

ES-SYSTEM

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
DO
JEDNOSTKOWEGO RAPORTU ROCZNEGO
SA - R
ZA 2006 ROK**

SPORZĄDZONEGO WEDŁUG

**POLSKICH STANDARDÓW
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Kraków, dnia 6 czerwca 2007.

Spis Treści

1. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ES-SYSTEM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU 2006.	4
1.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINASOWYCH ZA 2006 ROK.	4
1.1.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ES-SYSTEM S.A.	4
1.1.2. BILANS ES-SYSTEM S.A.	4
1.1.3. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ES-SYSTEM S.A.	5
1.1.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE ES-SYSTEM S.A.	5
1.1.5. DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH.	5
2. ZNACZĄCE WYDAŻENIA I CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE 2006 ROKU.	6
3. PERSPEKTYWY ROZWOJU ES-SYSTEM S.A.	6
4. POZOSTAŁE INFORMACJE.	7
4.1. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY.	7
4.1.1. Czynniki zewnętrzne.	7
4.1.2. Czynniki wewnętrzne.	8
4.2. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I IŁOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG (JEŻELI SĄ ISTOTNE) ALBO ICH GRUP W SPRZEDAŻY EMITENTA OGÓŁEM, A TAKŻE ZMIANACH W TYM ZAKRESIE W DANYM ROKU OBROTOWYM.	9
4.3. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE, ORAZ INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI, Z OKREŚLENIEM UZALEŻNIENIA OD JEDNEGO LUB WIĘCEJ ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW, A W PRZYPADKU, GDY UDZIAŁ JEDNEGO ODBIORCY LUB DOSTAWCY OSIĄGA, CO NAJMNIEJ 10 % PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM - NAZWY (FIRMY) DOSTAWCY LUB ODBIORCY, JEGO UDZIAŁ W SPRZEDAŻY LUB ZAOPATRZENIU ORAZ JEGO FORMALNE POWIĄZANIA Z EMITENTEM.	9
4.4. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI.	10
4.5. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI), W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONYANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA.	10
4.6. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI JEDNORAZOWA LUB ŁĄCZNA WARTOŚĆ TRANSAKCJI ZAWARTYCH PRZEZ DANY PODMIOT POWIĄZANY W OKRESIE OD POCZĄTKU ROKU OBROTOWEGO PRZEKRACZA WYRAŻONĄ W ZŁOTYCH RÓWNOWARTOŚĆ KWOTY 500 000 EURO.	11
4.7. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, O UMOWACH POŻYCZEK, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, ORAZ O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH.	11
4.8. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA.	12
4.9. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI (W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM).	13
4.10. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.	13
4.11. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROZEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROZEŃCIOM.	13
4.12. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI.	13
4.13. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK.	13
4.14. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.	13
4.15. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ UPRAWNIENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.	13
4.16. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY REMITENTEM, A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB, GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE.	14
4.17. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITAŁE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE), WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNIEM DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY ODPOWIEDNIO BYŁY ONE ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU; W PRZYPADKU, GDY EMITENTEM JEST JEDNOSTKA DOMINUJĄCA LUB ZNACZĄCY INWESTOR - ODDZIELNIE INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANYCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH; JEŻELI ODPOWIEDNIE INFORMACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM - OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZECZ WSKAZANIEM MIEJSCA ICH ZAMIESZCZENIA W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.	14
4.18. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE) [W PRZYPADKU SPÓŁEK KAPITAŁOWYCH].	14
4.19. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5 % W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA, 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.	15

4.20.	INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU, KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.	16
4.21.	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI.	16
4.22.	INFORMACJĘ O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.	16
4.23.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE EMITENTA.	16
4.24.	POZOSTAŁE INFORMACJĘ DODATKOWE O:	17
4.24.1.	Dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa.	17
4.24.2.	Łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz, jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego.	17
4.24.3.	Pozostale łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b, dotyczącego danego roku obrotowego,.....	17
5.	PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU.	18
Spis tabel.		
Tabela 1	Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat.....	4
Tabela 2.	Struktura geograficzna sprzedaży.....	4
Tabela 3	Wybrane pozycje bilansu.	4
Tabela 4	Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych.....	5
Tabela 5	Wybrane wskaźniki finansowe.	5
Tabela 6.	Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Emitenta w ujęciu wartościowym (tys. zł).....	9
Tabela 7.	Segmentacja przychodów ze sprzedaży (wg głównych kanałów dystrybucji) Emitenta w ujęciu wartościowym.....	9
Tabela 8.	Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży Emitenta w ujęciu wartościowym wg sprawozdań finansowych (tys. zł).....	9
Tabela 9.	Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Emitenta.	9
Tabela 10.	Zaciągnięte kredyty i pożyczki długoterminowe.....	11
Tabela 11.	Kredyty i pożyczki krótkoterminowe.	11
Tabela 12.	Udzielone przez Emitenta poręczenia dla spółek Grupy.	11
Tabela 13.	Poręczenia w formie gwarancji dla podmiotów zewnętrznych.	12
Tabela 14.	Wskaźniki efektywności zarządzania zasobami finansowymi.....	13
Tabela 15.	Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej.	14
Tabela 16.	Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające.....	15
Tabela 17.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji.	15
Tabela 18.	Podpisy osób reprezentujących spółkę.....	18

1. Sprawozdanie Zarządu ES-SYSTEM S.A. z działalności w roku 2006.

1.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINASOWYCH ZA 2006 ROK.

