

ES-SYSTEM

SKONSOLIDOWANY
RAPORT
KWARTALNY

Qs_r

sporządzony według
międzynarodowych
standardów
sprawozdawczości
finansowej

za III kwartał 2010 roku

Kraków, 10 listopada 2010

SPIS TREŚCI

1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI 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.....	9
1.6. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY	10
2. WPROWADZENIE.....	12
3. INFORMACJA DODATKOWA ORAZ POZOSTAŁE INFORMACJE	12
3.1. INFORMACJA OGÓLNA.....	12
3.1.1. Informacje ogólne o emitencie	12
3.2. INFORMACJA O GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	13
3.2.1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	13
4. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH	15
5. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	15
6. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE.....	16
7. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH....	16
8. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRIWILEJOWANE.....	16
9. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	16
10. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO	16
11. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI	17
12. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	17
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	17
14. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENI DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB.....	18
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.....	18
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.....	19
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	19

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

SPIS TABEL

Tabela 1. Wybrane pozycje z dochodów całkowitych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM	4
Tabela 2. Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM.....	4
Tabela 3. Wybrane pozycje ze sprawozdania z rachunku przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM	5
Tabela 4. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM.....	5
Tabela 5. Struktura sprzedaży – kraj/zagranica.	6
Tabela 6. Podstawowe informacje o jednostkach zależnych.....	14
Tabela 7. Zobowiązania i należności warunkowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM	16
Tabela 8. Zobowiązania i należności warunkowe Emitenta.....	17
Tabela 9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji.....	17
Tabela 10. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające.....	18
Tabela 11. Tabela postępowań sądowych.....	18
Tabela 12. Podpisy osób reprezentujących spółkę	20

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

Najważniejsze dane finansowe narastająco na dzień **30 września 2010 roku** dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM kształtują się następująco¹:

- ✓ PRZYCHODY NETTO ze sprzedaży 113 846 tys. zł - wzrost o 3,91% r/r
- ✓ ZYSK NETTO 7 122 tys. zł - wzrost o 16,24% r/r.
- ✓ EBIT 8 222 tys. zł - spadek o 1,45% r/r.
- ✓ Rentowność operacyjna 7,22%, wobec 7,62% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ Rentowność sprzedaży netto 6,26%, wobec 5,59% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ Stan ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH na koniec okresu 17 483 tys. zł – spadek o 7 024 tys. r/r.

Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy:

- ✓ Ożywienie w branży inwestycji budowlanych oraz powolne wychodzenie z recesji na rynkach światowych,
- ✓ Utrzymująca się walka konkurencyjna zarówno w obszarze inwestycji jak i sprzedaży hurtowej przekłada się na presję cenową,
- ✓ Wartość sprzedaży po III kwartale br. zgodnie z oczekiwaniami głównie z powodu ożywienia w sektorze inwestycji infrastrukturalnych w kraju.

1.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

1.1.1. SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM

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

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	III kw. 2010	III kw. 2009	Zmiana III kw. 2010 do 2009	I - III kw. 2010	I - III kw. 2009	Zmiana I - III kw. 2010 do 2009
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.	45 409	42 344	7,24%	113 846	109 558	3,91%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	16 882	15 594	8,26%	42 595	41 192	3,41%
3.	Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	4 586	4 987	-8,04%	8 222	8 343	-1,45%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	10,10%	11,78%		7,22%	7,62%	
5.	EBITDA	6 129	6 519	-5,98%	12 856	12 777	0,62%
6.	Zysk brutto	4 545	4 899	-7,23%	8 932	8 831	1,14%
7.	Zysk netto	3 556	3 764	-5,53%	7 122	6 127	16,24%
8.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	7,83%	8,89%		6,26%	5,59%	

1.1.2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM

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

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	30.09. 2010	31.12. 2009	30.09. 2009	Udział w sumie 2010	Udział w sumie 31.12. 2009	Udział w sumie 2009
1.	Aktywa trwałe	79 305	72 083	70 965	43,74%	42,20%	42,60%
2.	Aktywa obrotowe	102 007	98 729	95 617	56,26%	57,80%	57,40%
3.	Kapitał własny	137 697	134 695	131 778	75,95%	78,86%	79,11%
4.	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	36 088	28 881	27 751	19,90%	16,91%	16,66%
5.	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	7 527	7 236	7 053	4,15%	4,24%	4,23%
6.	Suma bilansowa	181 312	170 812	166 582	100,00%	100,00%	100,00%

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

Wartość aktywów trwałych w stosunku do początku roku 2010 wzrosła. Jest to wynikiem realizacji inwestycji w spółce zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o.o., które będą kontynuowane w okresie następnego kwartału. Równolegle wzrosła wartość aktywów obrotowych, wynika to głównie ze zwiększenia stanu należności krótkoterminowych i stanu zapasów przy spadku stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec obserwowanego okresu. Zobowiązania długoterminowe kształtują się na podobnym poziomie, natomiast zobowiązania krótkoterminowe wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31.12.2009 o ponad 7,0 mln zł. jako pochodna wzrostu zobowiązań w spółce zależnej ES-SYSTEM NT (prowadzenie procesu inwestycyjnego).

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

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

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	I - III kw. 2010	I - III kw. 2009
1.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	3 553	15 848
2.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-9 105	-3 929
3.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-5060	-971
4.	Przepływy pieniężne z działalności razem	-10 612	10 948
5.	Stan środków pieniężnych na koniec okresu	17 483	24 507

Przepływy pieniężne z działalności razem wykazują w trakcie roku spadek środków pieniężnych o 10 612 tys. zł, na co największy wpływ miały przepływy z działalności inwestycyjnej głównie w spółce zależnej ES-SYSTEM NT przy stosunkowo niewielkiej wartości przepływów z działalności operacyjnej i finansowej. Stan środków pieniężnych na koniec okresu wynosi 17 483 tys. zł.

