ 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 rozstrzygnięta przez sąd polski, jednak decyzja w tym zakresie należy do sądu włoskiego, przed którym aktualnie toczy się postępowanie.

⁶ 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 miałoby 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 ustalaniem kolejności przeprowadzania poszczególnych dowodów.

W dniu 6 listopada 2008 roku odbyła się kolejna rozprawa. Sąd zdecydował, że proces będzie się toczył 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 roku byli przesłuchiwanymi 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 roku odbyła się kolejna rozprawa, na której przesłuchiwanymi byli powołani przez firmę BEGHELLI S.p.A. dwaj świadkowie będący jej pracownikami. Kolejna rozprawa odbyła się 11 lutego 2010 roku. Sąd poinformował strony że zamierza w pierwszej kolejności wydać rozstrzygnięcie w przedmiocie swojej jurysdykcji. Kolejna rozprawa została wyznaczona na dzień 20 stycznia 2011 roku.

16. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYŃCZO 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 WPLYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

W ocenie Zarządu minimalny wzrost w całej gospodarce nie przekłada się obecnie na ożywienie w branży. Sytuacja sektora produkcji budowlano-montażowej, szczególnie po słabych wynikach pierwszego

kwartału br., będących głównie efektem długiej i trudnej zimy w kolejnych kwartałach powinna się stabilizować. Wyraźne ożywienie w obszarze budownictwa mieszkaniowego i infrastrukturalnego dopiero pod koniec roku da impulsy wzrostowa dla branży oświetleniowej. 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. ES-SYSTEM podjął działania organizacyjne i techniczne by odpowiednio reagować w tej sytuacji. Bazując na doświadczeniach lat 2001-2003 (gwałtowny i głęboki spadek koniunktury w sektorze budowlanym) i doświadczeniach ubiegłego roku, przy znanej dzisiaj skali zagrożeń i głębokości kryzysu gospodarki światowej, w ocenie zarządu istnieje możliwość realizacji dalszego rozwoju i utrzymania tendencji wzrostowych w kolejnych okresach.

20. **PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ**

Tabela 12. Podpisy osób reprezentujących spółkę

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Bogusław Pilszczek Prezes Zarządu

Jacek Wysocki Wiceprezes Zarządu

Leszek Ciupiński Wiceprezes Zarządu

Tomasz Budzyński Członek Zarządu