

ES-SYSTEM

SKONSOLIDOWANY
RAPORT
KWARTALNY

Qsr

sporządzony według
międzynarodowych
standardów
sprawozdawczości
finansowej

za III kwartał 2012 roku

Kraków, 14 listopada 2012

SPIS TREŚCI

1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2012 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	8
1.5.1. Czynniki występujące na rynku krajowym	8
1.5.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym	9
1.6. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY	10
2. WPROWADZENIE.....	12
3. INFORMACJA DODATKOWA ORAZ POZOSTAŁE INFORMACJE	13
3.1. INFORMACJA OGÓLNA	13
3.1.1. Informacje ogólne o emitencie	13
3.2. INFORMACJA O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	14
3.2.1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	14
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.....	18
6. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE.....	18
7. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH...18	18
8. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRIWILEJOWANE.....	18
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.....	19
10. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO	19
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	19
12. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIEŁLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	20
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	20
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.....	20
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	21
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.....	23
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	23
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	23

19. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPLYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU23

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	19
Tabela 8. Zobowiązania i należności warunkowe Emitenta.....	19
Tabela 9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji.....	20
Tabela 10. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające.....	20
Tabela 11. Tabela postępowań sądowych.....	21

1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2012 ROKU PREZENTOWANEGO WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Najważniejsze dane finansowe narastająco na dzień **30 września 2012 roku** dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM kształtują się następująco¹:

- ✓ PRZYCHODY NETTO ze sprzedaży 116 327 tys. zł - spadek o 3,15% r/r
- ✓ ZYSK NETTO 233 tys. zł - spadek o 97,46% r/r
- ✓ EBIT 739 tys. zł - spadek o 93,15% r/r
- ✓ Rentowność operacyjna 0,64%, wobec 8,99% w analogicznym okresie ubiegłego roku
- ✓ Rentowność sprzedaży netto 0,20%, wobec 7,65% w analogicznym okresie ubiegłego roku
- ✓ Stan ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH na koniec okresu 14 728 tys. zł – spadek o 2 812 tys. zł r/r

Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy:

- ✓ Utrzymujące się spowolnienie w branży budowlanej i elektrotechnicznej w kraju i za granicą.
- ✓ Utrzymująca się presja cenowa; poszukiwanie najtańszych rozwiązań oświetleniowych.
- ✓ Wzrost kosztów prowadzenia działalności gospodarczej.

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. 2012	III kw. 2011	Zmiana III kw. 2012 do 2011	I - III kw. 2012	I - III kw. 2011	Zmiana I - III kw. 2012 do 2011
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	43 769	49 874	-12,24%	116 327	120 112	-3,15%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	14 131	19 340	-26,93%	40 999	44 926	-8,74%
3.	Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	649	8 631	-92,48%	739	10 794	-93,15%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	1,48%	17,31%		0,64%	8,99%	
5.	EBITDA	2 541	10 610	-76,05%	6 548	16 360	-59,98%
6.	Zysk brutto	735	9 168	-91,98%	1 050	11 434	-90,82%
7.	Zysk netto	410	7 844	-94,77%	233	9 186	-97,46%
8.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	0,94%	15,73%		0,20%	7,65%	

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. 2012	31.12. 2011	30.09. 2011	Udział w sumie 2012	Udział w sumie 31.12. 2011	Udział w sumie 2011
1.	Aktywa trwałe	87 267	88 227	89 280	47,34%	47,31%	48,40%
2.	Aktywa obrotowe	97 088	98 249	95 170	52,66%	52,69%	51,60%
3.	Kapitał własny	145 084	149 153	146 341	78,70%	79,99%	79,34%
4.	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	29 729	28 974	29 788	16,13%	15,54%	16,15%
5.	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	9 542	8 349	8 321	5,18%	4,48%	4,51%
6.	Suma bilansowa	184 355	186 476	184 450	100,00%	100,00%	100,00%

¹ Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń – wrzesień 2012 roku, zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wartość aktywów trwałych w stosunku do początku 2012 roku spadła o około 1,0 mln zł., co wynika z mniejszych wydatków inwestycyjnych w okresie oraz wpływu amortyzacji. Wartość aktywów obrotowych w porównaniu do początku roku spadła o około 1,2 mln zł, wynika to ze zwiększenia stanu zapasów o około 2,6 mln zł i przy równoczesnym spadku stanu należności o około 3,6 mln zł. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe ukształtowały się na niewiele wyższym poziomie w stosunku do stanu na dzień 31.12.2011 roku.

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. 2012	I-III kw. 2011
1.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	8 053	13 525
2.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-3 646	-7 971
3.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-4 388	-4 192
4.	Przepływy pieniężne z działalności razem	19	1 362
5.	Stan środków pieniężnych na koniec okresu	14 728	11 916

Przepływy pieniężne z działalności razem wykazują w trakcie roku wzrost środków pieniężnych o 19 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w bieżącym roku wykazują wartość mniejszą o 5,5 mln. Przepływy z działalności inwestycyjnej są mniejsze o 4,3 mln w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Przepływy z działalności finansowej są na podobnym poziomie. Stan środków pieniężnych na koniec okresu wynosi 14 728 tys. zł. wobec 11 916 tys. zł. w 2011 roku.

1.2. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM

Tabela 4. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM

L.p.	Opis pozycji	III kw. 2012	III kw. 2011	I - III kw. 2012	I - III kw. 2011
1.	Rentowność aktywów (ROA)	0,22%	4,32%	0,13%	5,06%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	0,28%	5,50%	0,16%	6,38%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	21,30%	20,66%	21,30%	20,66%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	27,07%	26,04%	27,07%	26,04%
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	3,27	3,19	3,27	3,19
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	2,06	2,03	2,06	2,03
7.	Cykl rotacji należności	91,44	82,64	111,88	110,16
8.	Cykl rotacji zobowiązań	63,18	63,45	69,12	71,67

Mniejszy zysk na koniec trzeciego kwartału 2012 roku spowodował spadek wartości obu wskaźników rentowności. Oba wskaźniki zadłużenia wskazują na niskie zaangażowanie zobowiązań (kapitału obcego) w finansowaniu działalności i uległy nieznacznemu wzrostowi. Wskaźniki płynności kształtują się na poziomie znacznie wyższym niż uważany za bezpieczny i uległy, w omawianym okresie, nieznacznemu wzrostowi. Wskaźniki rotacji należności wzrosły, natomiast cykl rotacji zobowiązań uległ skróceniu. **Wskaźniki ekonomiczne wskazują na brak zagrożeń dotyczących zdolności Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM do wywiązywania się z podjętych zobowiązań.**

1.3. DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH

- ✓ EBIT – zysk na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem i odsetkami.
- ✓ Rentowność operacyjna EBIT – zysk operacyjny przed opodatkowaniem i odsetkami wyrażony

- w procentach.
- ✓ EBITDA – zysk operacyjny przed opodatkowaniem i odsetkami, powiększony o amortyzację.
 - ✓ Rentowność sprzedaży netto (zysku) – iloraz zysku netto i przychodów ze sprzedaży.
 - ✓ Rentowność aktywów (ROA) – stosunek zysku netto spółki do wartości jej aktywów (średni stan w okresie).
 - ✓ Rentowność kapitałów własnych (ROE) – stosunek zysku netto do kapitałów własnych (średni stan w okresie).
 - ✓ Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań (długo i krótkoterminowych) do sumy bilansowej pasywów.
 - ✓ Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – stosunek zobowiązań (długo i krótkoterminowych) do kapitałów własnych.
 - ✓ Wskaźnik płynności bieżącej – stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych.
 - ✓ Wskaźnik płynności szybkiej – stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych.
 - ✓ Cykl rotacji należności – stosunek należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych (stan średni z końca i początku okresu)² do sprzedaży netto razy liczba dni w okresie (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. 2012	III kw. 2011	Zmiana III kw. 2012 do 2011	I-III kw. 2012	I-III kw. 2011	Zmiana I-III kw. 2012 do 2011
1.	Suma sprzedaży	43 769	49 874	-12,24%	116 327	120 112	-3,15%
2.	Sprzedaż krajowa	35 530	38 042	-6,60%	91 914	92 074	-0,17%
3.	Sprzedaż eksportowa	8 239	11 832	-30,37%	24 413	28 038	-12,93%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	81,18%	76,28%		79,01%	76,66%	
5.	Udział sprzedaży eksportowej w ogółem	18,82%	23,72%		20,99%	23,34%	

Wartość sprzedaży oświetlenia LED w III kwartale 2012 roku w eksporcie wyniosła 127 097 EUR.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w III kwartale 2012 roku spadły o 12,24% do poziomu 43 769 tys. zł. Sprzedaż krajowa spadła o 6,60% do poziomu 35 530 tys. zł, zaś sprzedaż eksportowa była mniejsza o 30,37% w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku i wyniosła 8 239 tys. zł. Po trzech kwartałach 2012 roku przychody Grupy były niższe o 3,15% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego i wyniosły 116 327 tys. zł. Sprzedaż krajowa spadła o 0,17% do poziomu 91 914 tys. zł, natomiast sprzedaż eksportowa zanotowała spadek o 12,93% do poziomu 24 413 tys. zł.