1.2. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM

Tabela 4. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM

L.p.	Opis pozycji	III kw. 2010	III kw. 2009	I - III kw. 2010	I - III kw. 2009
1.	Rentowność aktywów (ROA)	2,00%	2,31%	4,05%	3,71%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	2,62%	2,90%	5,23%	4,76%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	24,06%	20,89%	24,06%	20,89%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	31,67%	26,41%	31,67%	26,41%
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	2,83	3,45	2,83	3,45
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	1,94	2,44	1,94	2,44
7.	Cykl rotacji należności	95,81	86,64	114,64	114,46
8.	Cykl rotacji zobowiązań	77,09	63,05	83,91	78,71

Wskaźniki ekonomiczne wskazują na brak zagrożeń dotyczących zdolności Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM do generowania zysków i wywiązywania się z podjętych zobowiązań. Wskaźniki rentowności dla trzeciego kwartału 2010 roku są minimalnie słabsze w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, natomiast analizowane narastająco po trzech kwartałach wykazują wzrost w stosunku do analogicznego okresu. Oba wskaźniki zadłużenia wskazują na niskie zaangażowanie zobowiązań (kapitału obcego) w finansowaniu działalności wykazując lekki wzrost w stosunku do porównywalnego okresu. Wskaźniki płynności kształtują się na poziomie znacząco wyższym niż uważany za bezpieczny, choć uległy w omawianym okresie spadkowi. W trzecim kwartale oba cykle rotacji wzrosły. Dla okresu trzech kwartałów wskaźnik rotacji należności nieco wzrósł, natomiast cykl rotacji zobowiązań uległ wzrostowi.

1.3. DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH

- ✓ EBIT – zysk na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem i odsetkami.

- ✓ Rentowność operacyjna EBIT – zysk operacyjny przed opodatkowaniem i odsetkami wyrażony w procentach.
- ✓ EBITDA – zysk operacyjny przed opodatkowaniem i odsetkami, powiększony o amortyzację.
- ✓ Rentowność sprzedaży netto (zysku) – iloraz zysku netto i przychodów ze sprzedaży.
- ✓ Rentowność aktywów (ROA) – stosunek zysku netto spółki do wartości jej aktywów (średni stan w okresie).
- ✓ Rentowność kapitałów własnych (ROE) – stosunek zysku netto do kapitałów własnych (średni stan w okresie).
- ✓ Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań (długo i krótkoterminowych) do sumy bilansowej pasywów.
- ✓ Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – stosunek zobowiązań (długo i krótkoterminowych) do kapitałów własnych.
- ✓ Wskaźnik płynności bieżącej – stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych.
- ✓ Wskaźnik płynności szybkiej – stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych.
- ✓ Cykl rotacji należności – stosunek należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych (stan średni z końca i początku okresu)² do sprzedaży netto razy liczba dni w okresie (270 dni *).
- ✓ Cykl rotacji zobowiązań – stosunek zobowiązań krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych (stan średni z końca i początku okresu) do kosztów działalności operacyjnej razy liczba dni w okresie (270 dni*).

1.4. STRUKTURA SPRZEDAŻY - KRAJ / ZAGRANICA

Tabela 5. Struktura sprzedaży – kraj/zagranica.

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	III kw. 2010	III kw. 2009	Zmiana III kw.2010 do 2009	I - III kw. 2010	I - III kw. 2009	Zmiana I - III kw. 2010 do 2009
1.	Suma sprzedaży	45 409	42 344	7,24%	113 846	109 558	3,91%
2.	Sprzedaż krajowa	34 964	31 892	9,63%	87 728	84 058	4,37%
3.	Sprzedaż exportowa	10 445	10 452	-0,07%	26 118	25 500	2,42%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	77,00%	75,32%		77,06%	76,72%	
5.	Udział sprzedaży exportowej w ogółem	23,00%	24,68%		22,94%	23,28%	

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w III kwartale br. wzrosły o 7,24% r/r do poziomu 45 409 tys. zł. Narastająco na koniec września br. Grupa osiągnęła 113 846 tys. zł przychodów, tj. wzrost o 3,91% r/r. Począwszy od połowy bieżącego roku Grupa obserwuje sygnały ożywienia na rynku. Dynamiczny prawie 10% wzrost sprzedaży w III kwartale został zanotowany na rynku krajowym. Narastająco wzrost sprzedaży krajowej Grupy wyniósł ponad 4% do poziomu 87 728 tys. zł. W III kwartale br. sprzedaż eksportowa Grupy była na poziomie ubiegłego roku. Narastająco sprzedaż eksportowa Grupy wzrosła o 2,42% r/r.

W III kwartale br. zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 8,26% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku do poziomu 16 882 tys. zł. Po trzecim kwartale 2010 roku zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 42 595 tys. zł i był wyższy o 3,41% r/r. Głównym powodem zwiększenia zysku ze sprzedaży jest wzrost obrotów, który przełożył się na wzrost wartości generowanej marży.

Marża wyrażona w % na sprzedaży ogółem po III kwartale 2010 roku była porównywalna do analogicznego okresu 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.

Zysk operacyjny

W III kwartale br. zysk operacyjny Grupy obniżył się o 8% do 4 586 tys. zł. Narastająco na koniec września br. zysk operacyjny Grupy obniżył się o 1,45% r/r i wyniósł 8.222 tys. zł.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu ukształtowały się na podobnym poziomie jak w roku ubiegłym. Jednak w 2010 r. w znacznym stopniu podlegają one korekcie poprzez pozostałe przychody i koszty, które obejmują utworzone lub rozwiązane rezerwy głównie na niezafakturowane usługi oraz świadczenia

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

* dla III kwartału przyjęto 90 dni

pracownicze. Pozostałe koszty pomniejszone o pozostałe przychody operacyjne wyniosły na koniec września br. 1 092 tys. zł. Największy wzrost kosztów nastąpił w obszarze kosztów usług obcych (premie pieniężne dla odbiorców uzależnione od obrotu) oraz kosztów amortyzacji.