Najważniejsze dane finansowe na dzień 31 grudnia 2006 roku dla ES-SYSTEM S.A. kształtują się następująco¹:

- ✓ PRZYCHODY NETTO ze sprzedaży 121 041 (101 379 w 2005 r.) tys. zł, wzrost o 19,39%
- ✓ ZYSK NETTO 6 868 (4 599 w 2005 r.) tys. zł, wzrost o 49,34%
- ✓ EBIT 8 554 (6 497 w 2005 r.) tys. zł, wzrost o 31,66%
- ✓ PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE wykazały w okresie spadek środków pieniężnych o kwotę 3 059 tys. zł, przy stanie środków pieniężnych na koniec okresu 407 tys. zł.

1.1.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ES-SYSTEM S.A.

Tabela 1 Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat.

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	31.12.2006	31.12.2005	Zmiana 2006 do 2005
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.	121 041	101 379	19,39%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	33 340	26 197	27,27%
3.	Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	8 554	6 497	31,66%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	7,60%	6,85%	
5.	EBITDA	9 628	7 522	28,00%
6.	Zysk brutto	8 450	5878	43,76%
7.	Zysk netto	6 868	4599	49,34%
8.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	5,67%	4,54%	

Wysoka dynamika zysku netto wynikała głównie ze znacznej poprawy zysku brutto ze sprzedaży.

Tabela 2. Struktura geograficzna sprzedaży.

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	31.12.2006	31.12.2005	Zmiana 2006 do 2005
1.	Suma sprzedaży	121 041	101 379	19,39%
2.	Sprzedaż krajowa	96 241	79 201	21,51%
3.	Sprzedaż eksportowa	24 800	22 178	11,82%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	79,51%	78,12%	
5.	Udział sprzedaży eksportowej w ogółem	20,49%	21,88%	

Wzrost udziału sprzedaży eksportowej jest konsekwencją realizacji założonej strategii rozwoju.

1.1.2. BILANS ES-SYSTEM S.A.

Tabela 3 Wybrane pozycje bilansu.

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	31.12.2006	31.12.2005	Udział w sumie 2006	Udział w sumie 2005
1.	Aktywa trwałe	32 171	30 566	36,09%	39,87%
2.	Aktywa obrotowe	56 971	46 096	63,91%	60,13%
3.	Kapitał własny	61 171	46 263	68,62%	60,35%
4.	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	27 561	22 873	30,91%	29,84%
5.	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	342	7 388	0,39 %	9,64%

¹ Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń – grudzień 2006 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego [2005].

Znaczny spadek zobowiązań długoterminowych wynikał z tytułu spłaty przez Emitenta pożyczek od osób fizycznych. Wzrost aktywów obrotowych wynika ze znacznego wzrostu należności krótkoterminowych wynikających z bardzo wysokiej sprzedaży dwóch ostatnich miesięcy roku 2006.

1.1.3. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ES-SYSTEM S.A.

Tabela 4 Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	31.12.2006	31.12.2005
1.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-3 414	3 330
2.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-2 715	-1 517
3.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	3 070	-819
4.	Przepływy pieniężne z działalności razem	-3 059	994

Ujemne przepływy pieniężne z działalności ogółem są pochodną zmian stanu zobowiązań.

1.1.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE ES-SYSTEM S.A.

Tabela 5 Wybrane wskaźniki finansowe.

L.p.	Opis pozycji	31.12.2006	31.12.2005
1.	Rentowność aktywów (ROA)	8%	6%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	13%	10%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	31%	39%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	69%	60%
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	2,27	2,17
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	1,85	1,70
7.	Cykl rotacji należności	117	108
8.	Cykl rotacji zobowiązań	76	75

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

1.1.5. 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 średniego stanu należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych do sprzedaży netto razy liczba dni w okresie (365 dni)

- ✓ Cykl rotacji zobowiązań – stosunek średniego stanu zobowiązań krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych do kosztów działalności operacyjnej razy liczba dni w okresie (365 dni)

2. ZNACZĄCE WYDAŻENIA I CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE 2006 ROKU.

W dniu 5 czerwca 2006 spółka sprzedała wszystkie posiadane udziały spółki zależnej ES-SYSTEM Central Europe z siedzibą w Pradze, Republika Czeska, które zostały opłacone gotówką w dniu 13 czerwca.

W dniu 20 września 2006 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 12.000.000 zł do kwoty 3.960.000 poprzez zmniejszenie wartości nominalnej wszystkich akcji z 1 zł do 0,33 zł z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego o kwotę 8.040.000,21 zł do kwoty 12.000.000,21 zł poprzez emisję 24.363.637 akcji serii E o wartości 0,33 zł.

Celem podjęcia uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki, która poprzedziła uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do wysokości 12.000.000,21 zł, było dokapitalizowanie Spółki poprzez zaoferowanie akcji w podwyższonym kapitale nowym inwestorom – Augusta Investments SARL, Bowen Investments SARL i Hedland Investments SARL., którzy na skutek tej emisji stali się znaczącymi akcjonariuszami.

Akcje serii E zostały w całości opłacone gotówką do 15 listopada 2006

Tego samego dnia NWZ podjęło Uchwałę o zmianie Statutu Spółki a także odwołało dwóch członków Rady Nadzorczej Pana Marcina Gorazdę i Panią Magdalenę Wysocką powołując na ich miejsce Pana Jerzego Burdżego i Pana Radosława Wojciechowskiego.

W dniu 20 września 2006 ES-SYSTEM S.A. nabyła od osób fizycznych udziały w spółce ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie obejmując 100 % udziałów spółki o kapitale zakładowym 75 000 zł.

W dniu 27 października odbyło się kolejne Nadzwyczajne Zgromadzenie Spółki, które podjęło szereg ważnych uchwał a w tym:

- Uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
- Uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, której celem było przyznanie praw do objęcia akcji serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie poprzedniej uchwały.
- Uchwałę w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w spółce, w ramach którego w latach 2007-2009 po spełnieniu opisanych w programie celów spółka przydzieli kluczowym pracownikom firmy warranty subskrypcyjne.
- Uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez publiczną emisję nie więcej niż 6 500 000 akcji serii G i podwyższeniu kapitału do kwoty nie większej niż 14 145 000,21 zł z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
- Uchwałę w przedmiocie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na regulowanym rynku giełdowym.

