

ES-SYSTEM

SKONSOLIDOWANY
RAPORT
ROCZNY

RS

sporządzony według
międzynarodowych
standardów
sprawozdawczości
finansowej

za 2009 rok

Kraków, 17 marca 2010

Spis Treści

1. WPROWADZENIE DO RAPORTU ROCZNEGO.....	4
2. PISMO PREZESA ZARZĄDU.....	4
3. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ES-SYSTEM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU 2009.....	5
3.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINASOWYCH ZA 2009 ROK.....	5
3.1.1. SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM.....	6
3.1.2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM.....	6
3.1.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM.....	7
3.1.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM.....	7
3.1.5. DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH.....	7
3.1.6. STRUKTURA SPRZEDAŻY - KRAJ / ZAGRANICA.....	8
3.1.7. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	9
4. POZOSTAŁE WYDARZENIA I CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE 2009 ROKU.....	11
5. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ, PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE NASTĘPNEGO ROKU, Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	13
5.1.1. Otoczenie i tendencje rynkowe.....	13
6. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	15
6.1. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU GRUPA EMITENTA JEST NA NIE NARAŻONA.....	15
6.1.1. Czynniki zewnętrzne.....	15
6.1.2. Czynniki wewnętrzne.....	16
6.2. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.....	16
6.2.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.....	16
6.2.2. Informacje w zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.....	17
6.2.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	17
6.2.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji, 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.....	18
6.2.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.....	19
6.2.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.....	19
6.2.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.....	19
6.2.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	19
6.2.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.....	20
6.2.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.....	20
6.2.11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.....	21
6.3. 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 GRUPY EMITENTA OGÓŁEM, A TAKŻE ZMIANACH W TYM ZAKRESIE W DANYM ROKU OBROTOWYM.....	24
6.4. 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 GRUPĄ EMITENTA.....	25
6.5. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNA CZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY EMITENTA, W TYM ZNANYCH UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI.....	25
6.6. 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.....	26
6.7. OPIS ISTOTNYCH TRANSAKCJI ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI ZALEŻNYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE WRAZ KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKCJI.....	27
6.8. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK, Z PODANIEM KWOTY, RODZAJU, WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI.....	27
6.9. INFORMACJA O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM.....	28
6.10. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA Z PODANIEM KWOTY, RODZAJU, I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI.....	31
6.11. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI (W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM).....	31
6.12. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.....	32
6.13. 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 ZAGROŻENIOM.....	32
6.14. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI.....	33
6.15. 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.....	33
6.16. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	33

6.17.	WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE.....	33
6.18.	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, ODRĘBNI 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, WSPÓLNIK JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNEJ LUB ZNAČĄCY INWESTOR - ODDZIELNIE INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANÝCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH; JEŻELI ODPowiedNIE INFORMACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM - OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZECZ WSKAZANIE MIEJSCA ICH ZAMIESZCZENIA W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	33
6.19.	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].....	34
6.20.	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 DOTYCZĄCYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.....	35
6.21.	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ.....	35
6.22.	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	35
6.22.1.	Data 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.....	35
6.22.2.	Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłaconym lub należnym za rok obrotowy, odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi. (Informacje należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego).....	35
6.22.3.	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.....	35
7.	ZNAČĄCE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.....	36
8.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	36
8.1.	PRAWIDŁOWOŚĆ EWIDENCJI.....	36
8.2.	WYBÓR PODMIOTU DO BADANIA.....	36
9.	PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU.....	37

Spis tabel.