Rentowność EBIT Grupy w III kwartale była na poziomie ponad 10%. Narastająco na koniec września br. Grupa osiągnęła rentowność operacyjną na poziomie 7,22% wobec 7,62% w analogicznym okresie 2009 roku.

Zysk netto

W III kwartale 2010 roku zysk netto Grupy wyniósł 3 556 tys. zł tj. spadek o ponad 5% r/r. Rentowność netto w III kwartale br. wyniosła 7,83%. Zysk netto wypracowany w trzech pierwszych kwartałach 2010 roku wyniósł 7 122 tys. zł i był wyższy o 16,24% niż wynik w analogicznym okresie ubiegłego roku. Narastająco rentowność sprzedaży netto osiągnęła poziom 6,26% wobec 5,59% w 2009 roku. Polepszenie zysku netto w omawianym okresie trzech kwartałów 2010 roku względem porównywalnego okresu ubiegłego roku wynikało z lepszego wyniku na działalności finansowej oraz zmniejszenia obciążenia wyniku podatkiem dochodowym. Działalność finansowa po III kwartale 2010 roku przyniosła poprawę zysku z działalności operacyjnej o 710 tys. zł wobec 488 tys. w 2009 r. Na zmniejszenie obciążenia wyniku podatkiem dochodowym największy wpływ miała zmiana kwalifikacji podatkowej odpisu aktualizacyjnego na nieściągalne należności od byłej spółki zależnej ES SYSTEM EAST w Kazachstanie, zmiana przepisów podatkowych w zakresie kwalifikowania niezapłaconych świadczeń na wynagrodzenia, mniejsze obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego na skutek zmiany stanu różnic kursowych, oraz utworzenie aktywu z tytułu odroczonego podatku na możliwą do odliczenia stratę podatkową, osiągniętą przez spółkę zależną.

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

1.5.1.1. Czynniki występujące na rynku krajowym

Według wstępnych danych GUS produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych), obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane była wyższa we wrześniu br. o 13,4% niż przed rokiem i o 11,0% w porównaniu z sierpniem br. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie wyższym o 9,0% niż w analogicznym miesiącu ub. roku i o 2,9% w porównaniu z sierpniem br.

Poprawa koniunktury w budownictwie przełożyła się w niewielkim stopniu na kondycję branży elektrotechnicznej, a w tym także branży oświetleniowej. Ożywienie widoczne jest jedynie w segmentach związanych z inwestycjami infrastrukturalnymi, takimi jak: oświetlenie uliczne i drogowe, oświetlenie szkół, szpitali, ośrodków życia publicznego. Większość z tych inwestycji jest realizowana dzięki dotacjom unijnym. W dalszym ciągu utrzymuje się wyraźna presja na cenę i poszukiwanie najtańszych rozwiązań, co bezpośrednio przekłada się na spadek marży sprzedaży w branży.

Mimo niesprzyjających warunków rynkowych Grupa Kapitałowa utrzymała pozytywną tendencję z II kwartału i w III kwartale wykazała wzrost przychodów w segmencie sprzedaży krajowej. W III kwartale 2010 roku na rynku krajowym zrealizowano sprzedaż na poziomie 34 964 tys. zł. wobec 31 892 tys. zł w 2009 roku, co oznacza blisko 10% wzrostu r/r. Sprzedaż została zrealizowana przy ponad 8% wzroście zysku brutto ze sprzedaży (III kwartał 2010 roku do III kwartału 2009 roku). Spółka utrzymała także wzrost poziomu zamówień o kilkadziesiąt procent w stosunku do III kwartału 2009 roku.

Osiągnięty wynik jest efektem polityki współpracy z odbiorcą hurtowym, dywersyfikacji portfela klientów oraz intensyfikacji działań w obszarze promocji energooszczędnych rozwiązań oświetleniowych.

W obszarze sprzedaży hurtowej Grupa kontynuowała dotychczasową strategię sprzedaży, która pozwoliła w ostatnim roku na zwiększenie udziału tego segmentu w sprzedaży całkowitej. W III kwartale 2010 do III kwartału 2009 sprzedaż do tego odbiorcy wzrosła o ponad 11%. Narastająco w okresie styczeń-wrzesień br. sprzedaż w kanale hurtowym wyniosła 47 822 tys. zł, tj. blisko 7% wzrostu r/r.

Skuteczne okazało się również utrzymanie strategii dywersyfikacji portfela odbiorców z wykorzystaniem segmentów rynku mniej dotkniętych kryzysem, np. oświetlenia zewnętrznego. Szczegółowa analiza struktury sprzedaży pokazuje, że utrzymuje się 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 występuje wzrost.

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

OŚWIETLENIE ARCHITEKTONICZNE:

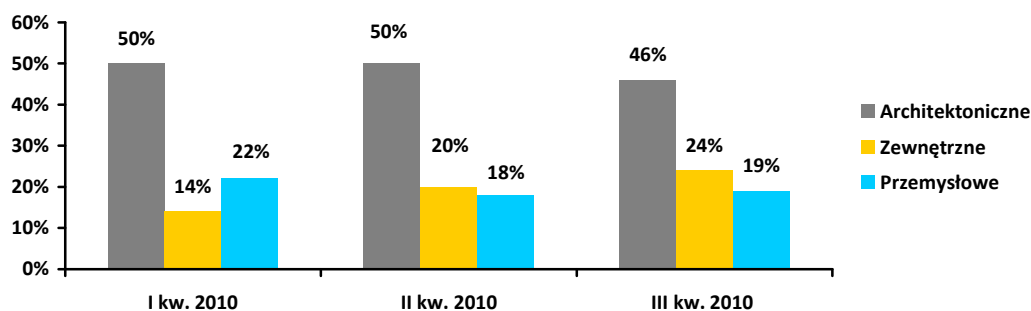
- W obszarze oświetlenia architektonicznego stanowiącego w III kwartale blisko 46% całości wolumenu obrotu ES-SYSTEM zanotowano utrzymanie poziomu przychodów w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.
- Narastająco na koniec września br. sprzedaż Grupy w oświetleniu architektonicznym utrzymała się na tym samym poziomie r/r.