W dniu 28 listopada 2006 spółka złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego Prospekt Emisyjny, który został zatwierdzony już po dniu bilansowym w dniu 7 lutego 2007.

3. PERSPEKTYWY ROZWOJU ES-SYSTEM S.A.

Otoczenie i tendencje rynkowe. Dynamiczny rozwój gospodarki, a szczególnie sektora budownictwa mają istotny pozytywny wpływ na branżę oświetleniową. Szacunki PKB oraz dane makroekonomiczne potwierdzają kontynuację szybkiego tempa wzrostu gospodarczego. Wg wstępnych danych GUS tempo wzrostu gospodarczego w 2006r. wyniosło 5,8%. Wg ocen PKB w roku 2007 może wynieść nawet 7%.

W sektorze produkcji budowlano-montażowej szacuje się wzrost w roku 2007 o 14,6 % w odniesieniu do roku 2006.

Przyznanie Polsce i Ukrainie organizacji Mistrzostw Europy Euro 2012 będzie miało znaczący wpływ na stabilne wzrosty w sektorze produkcji budowlano-montażowej. W efekcie pozytywne czynniki otoczenia gospodarczego w kraju będą oddziaływały pozytywnie na branżę oświetleniową, a w konsekwencji na wyniki spółki.

Realizacja strategii rozwoju. ES-SYSTEM S.A. realizuje strategiczny plan rozwoju na lata 2007 – 2008. W obszarze inwestycji budowlanych i porządkowania infrastruktury realizowane są

zgodnie z planem procesy budowy hali produkcyjnej i magazynowej w ES-SYSTEM Wilkasy, prowadzone są również prace modernizacyjne infrastruktury budowlanej dla umożliwienia instalacji nowych linii produkcyjnych, technologii, maszyn i urządzeń. Zgodnie z cyklem inwestycyjnym, dla większości dostaw, zamknięte zostało postępowanie ofertowe i podpisane zostały umowy dostaw linii produkcyjnych, technologii, maszyn i urządzeń. Pierwsze efekty działań inwestycyjnych widoczne już będą w III kwartale 2007 i pozwolą na szybszy wzrost mocy produkcyjnych, szczególnie w szczycie sezonu oświetleniowego.

Realizacja planu ekspansji w eksporcie przebiega zgodnie z założeniami.

ES-SYSTEM systematycznie wprowadza nowe projekty i wzory systemów oświetleniowych. Obecnie prowadzone są prace nad produktami, których premierę przewidziano na początku III kwartału 2007

4. POZOSTAŁE INFORMACJE.

4.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony.

4.1.1. Czynniki zewnętrzne.

4.1.1.1. Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i Europie.

Przychody ES-SYSTEM S.A. pochodzą z działalności na rynku dóbr inwestycyjnych w kraju i za granicą, stąd też jej wyniki finansowe uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski i wybranych rynków zagranicznych, a w szczególności od:

- koniunktury gospodarczej
- poziomu inwestycji prywatnych krajowych i zagranicznych,
- poziomu nakładów budżetowych na inwestycje,
- udogodnień podatkowych dla przedsiębiorców,
- efektywnego wykorzystania funduszy unijnych,
- rządowego planu aktywizacji gospodarczej Polski B.

Negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej i tym samym wpływać na jej wyniki finansowe w przyszłości.

W najbliższych latach, można się spodziewać zdecydowanego wzrostu nakładów inwestycyjnych na infrastrukturę wspieranego przez zwiększający się stopniowo napływ unijnych środków pomocowych. Proces ten może spowodować znaczący wzrost popytu na produkty oferowane przez Emitenta i tym samym zmniejszać ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną na wyniki finansowe osiąmane przez ES-SYSTEM w przyszłości.

4.1.1.2. Ryzyko związane z rynkiem, na którym działa Emitent.

Branża sprzętu oświetleniowego, w której działa Emitent jest silnie uzależniona od koniunktury gospodarczej a w szczególności koniunktury w budownictwie w Polsce. Czynniki takie jak: tempo wzrostu gospodarki, nakłady inwestycyjne mają znaczący wpływ na poziom inwestycji w sektorze dóbr inwestycyjnych, co przekłada się na sytuację finansową spółki. Niższe tempo wzrostu gospodarczego, niższe nakłady inwestycyjne, wyższy poziom podatków oraz wyższe stopy procentowe mogą negatywnie wpłynąć na poziom inwestycji w sektorze dóbr inwestycyjnych w Polsce, a tym samym na działalność, wyniki oraz sytuację finansową i perspektywy rozwoju Emitenta.

Podobnie jak w Polsce, również na innych rynkach działania ES-SYSTEM, branża oświetleniowa w znaczący sposób związana jest z sytuacją ekonomiczną gospodarki danego regionu. Negatywne zmiany w zakresie wzrostu gospodarczego mogą ograniczyć potencjalne możliwości rozwoju działalności Emitenta na tych rynkach.

Jednocześnie należy podkreślić, iż rozwój branży sprzętu oświetleniowego, w której działa Emitent jest silnie związany z rozwojem budownictwa obiektów użyteczności publicznej, obiektów przemysłowych i mieszkaniowych. Obecnej we wspomnianych sektorach zarówno w Polsce, jak i pozostałych krajach Unii Europejskiej notuje się zwiększone tempo rozwoju.