Tabela 1.	Wybrane pozycje ze sprawozdania z dochodów całkowitych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM.....	6
Tabela 2.	Wybrane pozycje ze sprawozdania z dochodów całkowitych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM w IV kw. 2009 roku.....	6
Tabela 3.	Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM.....	6
Tabela 4.	Wybrane pozycje ze sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM.....	7
Tabela 5.	Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM.....	7
Tabela 6.	Struktura sprzedaży – kraj/zagranica.....	8
Tabela 7.	Struktura sprzedaży – kraj/zagranica w IV kwartale.....	8
Tabela 8.	Segmentacja przychodów ze sprzedaży dla ES-SYSTEM w obrocie krajowym (w tys. zł.).....	10
Tabela 9.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji.....	18
Tabela 10.	Skład Rady Nadzorczej.....	21
Tabela 11.	Skład Zarządu.....	23
Tabela 12.	Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym (tys. zł.).....	24
Tabela 13.	Segmentacja przychodów ze sprzedaży (wg głównych kanałów dystrybucji) Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym.....	24
Tabela 14.	Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym wg.....	24
Tabela 15.	Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta.....	25
Tabela 16.	Zaciągnięte kredyty i pożyczki długoterminowe.....	27
Tabela 17.	Kredyty i pożyczki krótkoterminowe.....	28
Tabela 18.	Poręczenia w formie gwarancji dla podmiotów zewnętrznych.....	28
Tabela 19.	Udzielenie przez Emitenta poręczenia dla spółek Grupy.....	31
Tabela 20.	Wykorzystanie środków na inwestycje w ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.....	32
Tabela 21.	Wykorzystanie środków na inwestycje w ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.....	32
Tabela 22.	Wykorzystanie środków na cele inwestycyjne w ES-SYSTEM NT Sp. z o.o.....	32
Tabela 23.	Wskaźniki efektywności zarządzania zasobami finansowymi.....	33
Tabela 24.	Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....	34
Tabela 25.	Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	34
Tabela 26.	Podpisy osób reprezentujących spółkę.....	37

1. WPROWADZENIE DO RAPORTU ROCZNEGO

Integralną częścią raportu rocznego są załączniki zawierające:

- ✓ Załącznik nr 1 - Sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM
- ✓ Załącznik nr 2 - Opinię Biegłego Rewidenta i Raport

2. PISMO PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Akcjonariusze,

Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM zakończyła miniony rok zyskiem netto wysokości 9,02 mln zł przy sprzedaży na poziomie 150,8 mln zł. Mimo spadku poziomu wyników finansowych w rachunku dochodów całkowitych, osiągnięte wartości są zgodne z oczekiwaniami Zarządu. Grupa ES-SYSTEM ma dobrą pozycję konkurencyjną i wykazuje wysokie bezpieczeństwo finansowe. Czynniki te będą miały pozytywny wpływ na sytuację biznesową firmy w 2010 roku. Utrzymanie stabilnego poziomu wyników przy trudnej sytuacji gospodarczej w 2009 roku, szczególnie w sektorze budowlanym było możliwe dzięki konsekwentnej realizacji strategii spółki. Recesja uwidoczniła się w różnym zakresie i różnej skali w zależności od branży. W branży oświetleniowej spowolnienie było najbardziej odczuwalne w II kwartale 2009 roku. Wielu inwestorów wstrzymało realizację inwestycji budowlanych i czeka na dalsze zmiany w globalnym otoczeniu gospodarczym. Dzięki koncentracji na profesjonalnych, innowacyjnych i energooszczędnych rozwiązaniach oświetleniowych. ES-SYSTEM umocniło pozycję lidera w sektorze profesjonalnej techniki oświetleniowej.

Rok 2009 był kolejnym okresem spadku tempa rozwoju gospodarki światowej. Nasze produkty oraz usługi są przykładem stosowania zasady oszczędzania energii. Pozwalają klientom firmy na uzyskiwanie w instalowanych systemach oświetleniowych oszczędności sięgających kilkudziesięciu procent w stosunku do utartych standardów na rynku.

Niezależnie od osłabienia koniunktury, szczególnie ostatni rok był dla branży oświetleniowej rokiem intensywnego rozwoju nowych technologii i konstrukcji opraw oświetleniowych, bazujących na półprzewodnikowych elementach świecących LED. Nowe konstrukcje opraw w technologii SSL (Solid State Lighting) wykorzystujące jako źródła światła elementy LED, w ciągu kilku najbliższych lat staną się powszechnym standardem we wszystkich obszarach zastosowania oświetlenia zarówno zewnętrznego jak i oświetlenia wewnątrz.

W tym obszarze działań ES-SYSTEM należy do grupy najszybciej rozwijających się firm w branży oświetleniowej.