OŚWIETLENIE ZEWNĘTRZNE:

- W drugiej, co do wielkości grupie - oświetlenia zewnętrznego (24% udziału w strukturze sprzedaży III kwartału) zanotowano wzrost na poziomie blisko 58%.
 - Dla porównania w II kwartale br. wzrost segmentu wyniósł 13% r/r.
- Narastająco na koniec września br. sprzedaż Grupy w oświetleniu zewnętrznym wzrosła o 42% r/r.

OŚWIETLENIE PRZEMYSŁOWE:

- W obszarze oświetlenia przemysłowego, którego udział stanowi obecnie ponad 19%, zanotowano w III kwartale br. wzrost o 1%.
 - Narastająco na koniec września br. sprzedaż Grupy w oświetleniu przemysłowym wzrosła o ponad 2% r/r.

Podział sprzedaży Grupy według segmentów

W 2010 roku ES-SYSTEM planuje w dalszym ciągu utrzymanie dotychczasowej strategii sprzedażowej polegającej na dywersyfikacji klientów, umacnianiu pozycji spółki w obszarze sprzedaży do sieci dystrybucji (duże sieci hurtowe), a także dalszy rozwój oferty energooszczędnych rozwiązań oświetleniowych ze szczególnym uwzględnieniem oświetlenia LED.

Kluczowym dla utrzymania wzrostów przychodów będzie dalsza ekspansja w segmencie oświetlenia zewnętrznego, gdzie czynnikiem wspierającym koniunkturę są między innymi dotacje unijne.

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

- Dom Handlowy Wolf Bracka (T)
- Wilanowski Park Technologiczny Biurowiec Pol-Aqua (Z)
- Fort Sokolnickiego – funkcja wystawiennicza Warszawa (T)
- GH Słoneczna w Radomiu (T)
- CN Kopernik w Warszawie (Z/T)
- Dostawa opraw BOYEN na PKP – przetarg (Z)
- Stadion Narodowy w Warszawie (T)
- Terminal 2 na Okęciu w Warszawie (T)
- Biurowiec Platinum 4 w Warszawie dla GTC (T)
- CH Agora Bytom (Z)
- Parking wielopoziomowy CH Agora Bytom (Z)
- Kraft Food Polska Olza Cieszyn (Z)
- Zamek w Lublińcu (Z)
- Harcówka ZGL Mikołów (Z)
- ZIM Mikołów (Z)
- Biblioteka w Opolu (Z)
- Sąd Okręgowy w Rybniku (T)

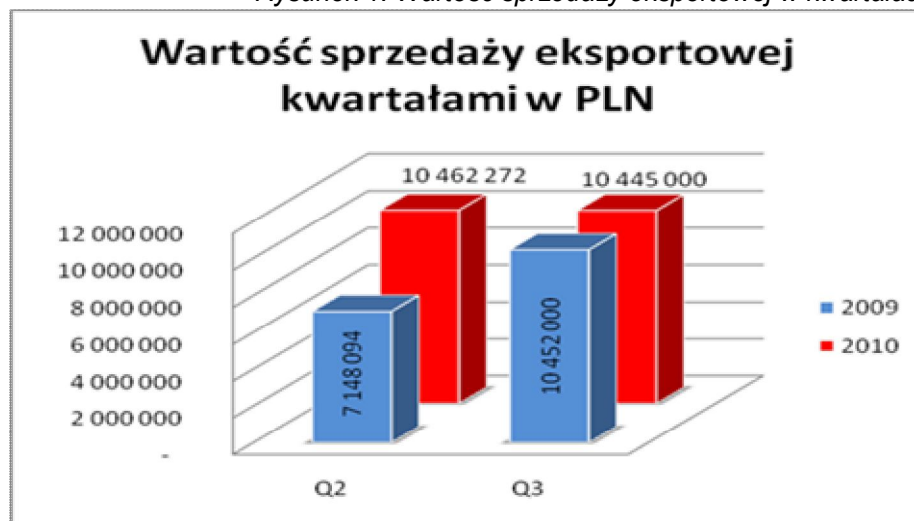
³ (Z) – zrealizowany, (T) – w trakcie realizacji, (Z/T) – zrealizowana część etapów

- Zamek piastowski w Raciborzu (T)
- R. TWINING AND COMPANY SP. Z O.O." magazyny, Swarzędz (Z)
- VATTENFALL DISTRIBUTION POLAND modernizacja oświetlenia ulicznego miasta Zabrze (Z), miasto Rydułtowy (T)
- Kompleksowa modernizacja oświetlenia ulicznego gmina Kozienice woj. mazowieckie (Z)
- Kompleksowa modernizacja oświetlenia ulicznego Gmina Nowa Słupia woj. Świętokrzyskie (T)
- Kompleksowa modernizacja oświetlenia ulicznego Gmina Goworowo woj. mazowieckie (Z)
- Oświetlenie terenów wojskowych warmińsko-mazurskie (Z)
- Katedra Pszczelnictwa Uniwersytet Warmińsko-Mazurski (T)
- Hala Sportowa Lidzbark Welski (Z)
- Sąd Okręgowy i Apelacyjny w Łodzi (Z)
- GTC Łódź Biurowiec – budynek A i budynek B (Z/T)
- CROSSPOINT Biurowiec – Łódź (Z)
- Wydział Fizyki i Informatyki Stosowanej – Uniwersytet Łódzki (Z)
- Wydział Chemii – Uniwersytet Łódzki (T)
- Ceri Centrum Elektronicznych Rozliczeń Inwestycji BRE (Z)
- MKT korty tenisowe Łódź (Z)
- Biuro Projektów i Budownictwa Komunalnego (T)
- Szpital w Trzebnicy rozbudowa (T)
- Iluminacja Kościoła w Kleszczowie (Z)
- Gorzowskie Centrum Edukacji Artystycznej (Z/T)
- Fabryka SITAG (Z)
- Apartamentowce Maraton Gardens w Poznaniu (Z/T)
- Uniwersytet Adama Mickiewicza w Pile (Z/T)
- Hala i biurowiec Werner Kenkel (Z)
- Szpital Ortomedica w Ostrowie Wielkopolskim (Z)
- Sweedwood kolejna - hala (Z)

