

# ES-SYSTEM

SKONSOLIDOWANY  
RAPORT  
KWARTALNY

# Qsr

sporządzony według  
międzynarodowych  
standardów  
sprawozdawczości  
finansowej

za I kwartał 2011 roku

Kraków, 12 maja 2011

**SPIS TREŚCI**

<b>1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 ROKU PREZENTOWANEGO WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ .....</b>	<b>4</b>
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 .....	6
1.5.1.1. Czynniki występujące na rynku krajowym.....	6
1.5.1.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym .....	8
1.6. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY .....	9
<b>2. WPROWADZENIE.....</b>	<b>10</b>
<b>3. INFORMACJA DODATKOWA ORAZ POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>10</b>
3.1. INFORMACJA OGÓLNA .....	10
3.1.1. Informacje ogólne o emitencie.....	10
3.2. INFORMACJA O GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	11
3.2.1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	11
<b>4. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH.....</b>	<b>13</b>
<b>5. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....</b>	<b>13</b>
<b>6. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE.....</b>	<b>13</b>
<b>7. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ..</b>	<b>14</b>
<b>8. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRIWILEJOWANE .....</b>	<b>14</b>
<b>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 .....</b>	<b>14</b>
<b>10. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....</b>	<b>14</b>
<b>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.....</b>	<b>15</b>
<b>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 .....</b>	<b>15</b>
<b>13. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZES PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZES 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.....</b>	<b>15</b>
<b>14. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZES OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODREBNIEN DLA KAŻDEJ Z OSÓB.....</b>	<b>16</b>
<b>15. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZES 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.....</b>	<b>16</b>
<b>16. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZES EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYŃCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....</b>	<b>17</b>
<b>17. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZES EMITENTA LUB PRZES JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCIE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA .....</b>	<b>17</b>

18. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA .....	17
19. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU .....	17
20. PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ.....	18

#### SPIS TABEL

Tabela 1. Wybrane pozycje z dochodów całkowitych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM.....	4
Tabela 2. Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM .....	4
Tabela 3. Wybrane pozycje ze sprawozdania z rachunku przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM .....	5
Tabela 4. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM .....	5
Tabela 5. Struktura sprzedaży – kraj/zagranica. ....	6
Tabela 6. Podstawowe informacje o jednostkach zależnych .....	12
Tabela 7. Zobowiązania i należności warunkowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM.....	14
Tabela 8. Zobowiązania i należności warunkowe Emitenta .....	15
Tabela 9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji .....	15
Tabela 10. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające .....	16
Tabela 11. Tabela postępowań sądowych .....	16
Tabela 12. Podpisy osób reprezentujących spółkę .....	18

# 1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 ROKU PREZENTOWANEGO WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Najważniejsze dane finansowe na dzień **31 marca 2011 roku** dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM kształtują się następująco<sup>1</sup>:

- ✓ PRZYCHODY NETTO ze sprzedaży 33 776 tys. zł - wzrost o 14,22% r/r.
- ✓ ZYSK NETTO 1 079 tys. zł - wzrost o 968,32% r/r.
- ✓ EBIT 1 394 tys. zł - wzrost o 300,57% r/r.
- ✓ Rentowność operacyjna EBIT 4,13%, wobec 1,18% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ Rentowność sprzedaży netto 3,19%, wobec 0,34% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ Stan ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH na koniec okresu 16 022 tys. zł – spadek o 44,31% r/r.

Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy:

- Utrzymujące się ożywienie w branży oświetleniowej w kraju i za granicą
- Realizacja działań promujących nowoczesne rozwiązania oświetleniowe
- Presja cenowa, poszukiwania najtańszych rozwiązań oświetleniowych
- Dywersyfikacja sprzedaży w celu maksymalizacji przychodów

## 1.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

### 1.1.1. SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM

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

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	I kw. 2011	I kw. 2010	Zmiana 2011 do 2010
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.	33 776	29 571	14,22%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	12 441	11 003	13,07%
3.	Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	1 394	348	300,57%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	4,13%	1,18%	
5.	EBITDA	3 060	1 899	61,14%
6.	Zysk brutto	1 537	296	419,26%
7.	Zysk netto	1 079	101	968,32%
8.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	3,19%	0,34%	

### 1.1.2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM

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

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010	Udział w sumie 2011	Udział w sumie 2010
1.	Aktywa trwałe	85 044	71 161	85 943	48,77%	43,61%
2.	Aktywa obrotowe	89 324	92 024	92 849	51,23%	56,39%
3.	Kapitał własny	142 672	134 963	141 603	81,82%	82,71%
4.	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	23 712	20 840	29 366	13,60%	12,77%
5.	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	7 984	7 382	7 823	4,58%	4,52%
6.	Suma bilansowa	174 368	163 185	178 792	100,00%	100,00%

Wartość aktywów trwałych w stosunku do początku 2011 roku nieznacznie spadła. Wynika to z bieżącego wpływu amortyzacji na wartość księgową majątku. Spadek wartości aktywów obrotowych o około 3,5 mln w porównaniu ze stanem na 31.12.2010 wynika głównie ze zmniejszenia stanu należności krótkoterminowych, przy wzroście stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec obserwowanego okresu. Zobowiązania długoterminowe kształtują się na podobnym poziomie, natomiast zobowiązania krótkoterminowe spadły w stosunku do stanu na dzień 31.12.2010 o ponad 5,6 mln zł.