4.1.1.3. Ryzyko związane z konkurencją ze strony innych podmiotów.

Na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta może mieć wpływ obniżanie cen oferowanych usług przez firmy konkurencyjne. Strategia działania Emitenta koncentruje się na wzmacnianiu pozycji rynkowej i powiększaniu przewagi konkurencyjnej poprzez wysoką jakość produktów, oferowanie kompleksowych rozwiązań, elastyczność oferty, poszerzanie posiadanych i budowanie nowych kompetencji, stosowanie zaawansowanych technologii, a w przyszłości kontynuację oferowania nowych, własnych rozwiązań technicznych.

Obecnie w Polsce działają niemal wszystkie znaczące europejskie firmy oświetleniowe, co wpływa na zaostrzenie konkurencji, w szczególności, na rynku opraw oświetleniowych i lamp. Należy zauważyć, iż coraz większe znaczenie w wyborze oferty odgrywa cena, co skutkuje spadkiem marż dla podmiotów z branży. Konsolidacja i koncentracja kapitałowa firm konkurencyjnych w sektorze może spowodować dalszy spadek marż, co w efekcie może wpłynąć na wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju spółki.

4.1.2. Czynniki wewnętrzne.

4.1.2.1. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.

Całą wartość przychodów ze sprzedaży Emitent generuje na rynku sprzętu oświetleniowego, na którym występuje charakterystyczna dla całej branży sezonowość sprzedaży. Większość prac wykończeniowych, w budowanych i remontowanych obiektach, inwestorzy prowadzą w sezonie jesienno-zimowym. W związku z powyższym przychody ze sprzedaży Emitenta są zwykle najniższe w pierwszym kwartale, a zdecydowany ich wzrost następuje w drugim półroczu.

Spółka jest organizacyjnie i funkcjonalnie przygotowana do funkcjonowania w tych warunkach. Dynamiczne systemy wynagrodzeń, sezonowość zatrudnienia, odpowiednia gospodarka mocami produkcyjnymi i zapasami półproduktów i produktów, pozwalają na istotne łagodzenie skutków sezonowości rynków zbytu. Wzrost eksportu i kierowanie dostaw w różne regiony świata o różnych cyklach sezonowości lub jej braku także będzie niwelować wpływ tego zjawiska.

4.1.2.2. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych z Dalekiego Wschodu.

Producenci azjatyccy, głównie z Dalekiego Wschodu, coraz sprawniej i szybciej kopią podpatrzone na targach i wystawach branżowych wzory produktów oświetleniowych charakteryzujących się wysoką rentownością. Cechą charakterystyczną tych wyrobów jest niższa cena i w wielu przypadkach niższa jakość oraz krótszy okres użytkowania.

Dla zmniejszenia tego ryzyka Emitent stale rozwija nowe nowoczesne i zaawansowane technologicznie produkty, skupiając swoją aktywność w innych segmentach rynku. Równolegle prowadzone są prace nad kluczowymi produktami realizowanymi w długich seriach, których optymalizacja konstrukcji i metod produkcji oraz zastosowane parametry energetyczne pozwalają na konkurowanie z tanimi produktami z Dalekiego Wschodu.

4.1.2.3. Ryzyko związane z toczącymi się postępowaniami procesowymi o dużym znaczeniu.

Do czynników ryzyka związanych z prowadzonymi postępowaniami sądowymi należy zaliczyć jedynie postępowanie z powództwa Beghelli S.p.A. przeciwko ES-SYSTEM S.A., toczące się przed Sądem w Bolonii – Wydziałem ds. własności przemysłowej i intelektualnej. Wartość przedmiotu sporu została oznaczona przez powoda na kwotę min. 10 mln EUR, albo więcej albo mniej w zależności od uznania sądu. W pozwie Beghelli S.p.A. zarzucił Emitentowi naruszenie zakazu działalności konkurencyjnej, przewidzianego w łączącej strony do dnia 20 marca 2005 r. umowie dystrybucyjnej, a także naruszenie zasad uczciwej konkurencji oraz praw ochronnych do swych znaków towarowych. Emitent 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.

Zarząd Emitenta na podstawie oceny wspólnej Kancelarii Prawnej Studio Professionale Associato a Baker & McKenzie i własnej uważa, że zarzuty Beghelli S.p.A. są całkowicie bezpodstawne i będzie dążył do uzyskania oddalenia roszczeń. Niezależnie od powyższego nawet przy założeniu, że istnieje potencjalne ryzyko uznania przez sąd twierdzeń powoda za prawdziwe kwota roszczenia wskazana w pozwie nie znajduje żadnego uzasadnienia. Zarząd ocenia, że całość

domniemanych roszczeń wyniesie nie więcej niż 200 – 300 tysięcy EUR Emitent złożył we właściwym sądzie odpowiedź na wyżej opisany pozew, podnosząc wszystkie powyższe zarzuty.

4.2. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Tabela 6. Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Emitenta w ujęciu wartościowym (tys. zł)

	2006	% udział	2005	% udział
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	112 689	93,10%	115 594	95,50%
<i>Oświetlenie architektoniczne</i>	<i>49 506</i>	<i>40,90%</i>	<i>41 971</i>	<i>41,40%</i>
<i>Oświetlenie przemysłowe</i>	<i>26 750</i>	<i>22,10%</i>	<i>21 999</i>	<i>21,70%</i>
<i>Oświetlenie zewnętrzne</i>	<i>22 151</i>	<i>18,30%</i>	<i>20 276</i>	<i>20,00%</i>
<i>Akcesoria różne</i>	<i>14 404</i>	<i>11,90%</i>	<i>12 571</i>	<i>12,40%</i>
Przychody ze sprzedaży usług	8 352	6,90%	4 562	4,50%
Razem	121 041	100,00%	101 379	100,00%

Tabela 7. Segmentacja przychodów ze sprzedaży (wg głównych kanałów dystrybucji) Emitenta w ujęciu wartościowym.