Realizacja strategii rozwoju

Dla zapewnienia dalszego organicznego rozwoju Grupy ES-SYSTEM, w 2009 roku zostały zrealizowane przedsięwzięcia będące fundamentami dla dalszych działań, szczególnie w zakresie prac badawczo-rozwojowych i realizacji nowych planów inwestycyjnych.

We wrześniu 2009 roku została powołana nowa spółka ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. z siedzibą w Dobczycach. Budowa nowego zakładu produkcyjnego z zapleczem badawczo rozwojowym ma miejsce w Krakowskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

Realizacje w 2009 roku

2009 rok był, podobnie jak poprzednie lata, niezwykle interesujący w obszarze realizacji prestiżowych tematów inwestycyjnych w kraju i za granicą. Na szczególną uwagę zasługują takie inwestycje jak: oświetlenie dla sieci supermarketów Walmart w Wielkiej Brytanii, Alexandra Business Park - Singapur, czy Centro Commercial Andares - Guadalajara, Meksyk.

W kraju zrealizowaliśmy oświetlenie dla kilku największych galerii handlowych, w tym Centrum Handlowe Malta - Poznań, Galeria Bonarka City Center – Kraków.

Cele i priorytety Grupy w 2010 roku

W założeniach strategicznych na lata 2010-2011 spółka przewiduje koncentrację na rozwoju organicznym. Ze względu na utrzymujący się stan spowolnienia gospodarczego oraz na podstawie analizy perspektyw rozwoju sytuacji w branży budowlanej i elektrotechnicznej, Zarząd spółki będzie

realizował strategię opierającą się na utrzymaniu dotychczasowych marż przy zachowaniu wysokiego poziomu bezpieczeństwa finansowego firmy.

W bieżącym roku spółka planuje dalszy rozwój produkcji elektroniki na potrzeby systemów oświetleniowych, szczególnie wysoko zaawansowanych technologicznie. Rozwijane będą systemy inteligentnego sterowania i kontroli, technologie bezprzewodowej komunikacji i wykorzystania technologii LED.

W planach strategicznych jest również uruchomienie w drugiej połowie 2010 roku działalności produkcyjnej spółki ES-SYSTEM NT, szczególnie w obszarze nowych technologii, w tym rozwoju produkcji opraw oświetleniowych w technologii SSL. Rozwój tej technologii opartej na LED jako źródeł światła jest nie tylko wyzwaniem technicznym ale przede wszystkim będzie istotnym motorem postępu w obszarze jeszcze bardziej energooszczędnych rozwiązań oświetleniowych w najbliższych latach. Strategicznym obszarem działalności pozostaje rynek zagraniczny. Zarząd planuje umacnianie pozycji spółki na dotychczasowych rynkach eksportowych w szczególności na perspektywicznych rynkach unijnych. Spółka planuje pogłębić penetrację tych rynków i rozwijać sprzedaż w oparciu o hurtownię.

Zarząd spółki doloży wszelkich starań, aby wykorzystać najbliższy rok do poprawy efektywności działań grupy kapitałowej i dalszego budowania pozycji firmy na rynkach w kraju i za granicą.

Chciałbym podziękować wszystkim naszym Klientom i Partnerom Biznesowym, którzy w tym trudnym roku zaufali naszej wiedzy i docenili długoterminową wartość, jaką uzyskujemy przy współpracy z profesjonalistami najwyższej klasy w branży oświetleniowej. Podziękowania należą się również naszym Pracownikom, bez których zaangażowania i poświęcenia nie byłby możliwy dalszy rozwój firmy.

Oddaję w Państwa ręce raport z działalności Grupy Kapitałowej za 2009 rok z wiarą, że przedstawione w nim informacje są nie tylko odzwierciedleniem tego, co udało nam się zrobić w kolejnym trudnym roku, ale również pokazują drogę, którą będzie zmierzać spółka w kolejnych latach.

Bogusław Pilszczek
Prezes Zarządu

3. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ES-SYSTEM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU 2009.

3.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINASOWYCH ZA 2009 ROK.