W III kwartale br. zysk brutto na sprzedaży wyniósł 14 131 tys. zł, tj. spadek o 26,93% r/r. Narastająco na koniec września br. zysk brutto ze sprzedaży Grupy wyniósł 40 999 tys. zł i był niższy od wyniku po trzecim kwartale 2011 roku o 8,74%.

Marża wyrażona w % na sprzedaży ogółem po trzech kwartałach 2012 roku kształtowała się na niższym poziomie niż w analogicznym okresie 2011 roku. Marża procentowa w obszarze eksportu, w tym okresie, utrzymywała się na poziomie niższym od średniej uzyskiwanej ze sprzedaży krajowej, podobnie jak to miało miejsce w roku 2011.

Zysk operacyjny

Zysk operacyjny w III kwartale br. wyniósł 649 tys. zł tj. 92,48% spadku r/r. Marża EBIT w III kw. br. wyniosła 1,48% wobec 17,31% w analogicznym okresie ubiegłego roku. W III kw. br. koszty Grupy wyniosły 12 564 tys. zł, tj. 4,05% spadku r/r.

EBITDA Grupy w III kwartale br. wyniosła 2 541 tys. zł, zaś marża EBITDA była na poziomie 5,8%.

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

* dla III kwartału przyjęto 90 dni

Po trzech kwartałach 2012 roku zysk operacyjny Grupy spadł o 93,15% r/r do poziomu 739 tys. zł wobec 10 794 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Narastająco na koniec września br. Grupa miała rentowność EBIT na poziomie 0,64% wobec 8,99% w analogicznym okresie 2011 roku. Spadek zysku operacyjnego Grupy jest pochodną spadku zysku brutto ze sprzedaży oraz wzrostu kosztów działalności w br.

EBITDA Grupy po III kwartale br. wyniosła 6 548 tys. zł. Marża EBITDA na koniec trzeciego kwartału wyniosła 5,6%.

W I-III kwartale br. koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły o 3,1 mln zł tj. 8,48% r/r. Wpływ na wzrost kosztów miały między innymi koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych w kwocie 657 tys. zł. tj. 1,81% wzrostu r/r. Jest to wynik stworzenia nowych stanowisk pracy (kadra zarządzająca i kierownicza) w ES-SYSTEM S.A., jako pochodna działań mających na celu optymalizację procesów produkcyjnych i poprawę efektywności działania. Dodatkowo w 2012 roku nastąpiły zmiany systemu premiowania pracowników w spółce zależnej ES-SYSTEM Wilkasy. Zmiana systemu premiowania polega na zmianie momentu wypłaty premii i jej proporcjonalnemu rozłożeniu na kwartały, przy zachowaniu wysokości premii w całym roku obrotowym na dotychczasowym poziomie oraz podwyższenie wynagrodzeń o wskaźnik inflacji za 2011 rok. Czynnikiem wpływającym również na wzrost kosztów pracy było podwyższenie stawki rentowej o 2 punkty procentowe od lutego br.

Znaczny wpływ na wzrost kosztów w I-III kwartale br. miał wzrost amortyzacji w kwocie 243 tys. zł – wzrost o 4,37% r/r do poziomu 5 809 tys. zł (oddanie do użytkowania i rozpoczęcie amortyzacji budynków i maszyn w spółce ES-SYSTEM NT nastąpiło w II kwartale 2011 roku). Dodatkowe pozycje kosztowe, które wzrosły w omawianym okresie to: wzrost kosztów badań i certyfikacji opraw oświetleniowych, wzrost kosztów transportu (wzrost kosztów paliwa i dodatkowych opłat od przewoźników), wzrost kosztów ubezpieczeń majątkowych oraz wzrost podatku od nieruchomości w związku z zakończeniem okresu zwolnienia wynikającego z poniesienia nakładów na nowe inwestycje. W 2012 roku Grupa poniosła ponadto koszty udziału w targach branżowych w kwocie 790 tys. zł (koszty w większości ponoszone co dwa lata).

Pozostałe koszty operacyjne zostały dodatkowo obciążone w I-III kwartale br. odpisem aktualizacyjnym na należności w kwocie 1 240 tys. zł., przy czym w samym III kwartale odpis ten wyniósł 1 089 tys. zł (złożenie do sądu wniosku o ogłoszenie upadłości przez dwóch dużych dłużników).

Wdrożony w bieżącym roku pogram optymalizacji przyniósł zamierzone efekty w postaci ograniczenia skali wzrostu kosztów Grupy: I kw. br. koszty wzrosły o 19,3% r/r, w II kw. br. przyrost wyniósł już tylko 12,9%, a w III kw. br. koszty spadły o 4,05% r/r. Narastająco na koniec czerwca br. przyrost kosztów kształtował się na poziomie 16%, a na koniec września 8,48%. Zarząd nie zakłada dalszego znaczącego wzrostu kosztów w kolejnym kwartale br.

Porównując wynik na działalności operacyjnej po trzech kwartałach 2011 i 2012 roku należy również pamiętać, że w 2011 roku Grupa zanotowała jednorazowy dodatkowy przychód w kwocie około 2,5 mln zł, wynik umorzenia zobowiązań spółki zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. wobec generalnego wykonawcy inwestycji za wykonane roboty dodatkowe w zakładzie w Dobczycach. Po wyłączeniu zdarzenia jednorazowego zysk operacyjny Grupy w analogicznym okresie I-III kwartału 2011 roku wyniósłby 6 075 tys. zł.

Działalność finansowa po trzech kwartałach 2012 roku przyniosła poprawę zysku brutto o 311 tys. zł wobec 640 tys. zł w okresie porównawczym 2011 roku.

Zysk netto

W III kwartale br. Grupa zanotowała zysk netto w wysokości 410 tys. zł, tj. 94,77% spadku r/r. Rentowność netto wyniosła 0,94%. Narastająco na koniec września 2012 roku zysk netto wyniósł 233 tys. zł wobec 9 186 tys. zł zysku w 2011 roku i był niższy o 97,46% r/r. Narastająco rentowność sprzedaży netto osiągnęła poziom 0,20% wobec 7,65% w 2011 roku.

Wysoka efektywna stopa podatku dochodowego wynika głównie z faktu zanotowania straty w spółce zależnej ES-SYSTEM NT działającej na terenie specjalnej strefy ekonomicznej, która nie może zostać rozliczona z przyszłymi zyskami Spółki, podatkowych strat poniesionych przez pozostałe spółki zależne, oraz pozostałych trwałych i przejściowych różnic w podstawie opodatkowania nie objętych aktywem z tytułu podatku odroczonego.

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

1.5.1. CZYNNIKI WYSTĘPUJĄCE NA RYNKU KRAJOWYM

Miesiąc wrzesień przyniósł największe spadki budownictwa w całym 2012 roku. Wartość zrealizowanej w tym miesiącu produkcji budowlano-montażowej była niższa o 17,8% w stosunku do września 2011 roku. W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2012 roku dynamika produkcji budowlano-montażowej wyniosła 1,4%.

Dane za III kwartał 2012 roku o produkcji budowlanej według obiektów informują o dalszym spowolnieniu dynamiki większości segmentów rynku. Spośród 15 głównych grup obiektów budowlanych w III kwartale 2012 roku wyniki poprawiły tylko cztery kategorie – budynki hotelowe, mosty i wiadukty, budynki użyteczności publicznej oraz obiekty sportu i rekreacji.

W ostatnich miesiącach wiele firm, również tych o ugruntowanej pozycji rynkowej, zbankrutowało a u innych pojawiły się kłopoty finansowe, uniemożliwiające kontynuację rozpoczętych projektów lub powodujące znaczne opóźnienia realizacji kontraktów. Negatywnymi skutkami zrywania kontraktów są między innymi: wstrzymanie prac, próby renegotjacji umów, ogłaszanie nowych przetargów, podpisywanie nowych umów, co w konsekwencji prowadzi do kolejnych znacznych opóźnień w realizacji inwestycji.

Wyraźnie rysujący się kryzys w budownictwie może wywołać skutki, takie jak: brak płatności za towary, dalsze bankructwa firm podwykonawczych, a w konsekwencji również ich dostawców, w tym także hurtowni. Sytuacja ta jest wyraźnie zauważalna. W 2010 roku upadło w branży budowlanej 114 firm, w 2011 – 146, a w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2012 roku już 147.