1.5.1.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym

III kwartał br. przyniósł wyraźne przebudzenie na rynkach eksportowych. Sprzedaż eksportowa w III kwartale 2010 roku wyniosła 10 445 tys. zł, a więc utrzymała się na wysokim poziomie z II kwartału 2010 roku i była prawie identyczna jak w III kwartale 2009 roku, pomimo średniego kursu €/PLN w tym okresie niższego o 15%. Należy przy tym pamiętać, że w III kwartale 2009 roku miało miejsce oddanie do użytku dużej galerii handlowej na Litwie, co ma wpływ na porównywalność omawianych okresów (wartości ponad 2 mln zł).

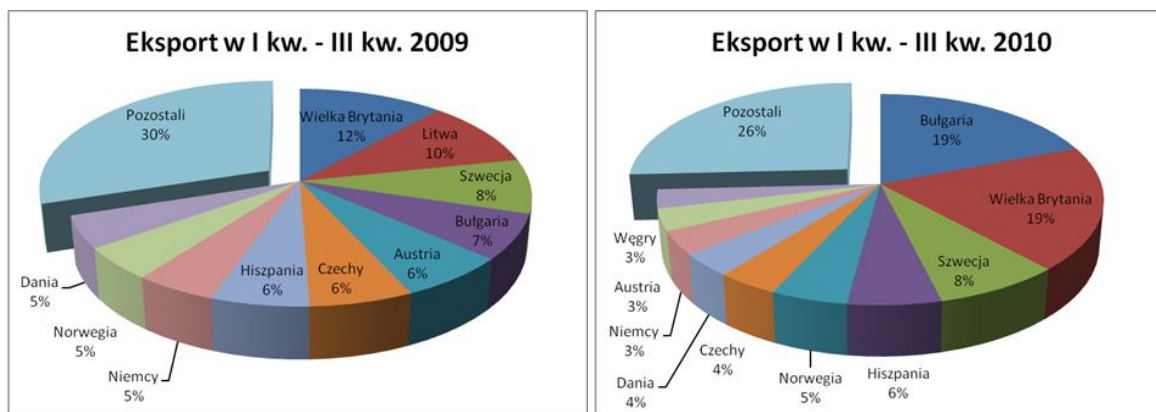
Rysunek 1. Wartość sprzedaży eksportowej w kwartałach II i III w latach 2009 i 2010.



W III kwartale 2010 roku dynamicznie rośnie rynek unijny (Wielka Brytania, Dania, Hiszpania, Włochy, Bułgaria, Rumunia, Finlandia) oraz Norwegia. Wznowieniu uległa - po rocznej przerwie - sprzedaż do Meksyku, Kazachstanu i RPA. Pojawiły się także nowe kraje w portfolio Grupy, takie jak: Jordania, Uzbekistan i Japonia.

Do szczególnie ciekawych i prestiżowych kontraktów realizowanych w III kwartale br. należy kontrakt w Kuwejcie, gdzie Grupa rozpoczęła dostawę opraw oświetlenia awaryjnego dla najwyższego wieżowca

w Kuwejcie - Al Hamra Tower. Wartość kontraktu wyniosła ponad 150 tys. zł netto. Inwestorem i zleceniodawcą jest Al Hamra Real Estate Co. Ta szczególnie ważna realizacja powinna zaowocować kolejnymi zleceniami w tej części świata.



Wartość zamówień eksportowych zebranych w III kwartale 2010 roku była o 35% większa niż rok temu i o 11% większa niż w II kwartale 2010 roku. Pozwala to na planowanie sprzedaży w IV kwartale 2010 roku na poziomie wyższym niż w 2009 roku.

W IV kwartale 2010 roku ES-SYSTEM planuje kontynuację kilku dużych projektów, m.in.: w Wielkiej Brytanii, Szwecji, Danii i Kuwejcie oraz dalszy rozwój sprzedaży hurtowej na rynkach eksportowych.

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

Kuwejt

- Bank Centralny Kuwejtu (T)
- Al Hamra – najwyższy budynek Kuwejtu (T)

Austria

- Hauptwerkstaette Simmering - warsztaty naprawcze kolejowe – Wiedeń (T)
- TU Wien Uniwersytet Techniczny (T)

Węgry

- PKK Culture Center (T)
- Ferihegy Budapest - lotnisko – (T)

Czechy

- Marks&Spencer Kristiine Tallinn, Gedimino Vilnius, Fenix Praha - Vysocanska (Z)
- C&A Liberec, Liptovsky Mikulas (Z)
- Jitka Kudlakova Jewels: BBC Filadefie, Praha (Z)
- Zakladni Skola Bilovice nad Svitavou

Słowacja

- Centrum Handlowe Arkadia, Prievidza (T)
- Hotel Mercure – Zobotova, Bratislava (kont.)

Nowa Zelandia

- Shore Care Accident & Medical Centre (T)
- Biura Dow Design (kont.)

Argentyna

- Aeropuertos Argentina (Ezeiza airport + Dique III - Puerto Madero) – T

Bulgaria

- Mall Ruse (kont.)

Hiszpania / Wyspy Kanaryjskie

- Lotnisko Las Palmas – terminal 2 – II etap

1.6. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

Otoczenie i tendencje rynkowe

Według wstępnych wyników badań GUS, produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych była we wrześniu 2010 roku o 11,8% wyższa niż przed rokiem i o 13,2% wyższa w porównaniu z sierpniem 2010 roku. Po eliminacji wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja sprzedana ukształtowała się

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

na poziomie o 12,1% wyższym niż w analogicznym miesiącu 2009 roku licząc r/r i o 0,4% wyższym w porównaniu z sierpniem 2010 roku.