Najważniejsze dane finansowe na dzień 31 grudnia 2009 roku dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM kształtują się następująco¹:

- ✓ PRZYCHODY NETTO ze sprzedaży 150 795 tys. zł - spadek o 14,04% r/r.
- ✓ ZYSK NETTO 9 020 tys. zł - spadek o 36,56% r/r.
- ✓ EBIT 11 803 tys. zł - spadek o 34,44% r/r.
- ✓ Rentowność operacyjna 7,83%, wobec 10,26% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ Rentowność sprzedaży netto 5,98%, wobec 8,10% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ Stan ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH na koniec okresu 28 095 tys. zł.

Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy:

- ✓ Stagnacja w branży inwestycji budowlanych w związku z kryzysem na rynkach finansowych, spowolnienie wzrostu gospodarczego w Polsce i recesja na rynkach światowych.
- ✓ Zaostrzająca się walka konkurencyjna zarówno w obszarze inwestycji jak i sprzedaży hurtowej przełożyła się na presję cenową.
- ✓ Wartość sprzedaży w 2009 roku poniżej poziomu z 2008 roku głównie z powodu zastoju w inwestycjach i spadku popytu na produkty w kraju i za granicą.

¹ Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń-grudzień 2009 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego [2008].

3.1.1. SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM.

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

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	31.12.2009	31.12.2008	Zmiana 2009 do 2008
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.	150 795	175 433	-14,04%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	56 716	69 223	-18,07%
3.	Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	11 803	18 003	-34,44%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	7,83%	10,26%	
5.	EBITDA	17 768	22 985	-22,70%
6.	Zysk brutto	12 327	18 384	-32,95%
7.	Zysk netto	9 020	14 218	-36,56%
8.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	5,98%	8,10%	

Tabela 2. Wybrane pozycje ze sprawozdania z dochodów całkowitych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM w IV kw. 2009 roku.

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	IV kw. 2009	IV kw. 2008	Zmiana IV do IV
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.	41 237	48 573	-15,10%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	15 524	19 795	-21,58%
3.	Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	3 460	4 801	-27,93%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	8,39%	9,88%	
5.	EBITDA	4 991	6 181	-19,25%
6.	Zysk brutto	3 496	5 032	-30,52%
7.	Zysk netto	2 893	3 799	-23,85%
8.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	7,02%	7,82%	

3.1.2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM.

Tabela 3. Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	31.12.2009	31.12.2008	Udział w sumie 2009	Udział w sumie 2008
1.	Aktywa trwałe	72 083	71 024	42,20%	43,31%
2.	Aktywa obrotowe	98 729	92 948	57,80%	56,69%
3.	Kapitał własny	134 695	125 584	78,85%	76,59%
4.	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	28 881	31 414	16,91%	19,16%
5.	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	7 236	6 974	4,24%	4,25%
6.	Suma bilansowa	170 812	163 972	100,00%	100,00%

Wzrost aktywów trwałych w stosunku do początku 2009 roku wynika ze zwiększenia wartości rzeczowych aktywów trwałych – kontynuacja procesu inwestycyjnego. W związku z zakończeniem pierwszego etapu inwestycji przyrost był mniejszy niż w poprzednich okresach. Wzrost wartości aktywów obrotowych wynika ze wzrostu środków pieniężnych, których poziom jest pochodną zysku netto 2008 i 2009 roku oraz wzrostu poziomu zapasów na koniec 2009 roku. Zobowiązania

długoterminowe kształtują się na podobnym poziomie, natomiast zobowiązania krótkoterminowe spadły o około 2,5 mln zł w stosunku do stanu na dzień 31.12.2008.

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

Tabela 4. Wybrane pozycje ze sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	31.12.2009	31.12.2008
1.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	20 020	18 433
2.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-4 585	-24 644
3.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-899	-3 288
4.	Przepływy pieniężne z działalności razem	14 536	-9 499
5.	Stan środków pieniężnych na koniec okresu	28 095	13 559

Środki pieniężne na koniec okresu wzrosły o 14 536 tys. zł, na co największy wpływ miały przepływy z działalności operacyjnej przy stosunkowo niewielkiej wartości przepływów z działalności inwestycyjnej i działalności finansowej. Stan środków pieniężnych na koniec okresu wynosi 28 095 tys. zł.

3.1.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM.