Znaczące pogorszenie koniunktury w budownictwie przełożyło się na kondycję branży elektrotechnicznej, w tym także branży oświetleniowej. We wrześniu br. wskaźnik koniunktury w branży elektrotechnicznej piąty raz z rzędu zanotował spadek do poziomu 10 973 pkt.

W omawianym okresie Zarząd Grupy obserwował również niekorzystną sytuację w branży oświetleniowej na rynku krajowym.

Wyniki sprzedaży w Grupie za III kwartał br. wykazują wzrosty w grupach asortymentowych oświetlenia awaryjnego i ulicznego oraz znaczący – ponad 50% - wzrost sprzedaży oświetlenia LED.

Utrzymuje się dekoniunktura w sprzedaży oświetlenia ulicznego i parkowego w kraju. Niekorzystne zmiany w ustawie o finansach publicznych oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dn. 23.12.2010 roku (o dopuszczalnym poziomie zadłużenia dla gmin) w dalszym ciągu wywołują opóźnienia w decyzjach inwestycyjnych władz samorządowych oraz wstrzymanie większości planowanych inwestycji m.in. w zakresie modernizacji oświetlenia ulicznego w oparciu o spłatę inwestycji z oszczędności. Działania rynkowe Grupy w tym segmencie skupiają się obecnie na organizacji dostaw dla zakładów energetycznych i kolei oraz dostaw dla projektów drogowych mających współfinansowanie unijne. Powyższa strategia przynosi efekty, tj. **ponad 20% wzrostu sprzedaży r/r w segmencie oświetlenia zewnętrznego** po 9 miesiącach br.

W I-III kwartale br. Grupa zanotowała również wzrost **sprzedaży oświetlenia awaryjnego o ponad 5% r/r**. W 2011 roku wprowadzono w kraju wymóg posiadania Świadectwa Dopuszczenia CNBOP (Centrum Naukowo-Badawcze Ochrony Przeciwpowodzi) dla produktów oświetlenia awaryjnego w celu dopuszczenia do sprzedaży, co w efekcie ograniczyło dostęp do rynku dla wielu produktów o niskiej jakości.

W obszarze **oświetlenia przemysłowego** zanotowano 1% spadek sprzedaży. Sprzedaż **oświetlenia architektonicznego w br.** wykazuje spadek 5% r/r w wyniku przesunięcia się części inwestycji na IV kwartał 2012 roku. Utrzymuje się wyraźna presja na cenę i poszukiwanie najtańszych rozwiązań. Urząd Zamówień Publicznych szacuje, że 94% przetargów w ostatnich latach miało jednowymiarowe kryterium cenowe. Coraz częstszą praktyką jest wprowadzanie licytacji jako ostatniego etapu postępowania przetargowego, co bezpośrednio przekłada się na spadek marży sprzedaży w segmencie oświetlenia.

Mimo pogarszających się warunków rynkowych Grupa Kapitałowa po dziewięciu miesiącach 2012 roku utrzymała poziom przychodów w segmencie sprzedaży krajowej. W III kwartale 2012 roku na rynku krajowym zrealizowano sprzedaż na poziomie 35 530 tys. zł wobec 38 042 tys. zł w 2011 roku, co oznacza spadek o 6,6% r/r. Po dziewięciu miesiącach 2012 roku na rynku krajowym zrealizowano sprzedaż na poziomie 91 914 tys. zł wobec 92 074 tys. zł w 2011 roku, co oznacza, że przychody ze sprzedaży spadły o symboliczne 0,17% r/r. Utrzymanie poziomu sprzedaży w kraju w bieżącym roku względem 2011 roku i tym samym co najmniej utrzymanie dotychczasowego udziału w rynku krajowym pokazuje siłę Grupy.

W IV kwartale 2012 roku Zarząd ma nadzieję na zakończenie kilku znaczących projektów, które uległy przesunięciu z III kwartału br. oraz rozpoczęcie realizacji projektów pozyskanych w ostatnich miesiącach br. **Na koniec III kwartału 2012 roku spółka zanotowała poziom zamówień na kolejne miesiące wyższy o 63% w porównaniu z poziomem w analogicznym okresie ubiegłego roku. Sukcesywny wzrost obrotów w każdym kolejnym miesiącu III kwartału br. to dobry prognostyk dla sprzedaży w IV kwartale br.**

Intensyfikacja działań w obszarze hurtu oraz kontynuacja wdrożeń operacyjnych Internetowej Platformy Sprzedaży u naszych partnerów handlowych stanowi wsparcie w usprawnieniu współpracy z istniejącymi klientami oraz ułatwia pozyskanie nowych kontrahentów. Kluczowe znaczenie dla sprzedaży w IV kwartale br. będzie miała wiarygodność płatnicza potencjalnych odbiorców oraz utrzymanie harmonogramów realizowanych inwestycji.

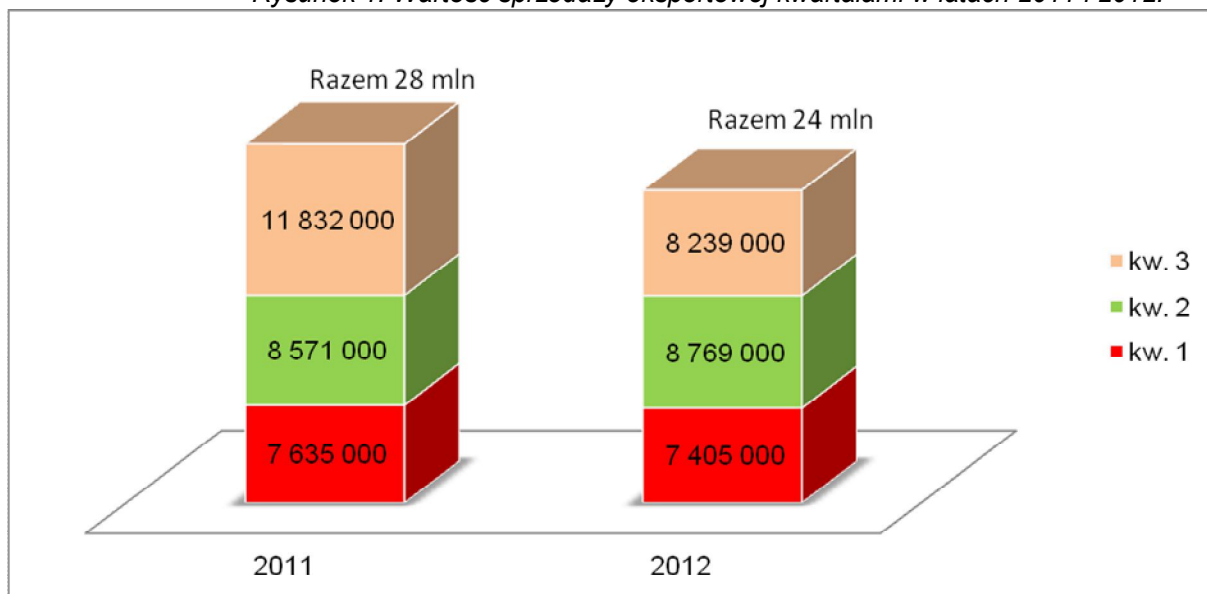
Ważniejsze realizacje krajowe³ spółki ES-SYSTEM w III kwartale 2012 roku:

- Centrum Kultury „Zamek” - Poznań
- Park Handlowy „Europa Centralna” - Gliwice
- Biblioteka Międzyuczelniana - Stalowa Wola
- Międzynarodowe Targi Poznańskie, Hala nr 15 - Poznań
- Centrum Handlowe „Bawełnianka” - Łódź
- Małopolski Ogród Sztuki, I etap - Kraków
- Fabryka Pilkingtona - Chmielów
- Budynek G Wydziału Chemii Uniwersytetu Adama Mickiewicza - Poznań
- Fundacja UAM, ul. Rubież - Poznań
- Filharmonia Kaszubska - Wejherowo
- Pomorski Park Technologiczny - Gdynia
- Budynek biurowy Triada Dom, Etap I - Wrocław
- Akademia Muzyczna - Wrocław
- Hala widowiskowo-sportowa z basenem - Olecko
- Sieć sklepów JYSK - Gdynia, Toruń, Gliwice, Ciechanów, Malbork
- Fabryka Okien Velux - Namysłów

1.5.2. CZYNNIKI WYSTĘPUJĄCE NA RYNKU EKSPORTOWYM

W III kwartale 2012 roku nastąpił spadek sprzedaży eksportowej zarówno w odniesieniu do poprzedniego kwartału, o 0,5 mln zł, jak i w stosunku do III kwartału 2011 roku, o 3,6 mln zł. Głównym powodem spowolnienia sprzedaży był brak w tym okresie realizacji dużych projektów oświetleniowych, które w 2011 roku znacząco zwiększyły wynik sprzedaży eksportowej. Aktualnie spółka realizuje 3 projekty tego typu, jednak ze względu na sytuację na rynkach ich harmonogram uległ przesunięciu. Zakończenie tych projektów jest planowane w 2013 roku.