	2006	% udział	2005	% udział
Rynek hurtowy – odbiorcy hurtowi	51 321	42,40%	42 579	42,00%
Rynek inwestycji budowlanych – inwestorzy i wykonawcy	69 720	57,60%	58 800	58,00%
Razem	121 041	100,00%	101 379	100,00%

Tabela 8. Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży Emitenta w ujęciu wartościowym wg sprawozdań finansowych (tys. zł)

	2006	2005
Przychody ze sprzedaży produktów	47 270	40 905
<i>Udział w przychodach ogółem</i>	<i>39,04 %</i>	<i>40,35 %</i>
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	73 771	60 474
<i>Udział w przychodach ogółem</i>	<i>60,96 %</i>	<i>59,65 %</i>
Przychody ze sprzedaży ogółem	121 041	101 379

4.3. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga, co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem.

Tabela 9. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Emitenta.

	2006	% udział	2005	% udział
Sprzedaż krajowa	96 241	79,51%	79 201	78,13 %
Eksport	24 800	20,49%	22 178	21,87 %
Razem	121 041	100,00%	101 379	100,00%

Dominującym rynkiem zbytu ES-SYSTEM jest rynek krajowy, na który przypadło w 2006 r. 80% przychodów ze sprzedaży ogółem. Na rynku krajowym głównymi klientami spółki są firmy

wykonawcze elektroinstalacyjne i ogólnobudowlane (Generalni Wykonawcy), inwestorzy, sieci hurtowe i hurtownie. ES-SYSTEM dąży do utrzymywania równowagi pomiędzy sprzedażą do tych dwóch obszarów rynku, tj. inwestycji i dystrybucji (hurtu), przy dynamicznym wzroście sprzedaży eksportowej. Większość sprzedaży eksportowej Emitenta stanowi sprzedaż do krajów Unii Europejskiej.

ES-SYSTEM realizuje aktywną politykę zaopatrzeniową kierując się przede wszystkim kryteriami jakości w wyborze dostawców materiałów i komponentów do bieżącej produkcji. Zdecydowana większość dostaw pochodzi od bezpośrednich producentów, z którymi wiąże spółkę wieloletnie, sprawdzone relacje handlowe.

Relacje z dostawcami oraz ich struktura wynika bezpośrednio ze strategii spółki oraz organizacji procesu produkcji. Emitent współpracuje z dwiema podstawowymi grupami dostawców: towarów oraz materiałów. Największe zakupy są realizowane w firmach, które współpracują z Emitentem, co najmniej od kilku lat.

Portfel dostawców materiałów jest bardzo dobrze zdywersyfikowany i dla wszystkich kluczowych komponentów do produkcji Emitent posiada przynajmniej dwóch sprawdzonych długoletnich partnerów. Nie zachodzi niebezpieczeństwo uzależnienia się od konkretnego podmiotu. Dostawcy podlegają wstępnej oraz okresowej kwalifikacji zgodnie z procedurami ISO. Jeśli dostawca przejdzie pozytywnie procedurę weryfikacji, uzyskuje status dostawcy kwalifikowanego dla Gemitenta. Jest to równoważne z dopuszczeniem takiego dostawcy do przeprowadzania transakcji handlowych ze spółką.

4.4. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

W dniu 20 września 2006 ES-SYSTEM S.A. nabyła od osób fizycznych udziały w spółce ES SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie obejmując 100 % udziałów spółki o kapitale zakładowym 75 000 zł za łączną cenę 1 600 000 zł z tym że prawo do udziałów przeszło na spółkę w dniu 1 października 2006.

W dniu 6 czerwca 2006 spółka sprzedała wszystkie posiadane akcje to jest 1 020 akcji o wartości nominalnej 1000 CZK każda spółki zależnej ES-SYSTEM Central Europe z siedzibą w Pradze, Republika Czeska za cenę 1 403 CZK za akcję i łączną kwotę 1 431 060 CZK, które zostały opłacone gotówką w dniu 13 czerwca.

W dniu 31 lipca 2006 została zawarta Umowa na pełnienie roli doradcy przy przeprowadzeniu oferty publicznej akcji spółki ES-SYSTEM S.A. oraz sprzedaży akcji istniejących pomiędzy ES-SYSTEM S.A. i głównymi akcjonariuszami spółki a Konsorcjum w składzie BRE Corporate Finance S.A. oraz Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.

Umowy ubezpieczeniowe :

- ✓ Polisa obrotowa z dnia 11.08.2005 zmieniona Anekssem obowiązującym od 11.08.2006 zawarta z Korporacją Ubezpieczeń Eksportowych S.A. której przedmiotem jest ubezpieczenie należności eksportowych przysługującym spółce od dłużników którym korporacja przyznała limity kredytowe
- ✓ Polisa ubezpieczenia majątkowego spółki z dnia 26.05.2006 zawarta z TU Allianz Polska S.A. od wszystkich zdarzeń nagłych na łączną kwotę 12 402 600 zł

Umowy zawarte z ERGO HESTIA S.A. :

- ✓ Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania działalności projektanta architekta lub inżyniera budowlanego z dnia 11.09.2006 do wysokości 1 000 000 zł
- ✓ Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej z złączeniem OC za produkt z dnia 11.09.2006 z sumą ubezpieczenia 5 000 000 zł

4.5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Spółka ES-SYSTEM S.A. tworzy grupę kapitałową ES SYSTEM w której jest podmiotem dominującym i na dzień bilansowy w skład grupy wchodzi ponadto :

ES SYSTEM Wilkasy Sp.z.o.o. z siedzibą w Wilkasach – Emitent posiada 100 % udziałów
 ES SYSTEM Rzeszów Sp.z.o.o. z siedzibą w Rzeszowie – Emitent posiada 100 % udziałów
 ES SYSTEM Scandinavia AB z siedzibą w Sztokholmie – Emitent posiada 100 % udziałów
 ES SYSTEM Leuchten GmbH z siedzibą w Keiserslauten – Emitent posiada 100 % udziałów
 T.O.O. ES SYSTEM EAST z siedzibą w Almacie – Emitent posiada 51 % udziałów (spółka ta nie została objęta konsolidacją w 2006 roku .