Tabela 5. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM

L.p.	Opis pozycji	31.12.2009	31.12.2008
1.	Rentowność aktywów (ROA)	5,39%	8,78%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	6,93%	12,01%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	21,14%	23,41%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	26,81%	30,57%
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	3,42	2,96
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	2,42	2,09
7.	Cykl rotacji należności	110,56	107,78
8.	Cykl rotacji zobowiązań	78,89	84,80

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

3.1.5. DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH.

- ✓ EBIT – zysk z 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) do sprzedaży netto razy liczba dni w okresie (365 dni).
- ✓ Cykl rotacji zobowiązań – stosunek zobowiązań krótkoterminowych (stan średni z końca i początku okresu) do kosztów działalności operacyjnej² razy liczba dni w okresie (365 dni).

3.1.6. STRUKTURA SPRZEDAŻY - KRAJ / ZAGRANICA

Tabela 6. Struktura sprzedaży – kraj/zagranica

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	31.12.2009	31.12.2008	Zmiana 2009 do 2008
1.	Suma sprzedaży	150 795	175 433	-14,04%
2.	Sprzedaż krajowa	119 610	137 220	-12,83%
3.	Sprzedaż exportowa	31 185	38 213	-18,39%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	79,32%	78,22%	
5.	Udział sprzedaży exportowej w ogółem	20,68%	21,78%	

Tabela 7. Struktura sprzedaży – kraj/zagranica w IV kwartale.

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	IV kw.2009	IV kw.2008	Zmiana IV do IV
1.	Suma sprzedaży	41 237	48 573	-15,10%
2.	Sprzedaż krajowa	35 552	38 298	-7,17%
3.	Sprzedaż exportowa	5 685	10 275	-44,67%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	86,21%	78,85%	
5.	Udział sprzedaży exportowej w ogółem	13,79%	21,15%	

3.1.6.1. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w 2009 roku wyniosły 150 795 tys. zł i były niższe o 14,04% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Sprzedaż krajowa obniżyła się o 12,83% natomiast sprzedaż eksportowa zanotowała spadek o 18,39%.

O ile pierwsze dwa kwartały 2009 roku pokazały zdecydowaną stagnację na rynku, o tyle wyniki III a w szczególności IV kw. odzwierciedlają stabilizację w branży w kraju. W samym IV kw. 2009 roku sprzedaż krajowa spadła już tylko o 7,17% r/r wobec 13,33% spadku w III kw.. Spadek sprzedaży zagranicznej w IV kw. 2009 roku był znacznie większy i wyniósł odpowiednio 44,67% r/r, a w całym 2009 roku 18,39%, co wpłynęło negatywnie na poziom sprzedaży Grupy ogółem. Jest to wynikiem większej słabości rynku europejskiego, który jest dla Grupy głównym rynkiem exportowym.

W 2009 roku zysk brutto ze sprzedaży był niższy o 18,07% r/r. i był spowodowany gwałtownym obniżeniem poziomu sprzedaży w obszarze inwestycji, w tym głównie krajowych.

Marża wyrażona w % na sprzedaży ogółem w 2009 była tylko nieznacznie mniejsza niż w roku 2008 (około 5%). Marża procentowa w obszarze eksportu w 2009 roku utrzymywała się na poziomie nieco wyższym do średniej uzyskiwanej ze sprzedaży krajowej, przy czym w drugim

² Z pominięciem pozostałych kosztów.

kwartale wykazywała tendencje spadkowe w związku z nasilającą się presją cenową w branży. Na poziom marży eksportowej w 2009 roku pozytywny wpływ miał stosunkowo wysoki kurs euro w I połowie 2009 roku.

W 2009 roku stagnacja na rynku inwestycji w kraju wpłynęła negatywnie na sprzedaż w kluczowych segmentach działalności Grupy tj. segmencie architektonicznym i przemysłowym, co miało największy wpływ na poziom sprzedaży osiągnięty w całym 2009 roku. Segmenty te łącznie stanowią ok. 69% sprzedaży Grupy.

W 2009 roku pogłębiała się w branży presja cenowa i poszukiwanie najtańszych rozwiązań oświetleniowych. Spółka nie poddaje się presji dumpingowej nawet kosztem mniejszej liczby zamówień na obecnym rynku.

Wynik na sprzedaży ogółem w 2009 roku okazał się wynikiem poniżej poziomu z 2008 roku.