Rysunek 1. Wartość sprzedaży eksportowej kwartałami w latach 2011 i 2012.



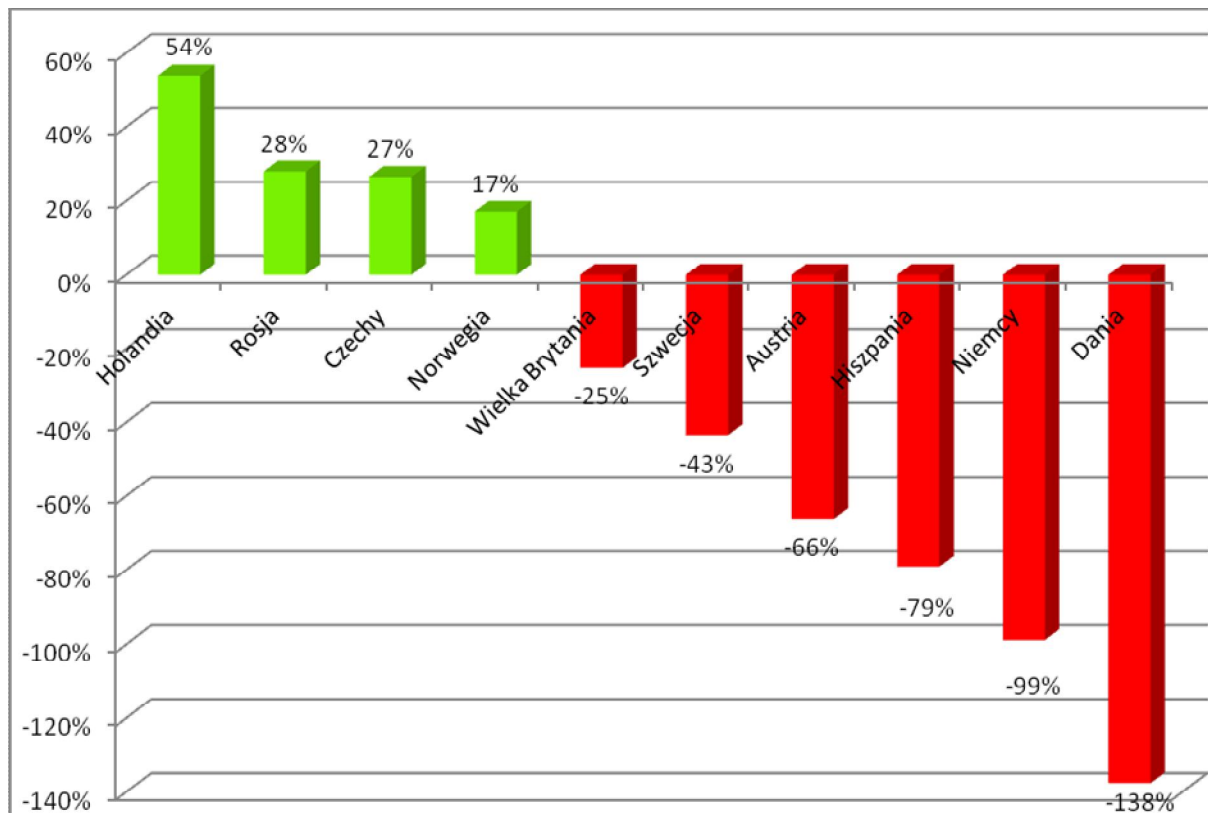
Pomimo przesunięć w harmonogramach realizowanych inwestycji znacząco zwiększyła się wartość zamówień eksportowych zebranych w ciągu trzech kwartałów 2012 roku, co pozwala zakładać duży wzrost eksportu w ostatnim kwartale 2012 roku.

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

Po trzech kwartałach 2012 roku największy wzrost procentowy sprzedaży zanotowano na rynkach: holenderskim, rosyjskim i czeskim. W ujęciu wartościowym liderem eksportu jest rynek rosyjski.

Największe spadki w stosunku do 2011 roku miały miejsce na rynku duńskim, ale tu duże zamówienia, będące kontynuacją projektu Aarhus, są w trakcie realizacji w IV kwartale 2012 roku.

Rysunek 3. TOP 10 rynków eksportowych w I-III kw. 2012 roku względem I-III kwartału 2011 roku



W IV kwartale 2012 roku ES-SYSTEM planuje kontynuację kilku dużych projektów zagranicznych, m.in.: w Rosji, Danii, na Ukrainie i w Zjednoczonych Emiratach Arabskich oraz dalszy rozwój sprzedaży hurtowej na austriackim i rosyjskim rynku eksportowym.

Na podstawie zgromadzonych zamówień eksportowych szacuje się, że mniejsza sprzedaż w III kwartale br. zostanie częściowo nadrobiona w ostatnich trzech miesiącach 2012 roku.

Wybrane realizacje eksportowe⁴ spółki ES-SYSTEM w III kwartale 2012 roku:

- Rosja – fabryka słodczy ROCHEN w Lipiecku
- Wielka Brytania – modernizacje supermarketów sieci ASDA
- Holandia – uniwersytet rolniczy CAH w Dronten
- Szwecja – biurowiec ABB w miejscowości Ludvika

1.6. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

Otoczenie i tendencje rynkowe

Według wstępnych wyników badań GUS, produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych była we wrześniu 2012 roku o 5,2% niższa w stosunku do roku poprzedniego i o 6,1% wyższa w porównaniu z sierpnem 2012 roku. Po eliminacji wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja sprzedana przemysłu była na poziomie o 1,6% niższym niż w analogicznym miesiącu 2011 roku i o 1,4% niższym w porównaniu z sierpnem 2012 roku.

Obserwowany jest postępujący pesymizm w obszarze popytu, co skutkuje dalszym ograniczaniem planów rozwojowych. W obszarze największych podmiotów spada dynamika sprzedaży, stan środków pieniężnych oraz rentowność. Przedsiębiorstwa nie planują wzrostu wynagrodzeń ani ilości etatów. W dłuższej perspektywie ewentualne wzrosty powiązane są z planami inwestycyjnymi, a te ciągle pozostają

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

na poziomie niższym niż oczekiwany w kontekście długofalowego wzrostu mocy produkcyjnych. Na rynku krajowym widać ciągle zjawisko obniżonej aktywności inwestycyjnej, za wyjątkiem grupy największych pomiotów, które nie zmniejszyły długoterminowego poziomu inwestycji. Należy oczekiwać raczej większej ilości inwestycji niż rosnącej wartości sumarycznej inwestycji. Potrzeby inwestycyjne pozostaną w znacznej mierze niezaspokojone. Nadal wiele firm wstrzymuje rozpoczęcie prac inwestycyjnych. Utrzymuje się brak zainteresowania przedsiębiorstw zwiększaniem zadłużenia z tytułu kredytu bankowego, zwłaszcza w sektorze MSP, pomimo rosnącego zapotrzebowania. Z drugiej strony pogarsza się dostęp do kredytu w branży budowlanej. Do tego mniejsza aktywność inwestycyjna, jak i utrzymujący się wysoki odsetek firm finansujących inwestycje ze środków własnych nie będą bodźcem dla rosnącego popytu na finansowanie kredytem. Kredyt wykorzystywany jest głównie po to, żeby finansować kapitał obrotowy i zapasy. Tylko w zakresie budownictwa widać zainteresowanie zwiększeniem zadłużenia, ale słaba kondycja tej branży znacznie ograniczy plany. Wyraźnie pogorszyła się w br. zdolność do spłaty zobowiązań handlowych. Pod koniec okresu nieznacznie poprawiła się terminowość regulowania zobowiązań, niemniej zatory płatnicze stają się coraz większą barierą rozwoju.

Zmiany zachodzące w gospodarce światowej pokazują, że coraz mniej jest punktów podparcia dla trwałego wzrostu lub stabilnej stagnacji. Największym problemem w skali 2013 roku i gospodarki świata będzie kurczący się popyt dużych rynków (spadek popytu konsumenckiego oraz wydatków budżetowych, które będą chciały oszczędzać, choć powinny tylko zmienić strukturę wydatków) oraz brak wystarczającego przyrostu popytu ze strony wschodzących rynków.

Zarząd 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.