Z badań koniunktury Narodowego Banku Polskiego wynika, że przedsiębiorstwa poprawiają swoją kondycję ekonomiczną. W trzecim kwartale rósł stopień wykorzystania mocy produkcyjnych oraz spadał poziom nadmiernych zapasów. **Prognozy dla końca roku nie są już tak optymistyczne. Prognozowane jest obniżenie tempa wzrostu.** Dodatkowo eksporterzy spodziewają się mniejszego popytu na rynkach zagranicznych, zwłaszcza z rynku niemieckiego. Prawie całkowicie niezauważalny jest wzrost aktywności inwestycyjnej, wiele przedsiębiorstw nadal deklaruje wstrzymywanie się z rozpoczęciem inwestycji. Realizujący inwestycje deklarują ich kontynuację. Poprawa dostępności kredytu dla przedsiębiorstw nie wpłynęła znacząco na zwiększenie finansowania działalności z tego źródła. Środki własne ciągle są podstawą finansowania działalności inwestycyjnej. Zdolność do regulowania zobowiązań kredytowych utrzymuje się na wysokim poziomie, przy niewielkim wzroście problemów ze ściąganiem należności handlowych. Pomimo podnoszenia cen sprzedaży, szybciej rosną koszty i nie ma to przełożenia na wzrost marży czy zysku.

Analizy i badania wskazują na względną stabilizację sytuacji gospodarczej w krajach najbardziej rozwiniętych, niepokojące są spekulacje na pojedynczych surowcach i próby ograniczania podaży wrażliwych [produkcyjnie] surowców.

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

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

Niewielka poprawa koniunktury w budownictwie ze względu na strukturę zmian nie przełożyła się w znaczący sposób na kondycję branży elektrotechnicznej, a w tym także branży oświetleniowej. Przetargi budowlane wygrywane w ubiegłym roku w szczycie kryzysu zaowocowały bardzo silną presją cenową i poszukiwaniem najtańszych rozwiązań oświetleniowych (oświetlenie jest dostarczane na ostatnim etapie budowy).

Zarząd Spółki obserwuje utrwalenie niewielkiego ożywienia w branży, w dwóch istotnych obszarach: oszczędności energii i nowych technologii LED wykorzystywanej dla celów oświetleniowych. W ocenie Zarządu, w kolejnych latach, czynniki te będą głównym motorem dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej. Oszczędność energii, która staje się dla rozwoju cywilizacji koniecznością i wyzwaniem na przyszłość będzie realizowana nie tylko poprzez mechanizmy przymusu ekonomicznego, ale przede wszystkim w krajach UE poprzez regulacje prawne.

ES-SYSTEM należy do grona ścisłej czołówki firm, stosując rozwiązania w technologii LED, od kilku lat prowadząc równocześnie daleko zaawansowane działania w obszarze Research & Development. 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 z powodzeniem ją realizuje.

Ze względu na niejednoznaczną ocenę potencjału dalszego ożywienia w gospodarce w okresie trzech kwartałów 2010 roku, Zarząd Spółki będzie realizował dotychczasową strategię dla Grupy, w tym przede wszystkim:

- Realizację procesu inwestycyjnego w obszarze nowych technologii, a w szczególności w rozwój produkcji opraw SSL (Solid State Lighting – wykorzystujących LED jako źródła światła) w ramach nowej Spółki ES-SYSTEM NT zlokalizowanej w Dobczycach k. Krakowa, w Specjalnej Strefie Ekonomicznej;
- Prowadzenie intensywnych prac badawczo-rozwojowych w obszarze zastosowań LED w technice oświetleniowej; Zarząd planuje przeznaczenie ok. 3.000 tys. zł w ciągu najbliższych 2 lat na badania i rozwój między innymi w tym obszarze.
- Optymalizację struktur organizacyjnych w ramach Grupy Kapitałowej dla poprawy efektywności;
- Umacnianie sprzedaży w wybranych perspektywicznych segmentach rynku oświetleniowego w kraju;
- Rozwój sprzedaży hurtowej;
- Rozwój sprzedaży eksportowej poprzez umacnianie pozycji na wytypowanych rynkach zbytu;
- Utrzymanie wysokiego poziomu bezpieczeństwa finansowego spółki;
- Kontrola i optymalizacja kosztów prowadzenia działalności.

Grupa ES-SYSTEM ma dobrą kondycję finansową, stabilną pozycję konkurencyjną i wykazuje wysokie bezpieczeństwo finansowe (stan środków pieniężnych na koniec okresu 17 483 tys. zł). Czynniki te w ocenie Zarządu będą miały pozytywny wpływ na sytuację biznesową firmy w kolejnych okresach.

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

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

W planach perspektywicznych Spółka ma również projektowanie, produkcję i sprzedaż komponentów wytwarzania energii odnawialnej oraz powiązanie tych komponentów z techniką oświetleniową opartą zwłaszcza o diody LED.

Mając na względzie bieżącą sytuację na rynku, Zarząd ma nadzieję na osiągnięcie na koniec tego roku przychodów co najmniej na poziomie 2009 roku.

W ocenie Zarządu 2011 rok powinien przynieść poprawę sytuacji w branży w stosunku do I pół. 2010 roku. **Zarząd nie spodziewa się jednak wyraźnego ożywienia rynku.** Podstawowy wpływ na decyzje zakupowe klientów będzie miała wciąż niska cena produktu. W związku z niskim wskaźnikiem rozwoju inwestycji kubaturowych, nie należy spodziewać się znaczącego ożywienia w segmencie architektonicznym. Potencjalne wzrosty będą występować głównie w obszarze szeroko rozumianego budownictwa infrastrukturalnego (w szczególności oświetlenie uliczne i drogowe, oświetlenie szkół, szpitali, ośrodków życia publicznego) w związku z dotacjami unijnymi.