<sup>1</sup> Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń – marzec 2011 roku, zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

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

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

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	I kw. 2011	I kw. 2010
1.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	7 562	1 112
2.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-2 479	-458
3.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	385	24
4.	Przepływy pieniężne z działalności razem	5 468	678

Przepływy pieniężne z działalności razem wykazują wzrost środków pieniężnych o 5 468 tys. zł, na co największy wpływ miały przepływy z działalności operacyjnej. Stan środków pieniężnych na koniec okresu wynosi 16 022 tys. zł wobec 28 773 tys. zł. na koniec I kwartału 2010, tj. spadek o 44,31% r/r. Zmniejszenie stanu środków pieniężnych w tym okresie jest pochodną wypłaconej dywidendy, oraz inwestycji w spółce zależnej ES-SYSTEM NT - realizacja budowy zakładu produkcyjnego w Dobczytach.

### 1.2. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM

Tabela 4. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM

L.p.	Opis pozycji	I kw. 2011	I kw. 2010
1.	Rentowność aktywów (ROA)	0,61%	0,06%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	0,76%	0,07%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	18,18%	17,29%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	22,22%	20,91%
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	3,77	4,42
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	2,36	3,01
7.	Cykl rotacji należności	119,07	114,43
8.	Cykl rotacji zobowiązań	73,67	77,03

Wskaźniki ekonomiczne wskazują na brak zagrożeń dotyczących zdolności Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM do generowania zysków i wywiązywania się z podjętych zobowiązań. W związku z lepszymi wynikami finansowymi wskaźniki rentowności uległy polepszeniu w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Oba wskaźniki zadłużenia wskazują na niskie zaangażowanie zobowiązań (kapitału obcego) w finansowaniu działalności. Wskaźniki płynności kształtują się na poziomie znacznie wyższym niż uważany za bezpieczny i uległy w omawianym okresie nieznacznemu spadkowi. Wskaźnik rotacji należności nieco wzrósł, natomiast cykl rotacji zobowiązań uległ skróceniu.

### 1.3. DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH

- ✓ EBIT – zysk na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem i odsetkami.
- ✓ Rentowność operacyjna EBIT – zysk operacyjny przed opodatkowaniem i odsetkami wyrażony w procentach.
- ✓ EBITDA – zysk operacyjny przed opodatkowaniem i odsetkami, powiększony o amortyzację.
- ✓ Rentowność sprzedaży netto (zysku) – iloraz zysku netto i przychodów ze sprzedaży.
- ✓ Rentowność aktywów (ROA) – stosunek zysku netto spółki do wartości jej aktywów (średni stan w okresie).
- ✓ Rentowność kapitałów własnych (ROE) – stosunek zysku netto do kapitałów własnych (średni stan w okresie).
- ✓ Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań (długo i krótkoterminowych) do sumy bilansowej pasywów.
- ✓ Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – stosunek zobowiązań (długo i krótkoterminowych) do kapitałów własnych.
- ✓ Wskaźnik płynności bieżącej – stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych.

- ✓ Wskaźnik płynności szybkiej – stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych.
- ✓ Cykl rotacji należności – stosunek należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych (stan średni z końca i początku okresu)<sup>2</sup> do sprzedaży netto razy liczba dni w okresie (90 dni).
- ✓ Cykl rotacji zobowiązań – stosunek zobowiązań krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych (stan średni z końca i początku okresu) do kosztów działalności operacyjnej razy liczba dni w okresie (90 dni).

#### 1.4. STRUKTURA SPRZEDAŻY - KRAJ/ZAGRANICA

Tabela 5. Struktura sprzedaży – kraj/zagranica.

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	I kw. 2011	I kw. 2010	Zmiana 2011 do 2010
1.	Suma sprzedaży	33 776	29 571	14,22%
2.	Sprzedaż krajowa	26 141	24 360	7,31%
3.	Sprzedaż eksportowa	7 635	5 211	46,52%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	77,40%	82,38%	
5.	Udział sprzedaży eksportowej w ogółem	22,60%	17,62%	

#### Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej po I kwartale 2011 roku były wyższe o 14,22% od przychodów w analogicznym okresie roku ubiegłego. W I kwartale br. sprzedaż krajowa wzrosła o 7,31% do poziomu 26 141 tys. zł. Sprzedaż eksportowa Grupy wzrosła o 46,52% r/r do poziomu 7 635 tys. zł. Po I kwartale 2011 roku zysk brutto ze sprzedaży był wyższy o 13,07% r/r. Głównym powodem zwiększenia się zysku ze sprzedaży jest przyrost przychodów ze sprzedaży.

Marża wyrażona w % na sprzedaży ogółem po I kwartale 2011 roku była podobna do marży w analogicznym okresie 2010 roku. Marża procentowa w obszarze eksportu w tym okresie utrzymywała się na poziomie niższym od średniej uzyskiwanej ze sprzedaży krajowej.

#### Zysk operacyjny

Zysk operacyjny po pierwszym kwartale 2011 roku wzrósł o 300,57% do poziomu 1 394 tys. zł. Wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu wyniósł 5,8% w omawianym okresie (w tym 613 tys. zł wzrostu funduszu wynagrodzeń, tj. 5,7%). W efekcie Grupa osiągnęła rentowność EBIT na poziomie 4,13% wobec 1,18% w analogicznym okresie 2010 roku. Poprawa zysku i rentowności operacyjnej Grupy jest pochodną lepszych wyników na sprzedaży i wzrostu wartości wypracowanej marży. Wartość marży była większa o 1,4 mln zł niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, natomiast koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły o kwotę 607 tys. zł. Wysoka skala wzrostu zysku operacyjnego wynika z niskiej bazy roku ubiegłego, gdzie EBIT po pierwszym kwartale 2010 roku wyniósł tylko 348 tys. zł.