3.1.6.2. Zysk operacyjny

Zysk operacyjny w 2009 roku obniżył się o 34,44% (po I półroczu o 54,93%) do poziomu 11 803 tys. zł przy spadku kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 9,19% (po I półroczu o 5,3%). W efekcie Grupa osiągnęła rentowność EBIT na poziomie 7,83% wobec 10,26% w 2008 roku. Znaczące obniżenie zysku i rentowności operacyjnej Grupy jest pochodną spadku sprzedaży w obszarze inwestycji i eksportu. Brak realizacji zleceń w segmencie inwestycyjnym Grupa stara się rekompensować na bieżąco sprzedażą w kanale hurtowym. Sprzedaży w kanale hurtowym jest realizowana przy niższych marżach.

3.1.6.3. Zysk netto

Wypracowany w 2009 roku zysk netto wyniósł 9 020 tys. zł i był niższy o 36,56% niż wynik w analogicznym okresie ubiegłego roku. Rentowność sprzedaży netto osiągnęła poziom 5,98% wobec 8,10% w 2008 roku.

Bezpośrednim powodem znacznego pogorszenia zysku netto w 2009 roku wobec 2008 roku był słabszy wynik na działalności operacyjnej wynikający ze spadku wartości zysku brutto ze sprzedaży oraz w mniejszym tempie spadku kosztów zarządu i sprzedaży. Dodatkowo zysk netto obciążony został odroczonym podatkiem dochodowym w kwocie 867 tys. zł, który wynika głównie z różnicy pomiędzy wartością amortyzacji bilansowej i podatkowej.

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

3.1.7.1. Czynniki występujące na rynku krajowym.

Według wstępnych danych GUS branża budowlana w segmencie kubaturowym spadła w 2009 roku o 1,1% r/r. Szczególnie silne spowolnienie w branży występowało w II i III kw. Powyższe dane znalazły potwierdzenie w styczniowym raporcie Głównego Urzędu Nadzoru Budowlanego na temat ruchu budowlanego w Polsce w roku 2009. Według powyższego raportu przekazano o 15% mniej obiektów do użytkowania niż w roku 2008. Największe spadki odnotowano w grupie budynków przemysłowo – magazynowych (-19%) i użyteczności publicznej (-17%).

Słaba koniunktura w budownictwie przełożyła się na kondycję branży oświetleniowej. Widoczne to było szczególnie w II i III kw., kiedy to w wyniku kryzysu finansowego na świecie nastąpiło załamanie rynku inwestycji budowlanych, w szczególności inwestycji komercyjnych (centra handlowe i powierzchnie biurowe pod wynajem, gdzie spółka realizuje znaczącą wartość przychodów).

W 2009 roku na rynku krajowym zrealizowano sprzedaż na poziomie 119 610 tys. zł. Oznacza to jedynie 12,83% spadku w stosunku do sprzedaży roku 2008 przy uzyskaniu podobnego poziomu marży wyrażonej w procentach.

Niekorzystny trend spadkowy przychodów ze sprzedaży w I kwartale uległ spowolnieniu w III i IV kw.. Było to efektem, zrealizowanej z sukcesem a zapowiadanej z końcem 2008 roku modyfikacji strategii działania w kierunku dalszej dywersyfikacji portfela klientów, ściślejszej współpracy z odbiorcą hurtowym oraz intensyfikacji działań w obszarze promocji energooszczędnych rozwiązań oświetleniowych. W segmencie odbiorców hurtowych sprzedaż wyniosła w całości sprzedaży firmy 54,74%. Szczegółowe dane prezentuje tabela nr 8.

Tabela 8. Segmentacja przychodów ze sprzedaży dla ES-SYSTEM w obrocie krajowym (w tys. zł.)