W trakcie 2006 roku doszło do dwóch istotnych zmian w powiązaniach kapitałowych Emitenta. W dniu 6 czerwca ES-SYSTEM S.A. sprzedała wszystkie swoje udziały w spółce zależnej ES SYSTEM Central Europe z siedzibą w Pradze oraz w dniu 20 września nabyła wszystkie udziały spółki ES SYSTEM Rzeszów Sp.z.o.o..

4.6. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 euro.

Pomiędzy podmiotami Grupy w trakcie roku obrotowego nie zawierano transakcji powyżej równowartości 500 000 EUR poza transakcjami zawieranymi w toku normalnej działalności gospodarczej na warunkach rynkowych .

4.7. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

Tabela 10. Zaciągnięte kredyty i pożyczki długoterminowe.

			Stan na 31.12.2006	
	Nominalna stopa procentowa	Termin spłaty	początek okresu	na koniec okresu
Pożyczki od osób fizycznych		czas nieokreślony	7151	
Razem			7 151	0

Tabela 11. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe.

			Stan na 31.12.2006	
	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	początek okresu	koniec okresu
Kredyt w rachunku bieżącym BRE Bank SA O/Kraków	Wibor 1M + marża banku	21.04.2007		2 614
Razem			0	2 614

Tabela 12. Udzielone przez Emitenta poręczenia dla spółek Grupy.

Lp	Poręczający	Podmiot za, który zostało udzielone poręczenie	Rodzaj zobowiązania	Kwota poręczenia	Okres poręczenia	Charakter powiązań
1	ES-SYSTEM SA	ES-SYSTEM WILKASY Sp. z o.o.	Umowa nr 05/191/00/ZZ/VV zawarta z BRE Bank O/Olsztyn o kredyt w rachunku bieżącym	1 065 000 zł	28.04.2010	Powiązanie kapitałowe
2	ES-SYSTEM SA	ES-SYSTEM WILKASY Sp. z o.o.	Umowa nr 05/190/00/ZZ/OB zawarta z BRE Bank O/Olsztyn o kredyt odnawialny	2 500 000 zł	31.10.2007	Powiązanie kapitałowe
3	ES-SYSTEM SA	ES-SYSTEM WILKASY Sp. z o.o.	Umowa nr 05/055/05/D/IN zawarta z BRE Bank	4 330 213,80 zł	31.12.2007	Powiązanie kapitałowe

			O/Olsztyn o kredyt inwestycyjny walutowy			
4	ES-SYSTEM SA	ES-SYSTEM RZESZÓW Sp. z o.o.	Umowa nr 02/095/04/Z/IN zawarta z BRE Bank O/Rzeszów o kredyt inwestycyjny	560 000 zł	30.10.2009	Powiązanie kapitałowe
Razem				8 455 213,80 zł		

Tabela 13. Poręczenia w formie gwarancji dla podmiotów zewnętrznych.

Lp	Wystawca gwarancji	Beneficjent	Rodzaj zobowiązania	Kwota poręczenia	Termin ważności	Charakter powiązań
1	BRE Bank S.A. O/Kraków	ABB Sp. z o.o. Warszawa	Gwarancja nr 07/100/D/MB/04, wykonanie kontraktowych zobowiązań gwarancyjnych na opracowanie projektu i dostawę opraw dla Uni Centrum	173 781,24 zł.	23.02.2007	Brak powiązań kapitałowych
2	BRE Bank S.A. O/Kraków	BUDIMEX DROMEX	Gwarancja nr 07/009/05 na zabezpieczenie dobrego wykonania umowy	15 250 zł	01.06.2008	Brak powiązań kapitałowych
3	BRE Bank S.A. O/Kraków	ELIN EBG Sp.z o.o. Warszawa	Gwarancja nr 07/186/Z/MB/04 na zabezpieczenie wykonania zobowiązań gwarancyjnych i rękojmi	90 000 zł	31.07.2008	Brak powiązań kapitałowych
4	BRE Bank S.A. O/Kraków	GRUPA 3J	Gwarancja nr 07/194/Z/PB/04 na zabezpieczenie wykonania zobowiązań gwarancyjnych i rękojmi	29 950 zł	15.01.2008	Brak powiązań kapitałowych
5	BRE Bank S.A. O/Kraków	ECE Praga	Gwarancja nr 07/149/D/MB/05 na zabezpieczenie dobrego wykonania umowy	50 087,23 EUR	27.10.2007	Brak powiązań kapitałowych
6	BRE Bank S.A. O/Kraków	ELEKTROMONTAŻ POZNAŃ SA	Gwarancja nr 07/263/05 na zabezpieczenie dobrego wykonania umowy	57 940 zł	14.02.2008	Brak powiązań kapitałowych
7	BRE Bank S.A. O/Kraków	ECE POLSKA Sp. z o.o.	Gwarancja 07/280/05na zwrot zaliczki	508 276,78 EUR	31.03.2007	Brak powiązań kapitałowych
8	BRE Bank S.A. O/Kraków	ECE POLSKA Sp. z o.o.	Gwarancja 07/074/06na zwrot zaliczki	508 276,78 EUR	31.03.2007	Brak powiązań kapitałowych
9	BRE Bank S.A. O/Kraków	ECHO INVESTMENT SA	Gwarancja nr 07/013/06 na zabezpieczenie zobowiązań kontraktowych	82 800 zł	22.12.2008	Brak powiązań kapitałowych
10	BRE Bank S.A. O/Kraków	STRABAG Sp. z o.o.	Gwarancja nr 07/030/06 na zabezpieczenie wykonania zobowiązań gwarancyjnych	12 570,00 EUR	30.04.2011	Brak powiązań kapitałowych
11	BRE Bank S.A. O/Kraków	EKZ Austria	Gwarancja nr 07/213/06 na zabezpieczenie wykonania zobowiązań gwarancyjnych	43 402,50 EUR	09.10.2011	Brak powiązań kapitałowych
12	BRE Bank S.A. O/Kraków	Prokom Software S.A. W-wa Al..jerozolimskie 65/79	Gwarancja nr 07/183/06, gwarancja dobrego wykonania umowy	108 000,00 zł.	17.02.2007	Brak powiązań kapitałowych
Razem EUR				1 122 613,29		
Razem zł.				557 721,24		

4.8. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.