#### Zysk netto

Wypracowany w trzech pierwszych miesiącach 2011 roku zysk netto wyniósł 1 079 tys. zł i był wyższy o około 1 mln zł od wyniku analogicznego okresu ubiegłego roku. Rentowność sprzedaży netto osiągnęła poziom 3,19% wobec 0,34% w 2010 roku. Bezpośrednim powodem znacznego polepszenia zysku netto w okresie I kwartału 2011 roku względem porównywalnego okresu ubiegłego roku był lepszy wynik na działalności operacyjnej jako pochodna lepszego zysku ze sprzedaży. Dodatkowo Grupa osiągnęła lepszy wynik na działalności finansowej o około 200 tys. zł.

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

##### 1.5.1.1. Czynniki występujące na rynku krajowym

Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego poziom produkcji budowlano-montażowej zrealizowanej w okresie styczeń-marzec br. był o 18,8% wyższy niż w analogicznym okresie

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

ubiegłego roku, na co wpływ miały m.in. korzystne warunki atmosferyczne oraz niska baza porównawcza z 2010 roku.

Wzrost produkcji w porównaniu do marca 2010 roku był najwyższy w przypadku firm zajmujących się robotami specjalistycznymi i robotami inżynieryjnymi odpowiednio +35% i 33% r/r. Dla firm zajmujących się wznoszeniem budynków było to 13% r/r.

Dobra koniunktura w budownictwie przełożyła się na kondycję branży elektrotechnicznej a w tym także branży oświetleniowej. Pierwsze symptomy tego zjawiska można było już zaobserwować już z końcem 2010 roku, gdy zanotowano wzrosty sprzedaży kabli i przewodów (20-30%), będących prognostykiem sprzedaży pozostałego zakresu urządzeń elektrotechnicznych w tym także oświetlenia. Tendencja ta utrzymała się w całym I kwartale 2011 roku, co dobrze prognozuje dla dalszej poprawy koniunktury w branży oświetleniowej.

Ożywienie zauważono również w obszarze dużych inwestycji w powierzchnie biurowe, co jest konsekwencją spadku dostępnej powierzchni pod wynajem. W realizacji pojawiły się także nowe inwestycje w obszarze centrów handlowych (głównie w małych i średnich miastach), gdzie Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM ma dominującą pozycję. W dalszym ciągu utrzymuje się wyraźna presja na cenę i poszukiwanie najtańszych rozwiązań, co bezpośrednio przekłada się na spadek marży sprzedaży w segmencie oświetlenia. Spółka radzi sobie w tym trudnym otoczeniu dzięki profilowaniu oferty dla poszczególnych klientów oraz poprzez silne wsparcie transakcji swoim know-how.

W I kwartale 2011 roku ES-SYSTEM na rynku krajowym zrealizowała sprzedaż na poziomie 26 141 tys. zł wobec 24 360 tys. zł w 2010 roku tj. wzrost o 7,31%.

Strategia Grupy nakierowana na ściślejszą współpracę z odbiorcą hurtowym oraz intensyfikację działań w obszarze promocji energooszczędnych rozwiązań oświetleniowych pozwoliły na umocnienie pozycji Grupy na rynku.

Skuteczną okazała się również strategia dywersyfikacji portfela odbiorców z wykorzystaniem segmentów mniej dotkniętych kryzysem, np. oświetlenia zewnętrznego. Na koniec kwartału oświetlenie uliczne i parkowe przyniosło 40% wzrostu r/r. Szczegółowa analiza struktury sprzedaży pokazuje, że utrzymano tendencję przegrupowania przychodów z obszarów, gdzie występuje zastój lub kurczenie się rynku (np. oświetlenie architektoniczne związane z centrami handlowymi i powierzchniami biurowymi pod wynajem) na rzecz obszarów, w których zauważono potencjał wzrostu.

W ocenie Zarządu 2011 rok powinien być przełomowy dla branży. Dobra koniunktura w budownictwie w I kwartale, wzrosty w sprzedaży kabli i przewodów powinny w znaczący sposób wpłynąć na wyniki segmentu w drugiej połowie 2011 roku. Dodatkowy impuls wzrostowy będzie związany z realizacją wielu obiektów pod EURO 2012.

**W 2011 roku ES-SYSTEM planuje realizację strategii sprzedażowej polegającej na dywersyfikacji klientów, stymulacji sprzedaży w kanale hurtowym oraz umacnianiu pozycji ES-SYSTEM w obszarze sprzedaży do dystrybucji (duże sieci hurtowe), a także dalszy rozwój oferty energooszczędnych rozwiązań oświetleniowych ze szczególnym uwzględnieniem oświetlenia ulicznego.**

Ważniejsze realizacje krajowe<sup>3</sup> spółki ES-SYSTEM w I kwartale 2011 roku:

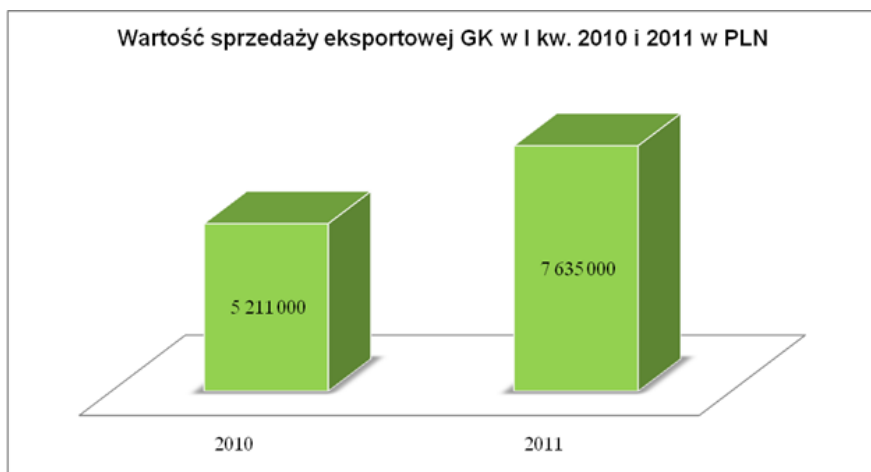
- Muzeum Miasta Gorzowa w Spichlerzu
- Oświetlenie nowej hali produkcyjnej KRISPOL koło Wrześni
- Budynek Wielkopolskiej Spółki Gazownictwa w Poznaniu
- Kompleksowa modernizacja oświetlenia ulicznego miasta i gminy Kunów ( woj. świętokrzyskie)
- Kompleksowa modernizacja oświetlenia ulicznego miasta i gminy Międzychód (woj. Wielkopolskie)
- Salon meblowy Agata Bielsko-Biała
- Sąd w Rybniku
- Zamek w Raciborzu
- Hotel Qubus w CH Sfera II w Bielsko-Białej
- Prywatny Szpital – Specjalistyczny Szpital Ginekologiczno-Położniczy „PRO FAMILIA” w Rzeszowie
- GH SŁONECZNA w Radomiu
- Stadion Narodowy w Warszawie
- Biurowiec Platinum w Warszawie
- Dworzec PKP Warszawa Wschodnia
- Biurowiec Prosta Tower w Warszawie
- Przedstawicielstwo RP w Brukseli
- Wydział Fizyki i Informatyki Stosowanej Uniwersytetu Łódzkiego
- Cementownia Warta
- Budynek biurowy SANIPOR w Gdańsku

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

- MULTIKINO w Radomiu
- Biurowiec Green Office Buma (MOTOROLA)

#### 1.5.1.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym

Rysunek 1. Sprzedaż eksportowa grupy ES-SYSTEM kwartalnie.



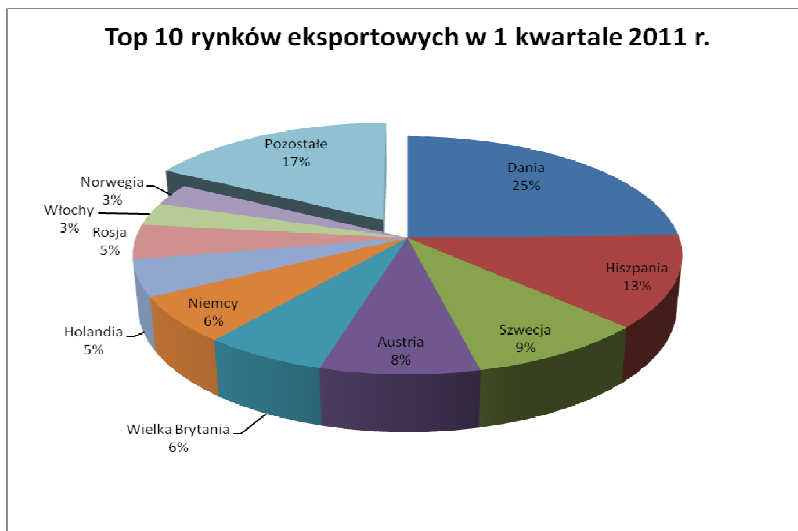
W I kwartale 2011 roku nastąpiła zdecydowana poprawa w sprzedaży eksportowej Grupy Kapitałowej.

Wartość sprzedaży wzrosła o niemal połowę w stosunku do I kwartału 2010 roku i jest wynikiem ożywienia gospodarczego w krajach Unii, do której GK kieruje ok. 80% całej sprzedaży zagranicznej. W I kwartale 2011 roku realizowano bądź kontynuowano realizację wielu ciekawych projektów oświetleniowych, a wśród nich:

- Staff Accommodation Building for Emirates National School - Mohammed Bin Zayed City, Abu Dhabi, United Arab Emirates
- Zimni Stadion Ondraja Nepela, Bratislava, Słowacja
- Uniwersytet w Teruel, Hiszpania
- Pierwszy z serii garaży podziemnych w Wiedniu
- Realizacja prac przy projekcie Centralnego Banku Kuwejtu
- Zakończenie I etapu oświetlenia ulicznego Aarhus w Danii
- AIRPORT SANTIAGO, Galicia Province w Hiszpanii

Udział przychodów ze sprzedaży największych rynków eksportowych dla Grupy ES-SYSTEM uległ zmianie w stosunku do roku poprzedniego. Znacznie zwiększył się udział sprzedaży w Danii (do 25% z 6%) oraz w Hiszpanii (do 13% wobec 8% na koniec 2010 roku).