Aktualna sytuacja na rynku budowlanym w kraju oraz widoczne spowolnienie na rynkach unijnych są istotnymi elementami wpływającymi na możliwości rozwoju Grupy. W perspektywie długoterminowej dalszy rozwój Grupy będzie uzależniony od trzech czynników, takich jak:

- potencjał dostosowania do zmieniających się warunków rynkowych,
- rozwój działań w obszarze e-commerce, który rośnie w tempie kilkudziesięciu procent rocznie i dalsze jego perspektywy wyglądają bardzo zachęcająco,
- oraz ogółośuropejska polityka w obszarze oszczędności energii. Działania podejmowane w tym ostatnim obszarze już wymuszają zarówno rozwój nowych technologii (m.in. LED) wykorzystywanych dla celów oświetleniowych, a także stosowanie innowacyjnych rozwiązań technicznych zapewniających integrację i zarządzanie urządzeniami w tych obszarach.

W ocenie Zarządu, w kolejnych latach, czynniki te powinny stymulować dalszy rozwój ES-SYSTEM i pozwolą skutecznie przeciwstawić się istniejącej na rynku presji cenowej.

Mając na względzie niepewne otoczenie gospodarcze oraz sytuację w branży, w IV kwartale 2012 roku i 2013 roku Zarząd będzie się koncentrował na maksymalizacji wzrostu sprzedaży na wybranych rynkach i w grupach asortymentowych. Równocześnie uwzględniając w swoich działaniach zachodzące zmiany w obszarze terminowości dostaw oraz presji na cenę przy zachowaniu jakości produktów. Grupa planuje zintensyfikować swoje działania w segmencie hurtowym oraz oświetlenia ulicznego i LED, co pozwoli na zwiększenie dynamiki sprzedaży i udziału w rynku. W obszarze narzędzi sprzedaży Zarząd planuje rozwój nowych kanałów sprzedaży, w tym internetowej platformy sprzedaży B2B.

Istotnym składnikiem strategii będzie dalszy rozwój oferty kompleksowych i zaawansowanych technicznie rozwiązań, w tym energooszczędnych rozwiązań oświetleniowych opartych o technologię LED.

Dla wsparcia powyższych zamierzeń Zarząd Spółki:

- zmodyfikuje dotychczasowe działania na rynkach eksportowych w kierunku ściślejszej współpracy z wybranymi partnerami na poszczególnych rynkach zbytu,
- będzie kontynuował aktywną politykę cenową dla utrzymania dotychczasowych marż,
- rozwinie nowe kanały sprzedaży, w tym szczególnie w obszarze e-commerce,
- będzie ściśle kontrolował koszty działalności w oparciu o nowe procedury optymalizacyjne w poszczególnych pionach organizacyjnych firmy, a także w oparciu o nowe narzędzia kontrolingu,
- kontynuuje prace badawczo-rozwojowe w obszarze:
 - nowoczesnych układów elektronicznych ze szczególnym uwzględnieniem zasilania LED,
 - zaawansowanych systemów sterowania oraz integracji złożonych systemów oświetleniowych,
 - innowacyjnych zastosowań LED w technice oświetleniowej,
- przeorganizuje wybrane struktury w ramach Grupy Kapitałowej dla polepszenia efektywności i skuteczności działań, szczególnie w obszarze produkcji,
- będzie nadal konsekwentnie realizował politykę utrzymania wysokiego poziomu bezpieczeństwa finansowego firmy.

ES-SYSTEM jest firmą innowacyjną, ma dobrą kondycję finansową oraz wykazuje wysokie bezpieczeństwo finansowe. Na koniec III kwartału 2012 roku Grupa dysponowała gotówką w wysokości 14,7 mln zł. Czynniki te - w ocenie Zarządu - będą kluczowymi dla stabilnego rozwoju w kolejnych okresach oraz realizacji przyjętych założeń.

Zarząd Spółki doloży wszelkich starań, aby wykorzystać obecny rok oraz nadchodzące lata dla realizacji przyjętych powyżej założeń.

W IV kwartale br. celem Grupy będzie maksymalizacja zysków. Zarząd ma nadzieję, że w IV kwartale br. nastąpi finalizacja projektów rozpoczętych w I półroczu br., co powinno wpłynąć pozytywnie na wynik Grupy w całym 2012 roku. Jednak uwzględniając wzrost kosztów oraz utrzymującą się presję na marże, wypracowanie wyniku na poziomie 2011 roku nie będzie możliwe przy obecnej sytuacji branży.

I półrocze 2013 roku przyniesie pogorszenie koniunktury w branży w kraju i za granicą oraz dalszą presję na marże. Sygnały stabilizacji na rynku mogą się pojawić dopiero w II półroczu. W związku z trudną sytuacją w branży Zarząd spółki będzie się koncentrował na maksymalizacji wzrostu sprzedaży na wybranych rynkach i w grupach asortymentowych. W ramach realizacji strategii rozwoju Zarząd planuje rozwój oferty produktowej i dalszą ekspansję na rynku hurtowym przy utrzymaniu sprzedaży w segmencie inwestycyjnym. II półrocze 2013 roku powinno przynieść pierwsze efekty finansowe tych działań sprzedażowych. I półrocze 2013 roku będzie również poświęcone na budowanie pozycji ES-SYSTEM na wybranych rynkach eksportowych. Efekty działań strategicznych w eksporcie powinny być widoczne pod koniec 2013 roku. Niezależnie od sytuacji w branży, Zarząd doloży starań, aby 2013 rok przyniósł umocnienie pozycji firmy na rynku w kraju i dalszy rozwój sprzedaży na wybranych rynkach eksportowych.

W ocenie Zarządu 2013 rok powinien przynieść stabilizację wyników. Jednak w związku z niepewnością w branży po III kw. br., pełna ocena perspektyw Grupy Kapitałowej w 2013 roku będzie możliwa na przełomie roku 2012 i 2013. Na koniec III kwartału br. Grupa dysponowała gotówką w wysokości 14,7 mln zł. Zarząd ma nadzieję, że wejdzie w 2013 rok z portfelem zamówień o wartości ok. 20% większym niż na początku 2012 roku.

Wyraźny impuls wzrostu sprzedaży Grupy ES-SYSTEM powinien nastąpić w latach 2014-2015. Na koniec 2015 roku Grupa chce mieć 25% udział w krajowym rynku profesjonalnego oświetlenia. Równocześnie Zarząd planuje wzrost udziału sprzedaży zagranicznej w strukturze sprzedaży Grupy do 41% na koniec 2015 roku. Na koniec 2015 roku sprzedaż oświetlenia standardowego będzie stanowiła 55% sprzedaży Grupy, 30% będą stanowiły rozwiązania LED, a pozostałe 15% elektronika i serwis.

2. WPROWADZENIE

Raport kwartalny ES-SYSTEM S.A. za III kwartał 2012 roku zawiera:

- ✓ Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 września 2012 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.
- ✓ Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 września 2012 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.

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

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:
12 656-36-33
- ✓ Numer telefaksu:
12 656-36-49
- ✓ 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 **na dzień 30.09.2012:**

Prezes Zarządu - Romuald Wojtkowiak
Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych - Leszek Ciupiński
Członek Zarządu Dyrektor Generalny - Mirosław Butryn
- ✓ Skład osobowy Zarządu Emitenta **do dnia 31.08.2012:**

Prezes Zarządu - Bogusław Pilszczek
Wiceprezes Zarządu ds. finansowych - Leszek Ciupiński
Członek Zarządu ds. Sprzedaży i Marketingu - Tomasz Budzyński
Członek Zarządu Dyrektor Generalny - Mirosław Butryn

W dniu 26 września 2012 roku Pan Tomasz Budzyński złożył zawiadomienie o rezygnacji z funkcji Członka Zarządu z dniem 26 września 2012 roku.

- ✓ Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 30.09.2012:

Przewodnicząca Rady Nadzorczej - Bożena Ciupińska
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej - Rafał Maciejewicz
Członek Rady Nadzorczej, Sekretarz - Radosław Wojciechowski
Członek Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu - Jerzy Burdzy
Członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu Audytu - Arkadiusz Chojnacki
Członek Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu - Jacek Wysocki

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 2012 roku przedstawia poniższy schemat i tabela 6.