Udzielone pożyczki krótkoterminowe:

- ✓ Dla ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. 375 tys. zł., termin spłaty 29.09.2007.
- ✓ Dla TOO ES-SYSTEM EAST 16 600 USD., termin spłaty 10.03.2007.

✓ Dla ES-SYSTEM LEUCHTEN GmbH 70 000 EUR. zł, termin spłaty 01.03.2007.

4.9. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji (w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem)

W okresie objętym raportem nie miały miejsca wpływy z emisji papierów wartościowych

4.10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

ES-SYSTEM S.A. nie publikował prognoz na 2006 rok.

4.11. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Tabela 14. Wskaźniki efektywności zarządzania zasobami finansowymi.

L.p.	Opis pozycji	31.12.2006	31.12.2005
1.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	31%	39%
2.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	69%	60%
3.	Wskaźnik płynności bieżącej	2,27	2,17
4.	Wskaźnik płynności szybkiej	1,85	1,70
5.	Cykl rotacji należności	117	108
6.	Cykl rotacji zobowiązań	76	75

Wszystkie podstawowe wskaźniki zadłużenia i płynności wykazują wartości mieszczące się w normach i wskazują na brak zagrożeń dotyczących zdolności ES-SYSTEM do generowania zysków i wywiązywania się z podjętych zobowiązań.

4.12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

W oparciu o przedstawione w niniejszym sprawozdaniu wyniki finansowe a więc posiadane i wypracowane środki finansowe, poziom kapitałów własnych i zdolność kredytową ES-SYSTEM S.A. pozyskane w wyniku emisji akcji środki w ocenie zarządu pozwolą zrealizować wszystkie zamierzenia inwestycyjne.

4.13. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

W roku 2006 nie miały miejsca zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na wynik finansowy.

4.14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.

Rok 2006 nie przyniósł znaczących zmian w zarządzaniu przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

4.15. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Dnia 20 września 2006 NWZ podjęło Uchwałę o odwołaniu dwóch członków Rady Nadzorczej Pana Marcina Gorazdę i Panią Magdalenę Wysocką powołując na ich miejsce Pana Jerzego Burdzego i Pana Radosława Wojciechowskiego.

4.16. Wszelkie umowy zawarte między Remitentem, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub, gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

W roku 2006 nie zawarto umów tego rodzaju.

4.17. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku, gdy Emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym.

Tabela 15. Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie w złotych (od 01.01.2006 do 31.12.2006)
Bogusław Pilszczek	Prezes Zarządu	483 007,78
Leszek Ciupiński	Vice-Prezes Zarządu ds.finansowych	354 724,43
Jacek Wysoki	Vice-Prezes Zarządu ds.marketingu	458 550,26
Bożena Ciupińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	480 203,76 ²
Małgorzata Dyrda	Członek RN	94 291,00 ³
Julian Pilszczek	Członek RN	7 000,00
Jan Burdzy	Członek RN	14 640,00 ⁴
Radosław Wojciechowski	Członek RN	164 169,30 ⁵

4.18. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie) [W przypadku spółek kapitałowych].

² Wynagrodzenie pobrane z tytułu umowy o doradztwo zawartej z Emitentem.

³ Wynagrodzenie pobrane z tytułu umowy o doradztwo zawartej z Emitentem.

⁴ Wynagrodzenie pobrane z tytułu umowy o doradztwo zawartej z Emitentem.

⁵ Wynagrodzenie pobrane przez spółkę w której członek RN jest współnikiem, z tytułu umowy o świadczenie usług prawnych zawartej z Emitentem.

Tabela 16. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające.

Osoba	Funkcja	Stan na 31 grudzień 2006.	Wartość nominalna udziałów
Bożena Ciupińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	4 687 164	1 546 764,12
Bożena Ciupińska – pośrednio poprzez Augusta Investments S.a.r.l.		6 516 363	2 150 399,79
Małgorzata Dyrda Jerzy Dyrda (współwłasność ustawowa) Małgorzata Dyrda	Członek Rady Nadzorczej	349 921	115 473,93
Bogusław Pilszczek	Prezes Zarządu	1 149 074	379 194,42
Bogusław Pilszczek – pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.		6 516 363	2 150 399,79
Jacek Wysocki	Członek Zarządu	1 920 000	633 600,00
Leszek Ciupiński	Członek Zarządu	99 926	32 975,58

Ponadto Bożena Ciupińska Bogusław Pilszczek i Jacek Wysocki są współnikami spółki Hedland Investments S.a.r.l., która posiadała na dzień 31.12.2006 roku 10 843 638 akcji.

4.19. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, 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.

Tabela 17. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji.