Rysunek 2. Podział sprzedaży eksportowej Grupy ES-SYSTEM w I kwartale 2011 roku na kraje.



Znaczący wzrost udziałów rynku duńskiego to efekt wygranego przetargu międzynarodowego na oświetlenie zewnętrzne nowego centrum miasta Aarhus. Bardzo dynamicznie rośnie sprzedaż do Hiszpanii, gdzie ES-SYSTEM jest już obecny w specyfikacjach na wczesnym etapie projektów.

Na koniec kwartału sprzedaż eksportowa stanowiła 22,60% sprzedaży Grupy wobec 17,62% w analogicznym okresie 2010 roku.

W okresie styczeń-marzec br. Grupa obserwuje ożywienie rynku zagranicznego co przekłada się na wyraźny wzrost zamówień eksportowych. W ocenie Zarządu ta tendencja powinna przełożyć się na wzrost sprzedaży w II połowie roku.

## 1.6. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

### Otoczenie i tendencje rynkowe

Według wstępnych wyników badań GUS, produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych była w marcu 2011 roku o 7,0% wyższa niż przed rokiem i o 15,3% wyższa w porównaniu z lutym 2011 roku. Po eliminacji wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja sprzedana ukształtowała się na poziomie o 5,3% wyższym niż w analogicznym miesiącu 2010 roku licząc r/r i o 0,4% niższym w porównaniu z lutym 2011 roku.

Na początku 2011 roku znacznym problemem większości podmiotów gospodarczych stały się rosnące ceny surowców i zwiększająca się niepewność co do kierunku i skali przyszłych zmian koniunktury. Z badań koniunktury Narodowego Banku Polskiego (NBP) wynika, że aktywność inwestycyjna, prognozy popytu i produkcji oraz dynamika eksportu nie wykazują znacznej zmiany tendencji. Rosną oczekiwania inflacyjne odnośnie CPI<sup>4</sup> na podstawie przewidywanego wzrostu cen surowców i materiałów do produkcji. Poprawia się nadal popyt, który poprawił wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych. W I kwartale br. rósł eksport, a prognozy dla drugiego kwartału wskazują na zachowanie tendencji, zwłaszcza przy utrzymywaniu kursu powyżej progu opłacalności sprzedaży w walucie euro. Powoli rośnie aktywność inwestycyjna dużych podmiotów. Najwięcej podmiotów, zwlekających z rozpoczęciem inwestycji występuję w sektorze MSP<sup>5</sup>. Kredyty jako źródło finansowania działalności są nadal mało popularne ale maleje odsetek odrzuconych przez banki wniosków. Problemy z regulowaniem spłat rat ma niewielka grupa mniejszych podmiotów. Utrzymuje się skłonność do finansowania działalności kredytem kupieckim, przy zadowalającej płynności.

Analizy wskazują na względną stabilizację sytuacji gospodarczej w krajach najbardziej rozwiniętych. W nadchodzących kwartałach głównym problemem gospodarki światowej może być kompensacja lub przeniesienie wzrostów cen w zakresie żywności na ceny innych produktów i usług, czyli docelowo na inflację. Zakres spekulacji na tym rynku przewyższa obecnie swoją skalą i rozmiarem rynek surowców przemysłowych.

Zarząd wnikliwie obserwuje zjawiska zewnętrzne i wewnętrzne oraz z wyprzedzeniem analizuje kierunki i tendencje przyszłych zmian w gospodarce 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.

Zarząd Spółki obserwuje utrzymanie procesu ożywienia w branży, w dwóch obszarach: oszczędności energii i nowych technologii LED wykorzystywanej dla celów oświetleniowych. W ocenie Zarządu, w kolejnych latach, czynniki te będą najsilniejszą dźwignią dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej. Oszczędność energii, która staje się cywilizacyjną koniecznością i wyzwaniem na przyszłość będzie realizowana dwójako: poprzez mechanizmy przymusu ekonomicznego a także poprzez regulacje prawne, szczególnie w krajach UE.

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

Ogromne nakłady inwestycyjne oraz postęp badań naukowych i rozwoju tych technologii, znajdują potwierdzenie w prezentowanych produktach i rozwiązaniach technicznych, dostępnych u wszystkich wiodących producentów oświetlenia.

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

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

<sup>4</sup> CPI (Consumer Price Index) Indeks cen towarów i usług

<sup>5</sup> MSP – małe i średnie przedsiębiorstwa

Ze względu na widoczne pierwsze symptomy ożywienia w budownictwie w I kwartale 2011 roku co przekłada się na branżę elektrotechniczną. Zarząd spółki w całym 2011 roku jak i w latach kolejnych będzie przykładał szczególną wagę do następujących działań:

- kontynuację intensywnych prac badawczo-rozwojowych w obszarze zastosowań LED w technice oświetleniowej,
- poprawę efektywności produkcji w zakładach produkcyjnych Spółek zależnych w Grupie,
- realizację zadań związanych z uruchomieniem nowego zakładu produkcyjnego ES-SYSTEM NT i realizację nowych projektów związanych z technologią SSL,
- umacnianie sprzedaży w wybranych perspektywicznych segmentach rynku oświetleniowego w kraju,
- rozwój sprzedaży eksportowej poprzez umacnianie pozycji na wytypowanych rynkach zbytu,
- utrzymanie rozwoju sprzedaży hurtowej,
- poprawa zysku brutto ze sprzedaży,
- utrzymanie wysokiego poziomu bezpieczeństwa finansowego firmy,
- optymalizację struktur organizacyjnych w ramach grupy kapitałowej dla poprawy efektywności kosztowej i organizacyjnej.