W kolejnym roku Zarząd oczekuje wzrostu sprzedaży na rynku oświetlenia zewnętrznego i przemysłowego. Sygnałów ożywienia branży można oczekiwać również na rynkach zagranicznych, gdzie Zarząd obserwuje wzrost popytu na produkty ES-SYSTEM.

Zarząd Spółki dołoży wszelkich starań, aby wykorzystać 2011 rok do poprawy efektywności działań Grupy Kapitałowej i dalszego budowania pozycji firmy na rynkach w kraju i za granicą. Wzrost przychodów w następnym roku będzie w istotny sposób uzależniony od wyników uzyskanych w eksporcie oraz utrzymania dominującej pozycji na rynku krajowym. **Trwalej poprawy sytuacji na rynku należy oczekiwać z końcem 2012 i początkiem 2013.**

2. WPROWADZENIE

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

- ✓ Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 września 2010 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.
- ✓ Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 września 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

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

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

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

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

3.2. INFORMACJA O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

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

Strukturę grupy kapitałowej ES-SYSTEM na dzień 30 września 2010 roku przedstawia poniższy schemat i tabela 6.

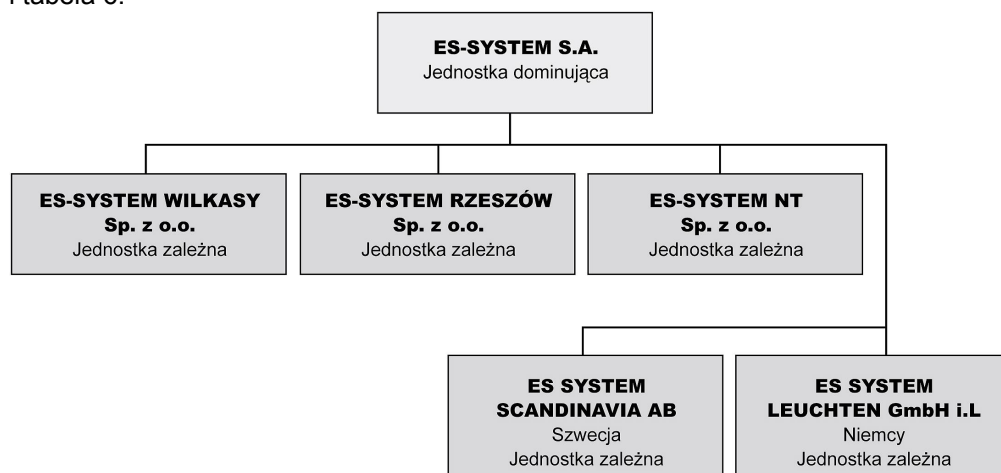


Tabela 6. Podstawowe informacje o jednostkach zależnych

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 30 września 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**

27 sierpnia 2010 roku Emitent podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału spółki zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. do kwoty 17 550 000 zł poprzez utworzenie 100 000 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 10 000 000 zł.

7 września 2010 roku Raportem Bieżącym nr 24/2010 Emitent poinformował o istotnej zmianie umowy znaczącej zawartej przez spółkę zależną ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. a Przedsiębiorstwem Budownictwa Ogólnego Skobud Sp. z o.o. z siedzibą w Żywcu. Uległ zmianie termin realizacji robót budowlanych wraz z rozruchem i odbiorem końcowym z dotychczasowego terminu 17 września 2010 roku na 31 października 2010 roku za wyjątkiem montażu i rozruchu urządzeń instalacji wentylacyjnej i klimatyzacyjnej i ich odbioru końcowego, dla którego nowy termin to 15 listopada 2010.

30 września 2010 roku Emitent zawarł z BRE BANK S.A. Aneks nr 7 do Umowy Współpracy nr 07/120/06/Z/XP z dnia 21 września 2006 roku, na mocy którego dotychczasowy limit na korzystanie z produktów banku w wysokości 6 000 000 zł został zmniejszony do kwoty 4 500 000 zł. Limit ten obowiązuje od dnia podpisania Umowy do dnia 21 grudnia 2011 roku. Uległy również zmianie (obniżeniu) prowizje i opłaty bankowe z tytułu wystawianych gwarancji bankowych.

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

W okresie objętym raportem Spółka na mocy Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 maja 2010 roku dokonała wypłaty dywidendy w kwocie 4 286 363,70 zł (cztery miliony dwieście osiemdziesiąt sześć tysięcy trzysta sześćdziesiąt trzy złote, 70/100)

- Liczba akcji uczestniczących w podziale dywidendy: 42 863 637
- Wartość dywidendy przypadająca na każdą akcję: 0,10 zł
- Dzień dywidendy: 1 lipca 2010 roku
- Termin wypłaty dywidendy: 14 lipca 2010 roku

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

5 października 2010 roku zawarta została umowy pożyczki pomiędzy Emitentem, a spółką zależną ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o., na mocy której Emitent udzielił pożyczki w kwocie 900 000 zł z przeznaczeniem na cele inwestycyjne oraz terminem spłaty na 2014 rok. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych.

19 października 2010 roku podpisany został Aneks nr 2 do Umowy pożyczki zawartej w dniu 27 października 2008 pomiędzy Emitentem, a spółką zależną ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o., na mocy którego przedłużono okres obowiązywania umowy o kolejny rok i tym samym termin spłaty pożyczki udzielonej spółce zależnej w kwocie 900 000 zł został ustalony na dzień 26 października 2011 roku.

19 października 2010 roku podpisany został Aneks nr 2 do Umowy pożyczki zawartej w dniu 27 października 2008 roku pomiędzy Emitentem, a spółką zależną ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o., na mocy którego przedłużono okres obowiązywania umowy o kolejny rok i tym samym termin spłaty pożyczki udzielonej spółce zależnej w kwocie 3 000 000 zł został ustalony na dzień 26 października 2011 roku.