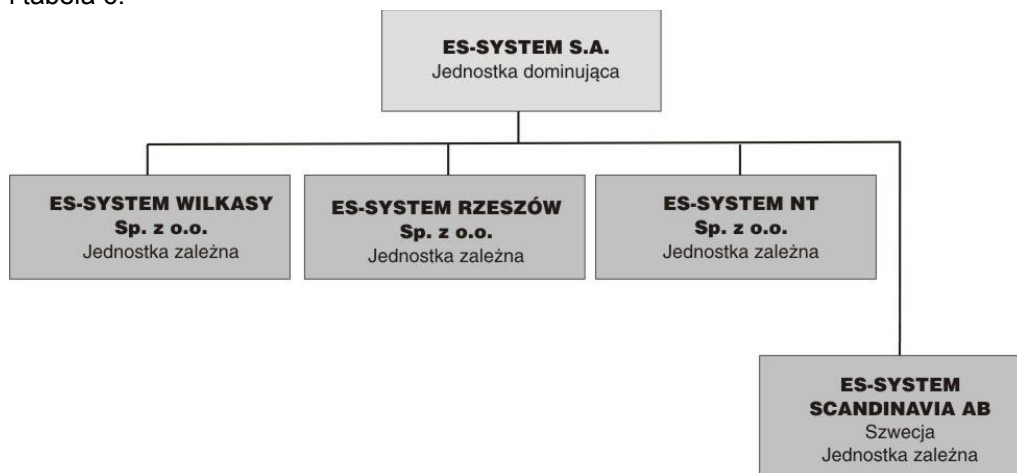


Tabela 6. Podstawowe informacje o jednostkach zależnych

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 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 2012 roku jednostka dominująca objęła konsolidacją następujące jednostki zależne:

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku jednostka dominująca objęła konsolidacją następujące jednostki zależne:

- ✓ ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.
- ✓ ES SYSTEM Scandinavia AB
- ✓ 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**

19 stycznia 2012 roku zawarta została umowa pożyczki pomiędzy spółką zależną ES-SYSTEM NT Sp. z o.o., a Emitentem, na mocy której udzielona została spółce zależnej pożyczka w kwocie 1 500 000 zł, która zostanie wykorzystana na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej z ostatecznym terminem spłaty w dniu 31 lipca 2012 roku. Pożyczka była oprocentowana wg zmiennej stopy procentowej dla depozytów 1 miesięcznych WIBOR powiększonej o 1,2% marży.

15 lutego i 21 lutego 2012 roku spółka zależna ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. dokonała częściowej spłaty pożyczki w łącznej kwocie 1 000 000 zł i tym samym zadłużenie z tytułu pożyczki z dnia 27 października 2008 roku, wraz z późniejszymi aneksami, wynosi obecnie 1 000 000 zł.

28 marca 2012 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, iż na posiedzeniu Rady Nadzorczej ES-SYSTEM S.A. wystąpił z wnioskiem w sprawie podziału zysku za 2011 rok.

Zarząd ES-SYSTEM S.A. zawnioskował o przeznaczenie zysku wypracowanego przez Spółkę w roku obrotowym 2011, w wysokości 10 444 476,85 zł na:

1. Kapitał zapasowy: 6 158 113,15 zł
2. Wypłatę dywidendy: 4 286 363,70 zł
- liczba akcji uczestniczących w podziale dywidendy: 42 863 637
- wartość dywidendy przypadająca na każdą akcję: 0,10 zł
- dzień dywidendy: 2 lipca 2012 roku
- termin wypłaty dywidendy: 16 lipca 2012 roku

Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. na posiedzeniu dnia 28 marca 2012 roku pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu. Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku ES-SYSTEM S.A. za rok obrotowy 2011 podjęło Zwyczajne Walne Zgromadzenie ES-SYSTEM S.A. w dniu 9 maja 2012 roku.

28 marca 2012 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, że na mocy uchwały Rady Nadzorczej ES-SYSTEM S.A., Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych Dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, ul. Floriana 15, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 1695, została wybrana w celu wykonania przeglądu półrocznych i zbadania rocznych sprawozdań finansowych dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM za 2012 rok oraz sprawozdania skonsolidowanego za 2012 rok.

12 kwietnia 2012 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował o zwołaniu na dzień 9 maja 2012 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ES-SYSTEM S.A. podając równocześnie do publicznej wiadomości treść projektów uchwał, które były przedmiotem obrad ZWZA.

7 maja 2012 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, że dnia 7 maja 2012 roku otrzymał zawiadomienie od osoby zarządzającej o rezygnacji z ubiegania się o wybór w następnej kadencji. Zawiadomienie zostało złożone przez p. Jacka Wysockiego, pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu ES-SYSTEM S.A. Pan J. Wysocki uzasadnił swoją rezygnację zamiarem kandydowania do Rady Nadzorczej Spółki.

9 maja 2012 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, że dnia 9 maja 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Emitenta i sprawozdania skonsolidowanego za rok 2011 oraz uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku za 2011 rok zgodnie z wnioskiem Zarządu i pozytywną opinią Rady Nadzorczej.

9 maja 2012 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbyte w dniu 9 maja 2012 roku powołało na członków Rady Nadzorczej VI kadencji:

Panią Bożenę Ciupińską na Przewodniczącą RN,
Pana Jacka Wysockiego na Członka RN,
Pana Jerzego Burdzy na Członka RN,
Pana Radosława Wojciechowskiego na Członka RN,
Pana Arkadiusza Chojnackiego na Członka RN,
Pana Rafała Maciejewicza na Członka RN.

9 maja 2012 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 9 maja 2012 roku, zgodnie z art. 14, ust. 2 Statutu Spółki, powołała na kolejną, trzyletnią kadencję:
Pana Bogusława Piłszczka na Prezesa Zarządu VI kadencji,
Pana Leszka Ciupińskiego na Wiceprezesa Zarządu VI kadencji,
Pana Tomasza Budzyńskiego na Członka Zarządu ds. Sprzedaży i Marketingu VI kadencji,
Pana Mirosława Butryna na Członka Zarządu VI kadencji.

1 czerwca 2012 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. z kwoty 17 550 000 zł o kwotę 5 000 000 zł poprzez utworzenie 50 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy z przeznaczeniem na spłatę pożyczki w kwocie 5 000 000 zł udzielonej przez Emitenta spółce ES-SYSTEM NT. Spłata została dokonana w drodze umownego potrącenia.

Zgodnie z wnioskiem Zarządu i pozytywną opinią Rady nadzorczej z dnia 28 marca 2012 roku oraz Uchwałą WZA z dnia 9 maja 2012 roku w dniu 16 lipca 2012 roku dokonana została wypłata dywidendy za 2011 rok w kwocie 4 286 363,70 zł.

31 lipca 2012 roku został zawarty aneks nr 1 do umowy pożyczki pomiędzy spółką zależną ES-SYSTEM NT Sp. z o.o., a Emitentem, na mocy którego udzielona spółce zależnej pożyczka w kwocie 1 500 000 zł zostanie zwrócona dnia 31 grudnia 2012 roku.

2 sierpnia 2012 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. przekazał do publicznej wiadomości, że dnia 2 sierpnia 2012 roku otrzymał zawiadomienie osoby zarządzającej o rezygnacji z pełnienia funkcji, z dniem 31 sierpnia 2012 roku. Zawiadomienie zostało złożone przez p. Bogusława Piłszczka, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu ES-SYSTEM S.A. Pan Bogusław. Piłszczek uzasadnił swoją rezygnację zamiarem kandydowania do Rady Nadzorczej Spółki na najbliższym NWZA. Pan Bogusław. Piłszczek nie rozważa zmiany zaangażowania właścicielskiego w Spółce. Zamierza wspierać Zarząd w rozwoju Grupy Kapitałowej. Planuje dalsze bieżące zaangażowanie w zakresie poszukiwania strategicznych obszarów dalszego rozwoju Grupy, rozwoju nowych produktów ES-SYSTEM i realizacji najbardziej prestiżowych projektów.

Równocześnie p. Bogusław. Piłszczek zarekomendował Radzie Nadzorczej kandydaturę p. Romualda Wojtkowiaka na Prezesa Zarządu VI kadencji.

Pan Romuald. Wojtkowiak został zatrudniony w ES-SYSTEM S.A. z dniem 1 sierpnia 2012 roku na stanowisku Dyrektora Zarządzającego. Rada Nadzorcza rozpatrzyła kandydaturę p. Romualda. Wojtkowiaka i podjęła decyzję o wyborze nowego Prezesa na najbliższym posiedzeniu planowanym na 29 sierpnia 2012 roku.

29 sierpnia 2012 roku Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. działając zgodnie z art. 14 ust. 3 oraz art. 17 Statutu Spółki podjęła Uchwałę przyjmującą rezygnację pana Bogusława Pilszczka z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu VI kadencji z dniem 31 sierpnia 2012 roku.

W tym samym dniu Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. działając zgodnie z art. 14 ust. 2 Statutu Spółki powołała pana Romualda Wojtkowiaka na stanowisko Prezesa Zarządu VI kadencji, z dniem 1 września 2012 roku. Pan Romuald Wojtkowiak wyraził zgodę na objęcie stanowiska Prezesa Zarządu VI kadencji.

26 września 2012 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. przekazał do publicznej wiadomości, że dnia 26 września 2012 roku otrzymał zawiadomienie osoby zarządzającej o rezygnacji z pełnienia funkcji z dniem złożenia zawiadomienia. Zawiadomienie zostało złożone przez p. Tomasza Budzyńskiego, pełniącego funkcję Członka Zarządu ES-SYSTEM S.A. ds. Sprzedaży i Marketingu. Pan Tomasz Budzyński uzasadnił swoją rezygnację względami natury osobistej. Rada Nadzorcza na posiedzeniu dnia 26 września 2012 roku przyjęła rezygnację p. Tomasza Budzyńskiego.