ES-SYSTEM S.A. utrzymuje dobrą kondycję finansową, stabilną pozycję konkurencyjną i wykazuje wysokie bezpieczeństwo finansowe. Na koniec I kwartału Grupa dysponowała gotówką w wysokości 16 022 tys. zł. Czynniki te, w ocenie Zarządu, będą miały pozytywny wpływ na sytuację biznesową firmy w kolejnych okresach. Zarząd Spółki dołoży wszelkich starań, aby wykorzystać kolejne kwartały do poprawy efektywności działań grupy kapitałowej i dalszego budowania pozycji firmy na rynkach w kraju i za granicą. Spółka będzie kontynuować działania, które staną się bazą do uzyskania szybkich wzrostów w sytuacji utrwalonej poprawy otoczenia i stabilnego powrotu na ścieżkę rozwoju gospodarczego. W ocenie Zarządu II kwartał br. powinien przynieść dalszy wzrost sprzedaży Grupy na rynkach eksportowych. Sprzedaż krajowa będzie pozostawać pod wpływem czynników związanych z sezonowością branży, która w 2011 roku uległa przesunięciu z okresu zimowego na okres kwietnia-maja w związku z ożywieniem rynku pod koniec 2010 roku. Zamówienia realizowane pod koniec 2010 roku były w znacznym stopniu rozliczane w I kwartale br. W przypadku pozytywnej koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie, II półrocze 2011 roku powinno utrwalić trend wzrostowy rynku.

## **2. WPROWADZENIE**

Raport kwartalny ES-SYSTEM S.A. za I kwartał 2011 roku zawiera:

- ✓ Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 marca 2011 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.
- ✓ Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 marca 2011 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 Finansów<sup>6</sup> 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

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

- ✓ Główny telefon:  
012 656-36-33
- ✓ Numer telefaksu:  
012 656-36-49
- ✓ Adres poczty elektronicznej:  
essystem@essystem.pl
- ✓ Strona internetowa:  
www.essystem.pl
- ✓ Wskazanie sądu rejestrowego i numeru rejestru:  
Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000113760
- ✓ Przedmiot działalności:  
Podstawowy zakres działalności Grupy Kapitałowej według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) odpowiada symbolom 4690 Z (do 31.12.2009 r 51.90 Z) Pozostała sprzedaż hurtowa oraz 2740 Z (do 31.12.2009 r 31.50 Z) Produkcja sprzętu i lamp elektrycznych
- ✓ Czas trwania Emitenta oraz spółek z Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM:  
Nieoznaczony
- ✓ Skład osobowy Zarządu Emitenta:  
  
Prezes Zarządu – Bogusław Pilszczek  
Wiceprezes Zarządu ds. finansowych – Leszek Ciupiński  
Wiceprezes Zarządu ds. marketingu – Jacek Wysocki  
Członek Zarządu – Dyrektor Marketingu – Tomasz Budzyński
- ✓ Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta:  
  
Przewodniczący Rady Nadzorczej – Bożena Ciupińska  
Członek Rady Nadzorczej – Radosław Wojciechowski  
Członek Rady Nadzorczej – Jerzy Burdzy  
Członek Rady Nadzorczej – Arkadiusz Chojnacki  
Członek Rady Nadzorczej – Rafał Maciejewicz

### 3.2. INFORMACJA O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

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

Strukturę Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM na dzień 31 marca 2011 roku przedstawia poniższy schemat i tabela 6.