	2009	% udział	2008	% udział	2007	% udział
Rynek hurtowy - odbiorcy hurtowi	65 473	54,74%	75 327	54,89%	70 090	54,60%
Rynek inwestycji budowlanych – inwestorzy i wykonawcy	54 137	45,26%	61 893	45,11%	58 270	45,40%
Razem	119 610	100,00%	137 220	100,00%	128 360	100,00%

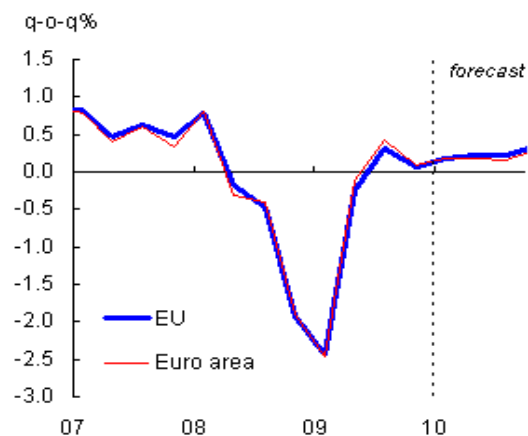
Rok 2010 będzie równie trudny jak rok 2009. Budownictwo (oraz związana z nim ściśle branża oświetleniowa) charakteryzuje się wyraźnym przesunięciem czasowym tempa rozwoju względem pozostałej części gospodarki. W I kw. 2009 były realizowane jeszcze kontrakty zawarte przed kryzysem finansowym. W drugim i trzecim kwartale ubiegłego roku pojawiło się znacznie mniej nowych inwestycji, ponadto wiele inwestycji zostało wstrzymanych. Potwierdza to wspomniany już raport Głównego Urzędu Nadzoru Budowlanego, według którego w 2009 roku wydano o 9% mniej pozwoleń na budowę niż w roku 2008.

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

3.1.7.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym.

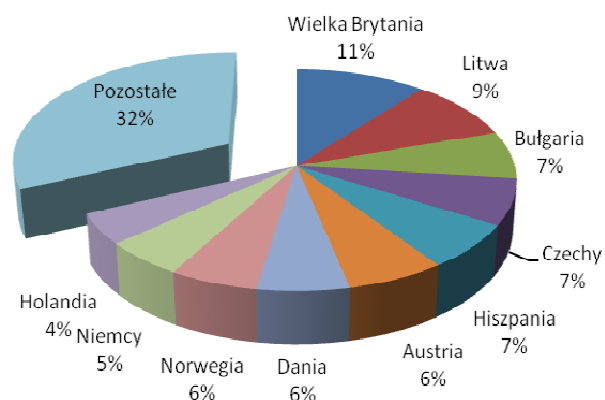
W 2009 roku 80% sprzedaży eksportowej zostało skierowane na rynki Unii Europejskiej. Rynek ten odnotował pierwsze nieśmiałe wzrosty w III kw. 2009 roku po najdłuższej i najgłębszej recesji w swojej historii.

Obrazuje to wykres wzrostu produktu krajowego brutto PKB zamieszczony w najnowszej prognozie Komisji Europejskiej z lutego 2010:



Recesja spowodowała zamrożenie lub anulowanie wielu projektów inwestycyjnych, a w konsekwencji spadek sprzedaży produktów ES-SYSTEM o 14% r/r.

Najważniejsze rynki eksportowe w 2009 roku :



Różnice między poszczególnymi rynkami są niewielkie, dzięki czemu zmalało ryzyko uzależnienia od jednego zdecydowanego lidera.

Największy wzrost sprzedaży nastąpił w Bułgarii (+160%), która została trzecim największym rynkiem eksportowym, natomiast największy spadek to Rosja (-40%), gdzie wstrzymano prawie

wszystkie inwestycje. Sprzedaż na nowych rynkach (Kuwejt, ZEA, Indie, Katar) była nieznacznie powyżej planu.

W swojej polityce eksportowej Grupa nie poddała się presji cenowej i utrzymała dwucyfrowy poziom rentowności brutto pomimo spadku wartości sprzedaży. Prognozując powolny powrót projektów inwestycyjnych w 2010 roku, w IV kw. 2009 roku zostały rozpoczęte przygotowania do zwiększenia znaczenia sprzedaży hurtowej w Europie. Ta sfera aktywności ES-SYSTEM ma wzmocnić stabilność wzrostu sprzedaży zagranicznej i jest naturalną konsekwencją bardzo pozytywnych doświadczeń na rynku krajowym.