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

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

POZYCJE	30.09.2010	31.12.2009
	w tys. zł	
Należności warunkowe		
Od pozostałych jednostek		
- otrzymane poręczenia i gwarancje		
Zobowiązania warunkowe	6 073	8 015
Na rzecz jednostek powiązanych		
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji		

Na rzecz pozostałych jednostek	6 073	8 015
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	6 073	8 015

Tabela 8. Zobowiązania i należności warunkowe Emitenta

POZYCJE	30.09.2010	31.12.2009
	w tys. zł	
Należności warunkowe		
Zobowiązania warunkowe	6 073	12 658
Na rzecz jednostek powiązanych		4 643
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji		4 643
Na rzecz pozostałych jednostek	6 073	8 015
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	6 073	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

27 sierpnia 2010 roku Emitent podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału spółki zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. do kwoty 17 550 000 zł poprzez utworzenie 100 000 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 10 000 000 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 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 ZNA CZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO

Tabela 9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji

Akcjonariusze	Stan na 26.08.2010 r. (dzień przekazania raportu za I półrocze 2010r.)			Stan na 10.11.2010 r. (dzień przekazania raportu za III kwartał 2010r.)		
	Liczba głosów na WZA	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA	Liczba głosów na WZA	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA
Bożena Ciupińska – pośrednio poprzez Augusta Investments S.a.r.l.	12 125 355	12 125 355	28,29%	12 125 355	12 125 355	28,29%
Bogusław Pilszczyk – pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	8 587 265	8 587 265	20,04%	8 587 265	8 587 265	20,04%
Marta Pilszczyk	3 538 090	3 538 090	8,25%	3 538 090	3 538 090	8,25%

Jacek Wysocki – pośrednio poprzez Hedland Holdings S.a.r.l.	4 966 902	4 966 902	11,59%	4 966 902	4 966 902	11,59%
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 UPRAWNIEN 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 26.08.2010 r. (dzień przekazania raportu za I półrocze 2010 r.)	Zwiększenia stanu w okresie od 26.08.2010 r. do 10.11.2010 r.	Zmniejszenia stanu w okresie od 26.08.2010 r. do 10.11.2010 r.	Stan na 10.11.2010 r. (dzień przekazania raportu za III kwartał 2010 r.)
Bożena Ciupińska – pośrednio poprzez Augusta Investments S.a.r.l.	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	12 125 355	0	0	12 125 355
Bogusław Pilszczyk – pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	Prezes Zarządu	8 587 265	0	0	8 587 265
Jacek Wysocki – pośrednio poprzez Hedland Holdings S.a.r.l.	Członek Zarządu	4 966 902	0	0	4 966 902
Leszek Ciupiński	Członek Zarządu	99 926	0	0	99 926
Tomasz Budzyński	Członek Zarządu	33 421	0	0	33 421

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 z traktacji postępowania” (cytat z pozwu)	Żądania zapłaty odszkodowania, zakazanie używania oznaczeń wykorzystywanych przez ES-SYSTEM S.A.	9 sierpnia 2006	Powód – BEGHELLI S.p.A. Pozwana: ES-SYSTEM S.A.	Roszczenie powoda jest bezpodstawne, zarówno co do zasady jak i co do wysokości.

W listopadzie 2006 roku ES-SYSTEM S.A. reprezentowana przez adwokatów: prof. avv. Anna Maria Bernini oraz avv. Maura Alessandri z kancelarii Baker & McKenzie Studio Professionale Associato z siedzibą w Bolonii złożyła odpowiedź na pozew, kwestionując w całości roszczenia powoda. W styczniu 2007 roku powód złożył kolejne pismo procesowe, na które ES-SYSTEM S.A. odpowiedziała 15 lutego 2007 roku. Powód 9 marca 2007 roku złożył kolejne pismo procesowe, na które ES-SYSTEM S.A. odpowiedział 6 kwietnia 2007 roku. W dotychczasowych pismach strony pozostały przy swoich stanowiskach, przy czym

⁶ Określenie przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.

ES-SYSTEM S.A. w każdym z pism utrzymuje, że sprawa powinna być rozstrzygana przez sąd polski, jednak decyzja w tym zakresie należy do sądu włoskiego, przed którym aktualnie toczy się postępowanie.

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

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

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

W dniu 3 listopada 2009 roku odbyła się kolejna rozprawa, na której przesłuchiwać 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 POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

W okresie, którego dotyczy raport nie zawarto tego typu transakcji.

17. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA

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

18. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA

W ocenie Zarządu ES-SYSTEM S.A. nie istnieją inne niż ujawnione w poprzednich punktach informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz możliwości realizacji zobowiązań przez spółkę.

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

W ocenie Zarządu IV kwartał 2010 roku będzie w dalszym ciągu okresem testowania granicy spadków dla branży. Obecny wzrost produkcji budowlano-montażowej jest w dużej mierze efektem wzrostu w sektorze budownictwa inżynieryjnego i drogowego gdzie oświetlenie nie występuje w ogóle lub stanowi jego minimalną część. Potwierdza to raport Głównego Urzędu Nadzoru Budowlanego, według którego w 2009 roku wydano o 9% mniej pozwoleń na budowę niż w roku 2008.

Potencjalne wzrosty będą występować głównie w obszarze szeroko rozumianego budownictwa infrastrukturalnego (oświetlenie uliczne i drogowe, oświetlenie szkół, szpitali, ośrodków życia publicznego) w związku z dotacjami unijnymi.

Rok 2011 jest równie trudny i niejednoznaczny, co do oceny potencjału dalszego ożywienia w gospodarce. Ze względu na zbliżające się EURO2012 w obszarze rynku krajowego mogą wystąpić odchylenia in plus, ale będą one miały raczej charakter nietrwały. Utrzyma się tendencja rynkowa gdzie podstawową zmienną decyzyjną będzie niska cena. **Trwałej poprawy sytuacji należy oczekiwać z końcem 2012 i początkiem 2013.**

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