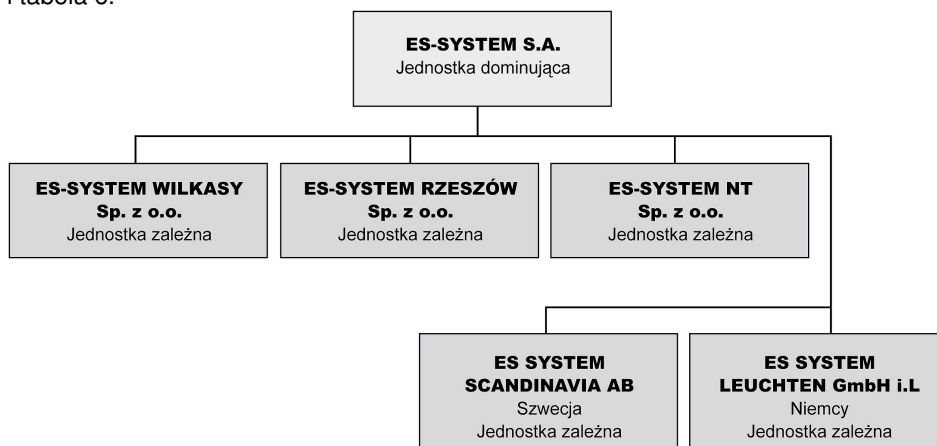


Tabela 6. Podstawowe informacje o jednostkach zależnych

a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.
b) siedziba	Wilkasy, ul. Olsztyńska 2
c) sąd rejestrowy	spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy, pod numerem 0000015579
d) przedmiot działalności	produkcja opraw oświetleniowych
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
g) data objęcia kontroli	27.09.1999
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%
a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	ES SYSTEM Scandinavia AB
b) siedziba	Sztokholm 11164 Klarabergsviadukten 92 Szwecja
c) sąd rejestrowy	spółka założona zgodnie z prawem Szwecji w dniu 02.07.2000, w Torso
d) przedmiot działalności	sprzedaż sprzętu oświetleniowego
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
g) data objęcia kontroli	02.07.2000
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	75%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	75%
a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	ES-SYSTEM Leuchten GmbH i.L
b) siedziba	Opelstrasse 10 Kaiserslautern D-67661 Niemcy
c) sąd rejestrowy	spółka założona zgodnie z prawem niemieckim w dniu 02.04.2004, w Wesel Niemcy
d) przedmiot działalności	sprzedaż sprzętu oświetleniowego
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
g) data objęcia kontroli	02.04.2004
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%
a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.
b) siedziba	Rzeszów, ul. Spichlerzowa 42
c) sąd rejestrowy	spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy, pod numerem 0000117152
d) przedmiot działalności	produkcja opraw oświetleniowych
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
g) data objęcia kontroli	01.10.2006 r.

h) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%
a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	ES-SYSTEM NT Sp. z o.o.
b) siedziba	Kraków, ul. Przemysłowa 2
c) sąd rejestrowy	spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia XI Wydział Gospodarczy, pod numerem 0000333960
d) przedmiot działalności	produkcja opraw oświetleniowych
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
g) data objęcia kontroli	03.07.2009 r.
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%

Na dzień 31 marca 2011 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 2010 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**

17 stycznia 2011 roku raportem bieżącym nr 2/2011 Zarząd poinformował, że w dniu 17 stycznia 2011 roku, otrzymał zawiadomienie od BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., że w wyniku zbycia akcji ES-SYSTEM S.A., BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

09 lutego 2011 roku Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na rozwiązanie umowy o pracę z Prezesem Zarządu Panem Bogusławem Pilszczkiem w trybie porozumienia stron uchwalając jednocześnie, iż będzie on nadal pełnił funkcję Prezesa Zarządu na podstawie powołania go na to stanowisko do końca obecnej kadencji Zarządu lub do dnia wcześniejszego wygaśnięcia jego mandatu.

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

Brak tego typu zdarzeń.

#### **6. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE**

Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM całą wartość przychodów ze sprzedaży generuje na rynku oświetleniowym, który charakteryzuje się sezonowością sprzedaży. Jest ona związana z nasileniem prac wykończeniowych w budowanych i remontowanych obiektach w okresie jesienno-zimowym. W związku z powyższym przychody ze sprzedaży są zwykle niższe w pierwszej połowie roku, natomiast wzrastają w pozostałych dwóch kwartałach.

**7. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

W okresie, którego dotyczy raport nie miała miejsce emisja, wykup czy spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

**8. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRIWILEJOWANE**

Spółka w okresie I kwartału nie wypłacała i nie deklarowała wypłaty dywidendy natomiast deklaracja wypłaty dywidendy za 2010 rok miała miejsce po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe to jest po 31 marca 2011 roku. Informacje dotyczące propozycji wypłaty dywidendy ujęto w punkcie 9 niniejszego sprawozdania.

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

W dniu 5 kwietnia 2011 roku nastąpiło podpisanie końcowych protokołów odbioru inwestycji zakład produkcyjny w Dobczycach realizowanej przez spółkę zależną ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. oraz formalne i fizyczne przejęcie nieruchomości od generalnego wykonawcy. W trakcie miesiąca kwietnia oraz pierwszych dni maja nastąpił rozruch zakładu.

Zarząd ES-SYSTEM S.A. w dniu 20 kwietnia 2011 roku na posiedzeniu Rady Nadzorczej ES-SYSTEM S.A. wystąpił z wnioskiem w sprawie podziału zysku za 2010 rok, w tym przeznaczenie zysku wypracowanego przez Spółkę w roku obrotowym 2010, w wysokości 9 803 136,04 zł (dziewięć milionów osiemset trzy tysiące sto trzydzieści sześć złotych 04/100) na:

1. Kapitał zapasowy: 5 516 772,34 zł (pięć milionów pięćset szesnaście tysięcy siedemset siedemdziesiąt dwa zł, 34/100)

2. Wypłatę dywidendy: 4 286 363,70 zł (cztery miliony dwieście osiemdziesiąt sześć tysięcy trzysta sześćdziesiąt trzy zł, 70/100)

- liczba akcji uczestniczących w podziale dywidendy: 42 863 637

- wartość dywidendy przypadająca na każdą akcję: 0,10 zł

- dzień dywidendy: 1 lipca 2011 roku

- termin wypłaty dywidendy: 14 lipca 2011 roku

Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. na posiedzeniu dnia 20 kwietnia 2011 roku pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu. Ostateczna decyzja dotycząca podziału zysku ES-SYSTEM S.A. za rok obrotowy 2010 podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie ES-SYSTEM S.A.

Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, że w dniu 20 kwietnia 2011 roku 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 zbadanie rocznych sprawozdań finansowych dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM za 2011 rok oraz sprawozdania skonsolidowanego za 2011 rok.