26 września 2012 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, że Rada Nadzorcza, na posiedzeniu w dniu 26 września 2012 roku przyjęła podstawowe założenia strategii rozwoju Spółki na lata 2013-2015:

Kierunki rozwoju ES-SYSTEM S.A. na lata 2013-2015

1. Wstęp

Zarząd ES-SYSTEM S.A. przekazuje do publicznej wiadomości podstawowe założenia strategii rozwoju Spółki na lata 2013-2015.

2. Analiza rynku

Obecna wartość krajowego rynku profesjonalnego oświetlenia jest szacowana na ok. 700 mln zł. W ocenie Zarządu, krajowy rynek oświetlenia profesjonalnego w okresie 2012-2013 będzie pozostawał w stagnacji. Kilkuprocentowe wzrosty rynku (3-4% r/r) spodziewane są w latach 2014-2015.

W omawianym okresie rynek światowy będzie pozostawał w trendzie wzrostowym 6% rocznie dzięki:

- rozwojowi technologii LED (spodziewana wartość w 2020 roku to 64 mld EURO przy wartości całego rynku oświetlenia 108 mld EURO),

- systemom sterowania (spodziewany wzrost z 2 mld EURO w 2010 roku do 7 mld w 2020 roku).

Wzrosty rynku w kraju i za granicą w latach 2014-2015 będą stymulowane przez poszukiwania energooszczędnych rozwiązań oraz rozwój nowych technologii w tym głównie technologii LED.

3. Strategia spółki – rozwój organiczny w oparciu o rynek krajowy i zagraniczny

W ramach strategii Zarząd Emitenta planuje rozszerzenie skali podstawowej działalności Spółki, poprzez utrzymanie dotychczasowej sprzedaży w inwestycjach oraz intensyfikację działań w obszarze sprzedaży hurtowej, a także dalszą ekspansję za granicą na wybranych perspektywicznych rynkach w oparciu o sprzedaż inwestycyjną oraz rozwój sprzedaży hurtowej.

Wraz ze wzrostem świadomości konsumentów, wprowadzaniem regulacji prawnych ograniczających sprzedaż tanich rozwiązań oświetleniowych bez certyfikatów wymaganych od produktów oświetleniowych w krajach unijnych oraz oczekiwaniem wydłużania okresów gwarancji, w ocenie Zarządu rynek hurtowy staje się coraz bardziej atrakcyjnym segmentem handlu. Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM ma potencjał wiedzy i doświadczenia projektowego oraz zaplecze produkcyjne do zwiększenia swojej pozycji w handlu hurtowym w kraju. Wprowadzenie na rynek efektywnej kosztowo, ciekawej oferty produktów dostosowanej do oczekiwań klienta hurtowego - dających możliwość masowej produkcji - pozwoli na wzrost sprzedaży i optymalizację marży w całym łańcuchu. Dodatkowo Zarząd Grupy stawia na rozwój oferty wzbogaconej o elementy sterowania (drugi po technologii LED czynnik wzrostu wartości globalnego rynku: +16% rocznie do 7 mld EURO w 2020 roku).

Dalsze perspektywy rozwoju Spółka dostrzega na rynku zagranicznym. Jakość i innowacyjność rozwiązań, przy atrakcyjnej ofercie cenowej produktów spółki stanowi o przewadze konkurencyjnej grupy na globalnych rynkach. W związku z tym Zarząd planuje intensywny rozwój sprzedaży produktów Grupy na wybranych rynkach o dużych możliwościach rozwoju. Działalność na danym rynku zagranicznym zostanie oparta

o lokalną organizację (bądź agenta) i silne wsparcie z centrali. Poza rozwojem sprzedaży produktów dla poszczególnych projektów inwestycyjnych, spółka planuje budowę pozycji w handlu hurtowym w oparciu o umowy z kluczowymi graczami hurtowymi w wybranych krajach.

W obszarze produktowym Zarząd planuje dalszy rozwój oferty w oparciu o technologię LED, która ma stanowić ok. 30% sprzedaży Grupy w 2015 roku. W ocenie Zarządu technologie LED dominują na globalnych rynkach, a ich udział w sprzedaży na rynku krajowym również systematycznie rośnie.

Kluczowy dla osiągnięcia zakładanych celów strategicznych będzie rozwój kadry menadżerów, w szczególności zespołu sprzedaży w kraju i za granicą. Zarząd planuje zmianę organizacji handlowej i sposobu działania na rynku, co powinno podnieść efektywność sprzedaży.

4. Cele rynkowe

Na koniec 2015 roku Zarząd zakłada wzrost udziału Grupy Kapitałowej w krajowym rynku opraw profesjonalnych do 25% z obecnych 20%. Równocześnie Zarząd planuje wzrost udziału sprzedaży zagranicznej w strukturze Grupy do 41% na koniec 2015 roku z obecnych 22% w I półroczu 2012 roku. Wzrost sprzedaży Grupy w omawianym okresie będzie wynikiem wzrostu sprzedaży hurtowej w kraju oraz intensyfikacji sprzedaży zagranicznej Grupy. Na koniec 2015 roku sprzedaż oświetlenia standardowego będzie stanowiła 55% sprzedaży Grupy, 30% będą stanowiły rozwiązania LED, a pozostałe 15% elektronika i serwis.

5. Wyniki finansowe

W okresie 2012-2013 Zarząd zakłada utrzymanie dotychczasowej kilkuprocentowej tendencji wzrostu sprzedaży firmy. Działania restrukturyzacyjne i reorganizacyjne nie powinny wpływać negatywnie na bieżącą sytuację finansową, jednak wyniki finansowe Grupy będą pozostawały pod wpływem działań strategicznych. W ocenie Zarządu wyraźny impuls wzrostu sprzedaży powinien nastąpić w kolejnych latach tj. 2014-2015.

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

W związku ze złożeniem przez Katowickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego Budus S.A., które jest dłużnikiem ES-SYSTEM S.A., wniosku do sądu o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej Zarząd podjął decyzję o utworzeniu rezerwy na należności przysługujące spółce od dłużnika w kwocie 403 278,58 zł, która to kwota obciążyła wynik finansowy za III kwartał 2012 roku. Ponadto w związku z złożeniem przez Przedsiębiorstwo Instalacyjno-Usługowe "WERESZCZYŃSKI", które jest dłużnikiem ES-SYSTEM S.A., wniosku do sądu o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu Zarząd podjął decyzję o utworzeniu rezerwy na należności przysługujące spółce od dłużnika w kwocie 685 726,35 zł, która to kwota obciążyła wynik finansowy za III kwartał 2012 roku.

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 9 maja 2012 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 2012 roku
- Termin wypłaty dywidendy: 16 lipca 2012 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

W dniu 3 października 2012 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. na skutek wniosku Zarządu Spółki zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o. o. w Krakowie podjął Uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego ES-SYSTEM NT z kwoty 22.550.000 zł o kwotę 1.500.000 zł do kwoty 24.050.000 zł poprzez ustanowienie 15.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł za każdy udział z przeznaczeniem na spłatę pożyczki w kwocie 1.500.000 zł udzielonej przez Spółkę ES-SYSTEM NT. Spłata została dokonana w drodze umownego potrącenia.

11 października 2012 roku podpisany został Aneks nr 4 do Umowy pożyczki zawartej w dniu 27 października 2008 roku 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 2013 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	30.09.2012	31.12.2011
	w tys. zł	
Należności warunkowe		
Od pozostałych jednostek		
- otrzymane poręczenia i gwarancje		
Zobowiązania warunkowe	2 361	5 851
Na rzecz jednostek powiązanych		
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji		
Na rzecz pozostałych jednostek	2 361	5 851
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	2 361	5 851

Tabela 8. Zobowiązania i należności warunkowe Emitenta

POZYCJE	30.09.2012	31.12.2011
	w tys. zł	
Należności warunkowe		
Zobowiązania warunkowe	2 361	5 851
Na rzecz jednostek powiązanych		
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji		
Na rzecz pozostałych jednostek	2 361	5 851
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	2 361	5 851

11. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI

W okresie objętym raportem w/ w zmiany nie nastąpiły.

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 2012 rok.

13. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNA CZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO

Tabela 9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji

Akcjonariusze	Stan na 30.08.2012 r. (dzień przekazania raportu za I półrocze 2012r.)			Stan na 14.11.2012 r. (dzień przekazania raportu za III kwartał 2012r.)		
	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 Pilszczek – 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 Pilszczek	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%
Amplico OFE *	3 500 000	3 500 000	8,17%	3 500 000	3 500 000	8,17%

* stan posiadania akcji zgodnie z Raportem Bieżącym nr 15/2012 z dn. 14.05.2012 r.