Akcjonariusze	Stan na 31 grudzień 2006			
	liczba głosów na WZA	liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA	Wartość nominalna udziałów
Bożena Ciupińska	4 687 164	4 687 164	12,89%	1 546 764,12
Bożena Ciupińska – pośrednio poprzez Augusta Investments S.a.r.l.	6 516 363	6 516 363	17,92%	2 150 399,79
Bogusław Pilszczek	1 149 074	1 149 074	3,16%	379 194,42
Bogusław Pilszczek – pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	6 516 363	6 516 363	17,92%	2 150 399,79
Marta Pilszczek	3 538 090	3 538 090	9,73%	1 167 569,70
Jacek Wysocki	1 920 000	1 920 000	5,28%	633 600,00
Hedland Investments S.a.r.l.z siedzibą w Luksemburgu ,którego współnikami są Bogusław Pilszczek Bożena Ciupińska Jacek Wysocki, Jerzy Dyrda	10 843 638	10 843 638	29,82%	3 578 400,54

4.20. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Na dzień bilansowy ani na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie są znane Emitentowi tego typu umowy

4.21. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.

Nie dotyczy

4.22. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki ES-SYSTEM S.A. z dnia 27.10.2006. Przyjęto założenia Programu Motywacyjnego w spółce przy czym programem tym objęto lata 2007-2009.

4.23. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.

Na dzień bilansowy obowiązywały następujące umowy zakazu sprzedaży akcji Spółki typu „lock – up”:

1. umowy objęcia akcji Emitenta, zawarte w dniu 4 października 2006 r. przez niżej wskazanych akcjonariuszy – subskrybentów akcji E ze Spółką, w których ustanowiono zakaz sprzedaży objętych akcji przez okres 3 lat od daty wydania objętych akcji.

2.

Zakaz zbywania akcji dotyczy następujących akcjonariuszy, będących pracownikami Spółki:

- Dobroch Wojciech
- Domagała Zbigniew
- Drabek Adam
- Haustein Stefania
- Jasiński Sławomir
- Kałkowski Sławomir
- Kapuściński Piotr
- Kargól Arkadiusz
- Krzysztof Bronarski
- Leżański Paweł
- Majchrzak Robert
- Makowski Dariusz
- Mazurkiewicz Hanna
- Mika Roman
- Mirlak Tomasz
- Olkowski Bogdan
- Przyczyna-Domagała Anna
- Skorupka Bogdan
- Stępniewski Mariusz
- Sulma Mirosław
- Szyba Wojciech
- Wierzbicka Teresa

3. Porozumienie zawarte przez Spółkę, akcjonariuszy (p. Bożenę Ciupińską, p. Bogusława Pilszczka, p. Leszka Ciupińskiego, p. Martę Pilszczek, p. Jacka Wysockiego, p. Małgorzatę Dyrde i p. Jerzego Dyrde) i ich podmioty powiązane (Hedland Investments S.A.R.L., Bowen Investments S.A.R.L. i Augusta Investments S.A.R.L.) z Domem Inwestycyjnym BRE Banku Spółką Akcyjną w Warszawie, na mocy którego Spółka i powyżsi akcjonariusze zobowiązali się w okresie 12 miesięcy od przydziału Akcji Oferowanych, nie zaoferować żadnych nowych akcji

Spółki, nie ogłosić zamiaru oferowania nowych akcji Spółki, nie wyemitować żadnych papierów wartościowych zamiennych lub wymiennych na akcje lub papierów wartościowych, które w jakikolwiek inny sposób uprawniałyby do nabycia akcji oraz nie dokonać żadnej transakcji (włącznie z transakcją wiążącą się z instrumentami pochodnymi), której skutek byłby podobny do sprzedaży akcji Spółki, bez uprzedniej pisemnej zgody DI BRE, której to zgody DI BRE zobowiązał się nie odmawiać bez uzasadnienia w przypadku braku negatywnych skutków dla interesów inwestorów nabywających Akcje Oferowane w ramach Oferty Publicznej. Powyższe zobowiązanie nie dotyczy emisji 1.285.908 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do nabycia akcji Spółki serii F, dokonanej na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki nr 6 z dnia 27 października 2006 r., zaprotokołowanej przez asesora not. Joannę Gągałę-Zajac, zastępcę notariusza Joanny Greguły, rep. A nr 11322/2006. Ponadto wyżej wskazani Akcjonariusze zobowiązali się, że w okresie 12 miesięcy od przydziału Akcji Oferowanych nie sprzedadzą ani nie ogłoszą zamiaru sprzedaży będących w ich posiadaniu akcji Spółki ani nie wyemitują (lub nie ogłoszą zamiaru emisji) żadnych papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub papierów wartościowych, które w jakikolwiek inny sposób uprawniałyby do nabycia akcji Spółki będących w ich posiadaniu oraz nie dokonają żadnej transakcji (włącznie z transakcją wiążącą się z instrumentami pochodnymi), której skutek byłby podobny do sprzedaży akcji Spółki, bez uprzedniej pisemnej zgody DI BRE, której to zgody DI BRE zobowiązuje się nie odmówić bez uzasadnienia w przypadku braku negatywnych skutków dla interesów inwestorów nabywających Akcje Oferowane w ramach Oferty Publicznej.

4.24. Pozostałe informacje dodatkowe o:

4.24.1. Dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa.

W dniu 21.12.2006 została zawarta z Moore Stephens Józef Król Sp.z.o.o umowa o badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego ES-SYSTEM SA oraz jednostkowego sprawozdania finansowego ES-SYSTEM S.A. za rok 2006 z terminem wykonania obu umów do dnia 31.05.2007 .

4.24.2. Łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz, jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego.

Łączne wynagrodzenie wynikające z w/w umów za badanie obu sprawozdań wynosi 20 000 zł netto. Łączne wynagrodzenie za dokonanie analogicznych sprawozdań finansowych za rok 2005 wyniosło 19 000 zł netto

4.24.3. Pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b, dotyczącego danego roku obrotowego,

Emitent nie wypłacał innych wynagrodzeń podmiotowi badającemu sprawozdania finansowe.

5. Podpisy członków zarządu.

Tabela 18. Podpisy osób reprezentujących spółkę.

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