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

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

POZYCJE	31.03.2011	31.12.2010
	w tys. zł	
Należności warunkowe	281	277
Od pozostałych jednostek	281	277
- otrzymane poręczenia i gwarancje	281	277
Zobowiązania warunkowe	4 038	6 152
Na rzecz jednostek powiązanych		
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji		

Na rzecz pozostałych jednostek	4 038	6 152
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	4 038	6 152

Tabela 8. Zobowiązania i należności warunkowe Emitenta

POZYCJE	31.03.2011	31.12.2010
	w tys. zł	
Należności warunkowe		
Zobowiązania warunkowe		
Na rzecz jednostek powiązanych		
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji		
Na rzecz pozostałych jednostek	4 038	6 152
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	4 038	6 152

**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 zdarzenia nie wystąpiły.

**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 2011 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 ZNAČNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO**

Tabela 9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji

Akcjonariusze	Stan na 21.03.2011 r. (dzień przekazania raportu za 2010 rok )			Stan na 12.05.2011 r. (dzień przekazania raportu za I kwartał 2011r.)		
	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	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 21.03.2011 r. (dzień przekazania raportu za 2010 rok.)	Zwiększenia stanu w okresie od 21.03.2011 r. do 12.05.2011 r.	Zmniejszenia stanu w okresie od 21.03.2011 r. do 12.05.2011 r.	Stan na 12.05.2011 r. (dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 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 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 EMITENTA<sup>7</sup> ORAZ DWÓCH LUB WIĘCEJ POSTĘPOWAŃ, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH**

Tabela 11. Tabela postępowań sądowych

Rodzaj postępowania	Organ, przed którym postępowanie się toczy	Wartość przedmiotu sporu	Przedmiot postępowania	Data wszczęcia postępowania	Strony	Stanowisko ES-SYSTEM S.A.
Postępowanie sądowe	Sąd w Bolonii Sekcja Własności przemysłowej i intelektualnej	Powód – BEGHELLI S.p.A. domaga się kwoty nie niższej „niż 10.000.000 € albo w mierze, większej lub mniejszej wynikłej trakcie postępowania” (cytat z pozwu)	Żądania zapłaty odszkodowania, zakazanie używania oznaczeń wykorzystywanych przez ES-SYSTEM S.A.	9 sierpnia 2006	Powód – BEGHELLI S.p.A. Pozwana: ES-SYSTEM S.A.	Roszczenie powoda jest bezpodstawne, zarówno co do zasady jak i co do wysokości.

W listopadzie 2006 roku ES-SYSTEM S.A. reprezentowana przez adwokatów: prof. avv. Anna Maria Bernini oraz avv. Maura Alessandri z kancelarii Baker & McKenzie Studio Professionale Associato z siedzibą w Bolonii złożyła odpowiedź na pozew, kwestionując w całości roszczenia powoda. W styczniu 2007 roku powód złożył kolejne pismo procesowe, na które ES-SYSTEM S.A. odpowiedziała 15 lutego 2007 roku. Powód 9 marca 2007 roku złożył kolejne pismo procesowe, na które ES-SYSTEM S.A. odpowiedziała 6 kwietnia 2007 roku. W dotychczasowych pismach strony pozostały przy swoich stanowiskach, przy czym ES-SYSTEM S.A. w każdym z pism utrzymuje, że sprawa powinna być rozstrzygana przez sąd polski, jednak decyzja w tym zakresie należy do sądu włoskiego, przed którym aktualnie toczy się postępowanie.

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 ogólnej. Tym samym w zakresie tej kwestii proceduralnej Sąd całkowicie podzielił argumentację podnoszoną przez pełnomocników ES-SYSTEM S.A. Jednocześnie Sąd wyznaczył termin pierwszego

<sup>7</sup> Określenie przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.

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

W dniu 6 listopada 2008 roku odbyła się kolejna rozprawa. Sąd zdecydował, że proces będzie się toczył zgodnie z innymi przepisami niż wnioskowała o to strona powodowa (Beghelli SpA). Sąd ma zdecydować, czy strony będą zobowiązane ponownie złożyć wszystkie pisma wraz z wnioskami dowodowymi. Wedle pełnomocnika ES-SYSTEM S.A. taka decyzja w przedmiocie zmiany procedury postępowania spowoduje jego spowolnienie. Na rozprawie 19 maja 2009 roku byli 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 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. Pierwsze z pism powinno zostać złożone do dnia 21 marca 2011 roku a odpowiedź na pismo drugiej strony do dnia 11 kwietnia 2011 roku. Obie strony złożyły pisma w terminach wyznaczonych przez sąd.

**16. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYŃCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE**

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

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

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

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

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

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

W ocenie Zarządu rok 2011 powinien być przełomowy dla branży. II kwartał br. powinien przynieść dalszy wzrost sprzedaży Grupy na rynkach eksportowych. Sprzedaż krajowa będzie pozostawać

pod wpływem czynników związanych z sezonowością branży, która w 2011 roku uległa przesunięciu z okresu zimowego na okres kwietnia-maja w związku z ożywieniem rynku pod koniec 2010 roku. Zamówienia realizowane pod koniec 2010 roku były w znacznym stopniu rozliczane w I kwartale br. W przypadku pozytywnej koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie, II półrocze 2011 roku powinno utrwalić trend wzrostowy rynku. Tym bardziej, że powinny się pojawić wzrosty związane z końcową fazą realizacji wielu obiektów EURO 2012.

## 20. **PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ**

Tabela 12. Podpisy osób reprezentujących spółkę

<b>PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ</b>
---

Bogusław Pilszczyk Prezes Zarządu
-----------------------------------

Jacek Wysocki Wiceprezes Zarządu
----------------------------------

Leszek Ciupiński Wiceprezes Zarządu
-------------------------------------

Tomasz Budzyński Członek Zarządu
----------------------------------