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, ODREBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB

Tabela 10. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające

Osoba	Funkcja	Stan na 30.08.2012 r. (dzień przekazania raportu za I półrocze. 2012 r.)	Zwiększenia stanu w okresie od 30.08.2012 r. do 14.11.2012 r.	Zmniejszenia stanu w okresie od 30.08.2012 r. do 14.11.2012 r.	Stan na 14.11.2012 r. (dzień przekazania raportu za III kwartał 2012 r.)
Bożena Ciupińska – pośrednio poprzez Augusta Investments S.a.r.l.	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	12 125 355	0	0	12 125 355
Bogusław Pilszczek – 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 Rady Nadzorczej *	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

Mirosław Butryn	Członek Zarządu**	50 133	0	0	50 133
Romuald Wojtkowiak	Prezes Zarządu	0	0	0	0

* do dnia 9 maja 2012 roku Wiceprezes Zarządu, od dnia 9 maja 2012 roku Członek RN

** Członek Zarządu od dnia 9 maja 2012 roku

*** Prezes Zarządu do dnia 31 sierpnia 2012 roku

**** Członek Zarządu do dnia 26 września 2012 roku

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 traktów 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.

Jedynym postępowaniem sądowym prowadzonym przeciwko Spółce jest tocząca się sprawa z powództwa włoskiej firmy Beghelli S.p.A. przed Sądem w Bolonii – Wydział ds. własności przemysłowej i intelektualnej. W pozwie Beghelli S.p.A. zarzucił Spółce naruszenie zakazu działalności konkurencyjnej, przewidzianego w łączącej strony do dnia 20 marca 2005 roku umowie dystrybucyjnej, a także naruszenie zasad uczciwej konkurencji oraz praw ochronnych do swych znaków towarowych. Spółka kwestionuje powyższe roszczenie w całości, podnosząc zarówno zarzuty proceduralne, jak i merytoryczne, w tym zarzut braku naruszenia praw do znaków towarowych i braku naruszenia zobowiązań umownych, a w wypadku uwzględnienia roszczeń powoda – zarzut niewłaściwego oznaczenia wysokości odszkodowania.

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 utrzymywała, że sprawa powinna być rozstrzygana przez sąd polski, jednak decyzja w tym zakresie należy do sądu włoskiego, przed którym 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; 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.

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

ES-SYSTEM S.A. podtrzymała 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 mieli spotkać się w celu ustalenia obszarów ewentualnego porozumienia i współpracy, co miałyby być podstawą ewentualnej ugody. Kolejna rozprawa została wyznaczona na 6 listopada 2008 roku.

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.

Kolejna rozprawa odbyła się 19 maja 2009 roku. Na rozprawie byli przesłuchiwanie świadkowie powołani przez Spółkę ES-SYSTEM S.A. oraz jej przedstawiciel - Prezes Zarządu Bogusław Pilszczek. Świadkowie oraz przedstawiciele przedstawili swoją wiedzę na temat faktów związanych ze sprawą. Pomimo wcześniejszych planów sądu nie zostali przesłuchani świadkowie wnioskowani przez powoda.

W dniu 3 listopada 2009 roku odbyła się rozprawa, na której przesłuchiwanie byli powołani przez firmę BEGHELLI S.p.A. dwaj świadkowie będący jej pracownikami.

11 lutego 2010 roku odbyła się kolejna rozprawa. Sąd poinformował strony, że zamierza w pierwszej kolejności wydać rozstrzygnięcie w przedmiocie swojej jurysdykcji.

Kolejna rozprawa odbyła się 20 stycznia 2011 roku. Na posiedzeniu obie strony przedstawiły listę konkluzji. Sąd wyznaczył stronom termin na złożenie ostatecznego stanowiska oraz odpowiedzi na takie pismo złożonego przez drugą stronę. Obie strony złożyły pisma w terminach wyznaczonych przez sąd.

W orzeczeniu tzw. wpadkowym, niekończącym całego postępowania, a rozstrzygającym o kwestii pobocznej, wydanym w dniu 28 września 2011 roku (orzeczenie zostało doręczone w październiku) Sąd rozstrzygnął kwestię swojej jurysdykcji w części dotyczącej roszczeń wynikających, w ocenie powoda, z naruszenia praw własności intelektualnej oraz nieuczciwej konkurencji. Pozew wniesiony przez BEGHELLI SpA zawierał bowiem zarówno żądania dotyczące naruszenia tych właśnie praw i nieuczciwej konkurencji, co nie miało żadnego związku z umową, która kiedyś łączyła strony jak i żądania dotyczące naruszenia postanowień umowy (zakaz konkurencji). BEGHELLI SpA nie rozróżniał tych roszczeń i nie dokonywał podziału żądanej kwoty ze względu na kwalifikację roszczeń. Pełnomocnik ES-SYSTEM S.A. zwracał uwagę na to uchybienie i kwestionował oba roszczenia zarówno co do zasady jak i co do wysokości. Zwracał również uwagę, że w części dotyczącej naruszeń praw własności intelektualnej i nieuczciwej konkurencji, o ile w ogóle do nich doszło, czemu od początku procesu przeczy, wyłączona jest jurysdykcja sądów włoskich na rzecz jurysdykcji sądów polskich. Sąd w swoim ostatnim orzeczeniu podzielił ten pogląd i dalsze postępowanie nie będzie dotyczyło domniemanych w ocenie ES-SYSTEM naruszeń praw własności intelektualnej i nieuczciwej konkurencji, a jedynie roszczeń związanych z naruszeniem zakazu konkurencji. Sąd, biorąc pod uwagę wnioski stron wyznaczy biegłego lub biegłych, którzy ocenią czy poprzez wprowadzenie do umowy klauzuli o zakazie konkurencji doszło do naruszenia unijnego prawa w zakresie konkurencji, na co od początku procesu zwracał uwagę ES-SYSTEM S.A.

Kolejna rozprawa odbyła się dnia 27 października 2011 roku Sąd wyznaczył na niej niezależnego eksperta, którego zadaniem będzie badanie udziału rynkowego Beghelli SpA i ES-SYSTEM w zakresie spornego asortymentu (oprawy oświetlenia awaryjnego). Sąd odrzucił jednocześnie wniosek o powołanie jednego spośród dwóch ekspertów wskazanych przez Beghelli SpA.

W dniu 24 listopada 2011 roku odbyła się rozprawa, na której Sąd wyznaczył dwóch ekspertów w zakresie prawa i ekonomii, których zadaniem jest określenie pozycji rynkowej obu stron procesu.

Ekspert wyznaczony przez sąd przyjął stanowisko od stron, działających w tym przypadku z ekspertami powołanymi przez każdą z nich, dotyczące rynku relewantnego dla opraw oświetlenia awaryjnego. Ekspert stwierdził, że udział firmy Beghelli nie przekracza limitów ustanowionych przez ustawodawstwo Unii Europejskiej w zakresie umów *de minimis*. z tego względu umowa taka nie ma wpływu na naruszenie konkurencji stosownie do przepisu art., 81(1) Traktatu (Wspólnotowego). Pełnomocnik ES-SYSTEM argumentował bowiem, że ze względu na wyłączenie, w umowie łączącej strony, swobodnej konkurencji naruszona zostaje zasada swobodnego przepływu towaru. Tym samym obowiązek powstrzymania się przez ES-SYSTEM od konkurowania wpływa na poziom konkurencji na rynku wspólnotowym.

Pełnomocnik ES-SYSTEM wnosił także o wyznaczenie eksperta z zakresu polskiego prawa antymonopolowego, którego zadaniem miałyby być określenie, czy wynikający z umowy zakaz konkurowania przez ES-SYSTEM z Beghelli nie naruszał obowiązującego w dacie zawarcia umowy (i w późniejszym czasie) ustawodawstwa polskiego. Zdaniem ES-SYSTEM tak właśnie było, a ponieważ właściwy do rozstrzygania sporu jest sąd włoski, z wyłączeniem jurysdykcji sądu polskiego w tym zakresie, to włoski sąd powinien wziąć w tym zakresie pod uwagę przepisy administracyjnego prawa polskiego.

Emitent podtrzymuje swoje stanowisko wyrażane w dotychczasowych pismach procesowych.

16. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI 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 rok 2012 przyniósł kolejne, trudne zmiany w gospodarce światowej a szczególnie w strefie Euro. Obecny wzrost produkcji budowlano-montażowej w kraju ma charakter schyłkowy co potwierdzają coraz ostrożniejsze decyzje Inwestorów o uruchamianiu procesów inwestycyjnych. Praktycznie we wszystkich sektorach budownictwa należy spodziewać się spadków koniunktury, a o ich głębokości decydować będą zjawiska ekonomiczne w skali makro.

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Romuald Wojtkowiak - Prezes Zarządu

Mirosław Butryn - Członek Zarządu

Leszek Ciupiński - Wiceprezes Zarządu