W sprzedaży zagranicznej Grupy asortymentowo największy wzrost został osiągnięty w segmencie oświetlenia awaryjnego (+30%), natomiast - podobnie jak w 2008 roku - największe przychody ze sprzedaży wygenerowane zostały w segmencie oświetlenia przemysłowego, przede wszystkim systemu opraw COSMO.

4. POZOSTAŁE WYDARZENIA I CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE 2009 ROKU.

W Raporcie Bieżącym nr 2/2009 z dnia 30 stycznia 2009 roku, Zarząd Spółki powiadomił o udostępnieniu strony internetowej, poświęconej relacjom inwestorskim, w języku angielskim. Zgodnie z Dobrymi Praktykami 2008 realizowanymi przez zarządy spółek giełdowych, rozdział II, punkt 2.

1 marca został zawarty Aneks nr 4 do Umowy pożyczki z dnia 25 lutego 2005 roku pomiędzy Emitentem a spółką zależną ES-SYSTEM GmbH i.L., na mocy którego termin zwrotu pożyczki w kwocie 120 000 euro został wyznaczony na 31 grudnia 2009 roku.

16 marca 2009 roku na mocy aneksu nr 4 do Umowy o współpracy z BRE Bankiem S.A. limit do korzystania z produktów banku został zwiększony do kwoty 4 000 000 zł z kwoty 2 500 000 zł. Zabezpieczenie umowy o współpracy stanowi cesja globalna należności z dnia 21 września 2006 r. do kwoty zadłużenia. Kwota zabezpieczenia, w związku ze zwiększeniem wartości limitu, wzrosła do kwoty 6 000 000 zł. Umowa o współpracy obowiązuje do dnia 21.12.2010 r. Dopuszcza jednak możliwość, aby ostateczny termin ważności udostępnionych produktów (ostateczny termin ważności gwarancji) wykraczał poza podstawowy okres ważności limitu, nie dłużej jednak niż do 31.01.2013 r.

W dniu 21 kwietnia spółka zależna ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. podpisała Aneks nr 7 do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 20/101/04/Z/VV zawartej z BRE Bank SA Oddział w Rzeszowie, na mocy którego możliwość korzystania z limitu kredytowego do kwoty 900 000 zł. została przedłużona do dnia 20.04.2010 r.

29 kwietnia 2009 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. podjął decyzję o powołaniu, z dniem 1 maja 2009 roku, kolejnego oddziału na terenie kraju. Oddział Mazury, z siedzibą w Wilkasach, przejął dotychczasową działalność handlową spółki zależnej ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. oraz obsługę klientów z terenu województwa warmińsko - mazurskiego. W efekcie przeprowadzonych zmian Zarząd Spółki spodziewa się istotnych oszczędności w obszarze kosztów związanych z bezpośrednią działalnością handlową (logistyka dostaw, niższe koszty wynagrodzeń pracowniczych oraz samej obsługi zamówień). Planowane jest również zwiększenie dynamiki sprzedaży asortymentu ES-SYSTEM Wilkasy oraz generowanie wyższego poziomu zysków.

13 maja 2009 roku Emitent zwiększył wartość inwestycji w spółce zależnej poprzez objęcie 1 467 nowoutworzonych udziałów spółki ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. po 750 zł każdy o łącznej wartości 1 100 250 zł. Objęcie udziałów zostało w całości opłacone. 29 czerwca 2009 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie – XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału. Po rejestracji kapitał zakładowy ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. wynosi 7 015 500 zł i wszystkie głosy na zgromadzeniu wspólników ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. przysługują ES-SYSTEM S.A. Środki pozyskane przez spółkę będą przeznaczone na sfinansowanie poniesionych i planowanych nakładów inwestycyjnych określonych w strategii i planach rozwoju. Jednocześnie w tym samym dniu na podstawie Umowy potrącenia wierzytelności zawartej pomiędzy Emitentem a spółką zależną ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. nastąpiła spłata udzielonej tej spółce pożyczki w wysokości 300 000 zł.

9 czerwca 2009 roku aktem notarialnym została zawarta przedwstępna umowa sprzedaży pomiędzy Emitentem a Krakowskim Parkiem Technologicznym Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, zarządzającym Krakowską Specjalną Strefą Ekonomiczną, której przedmiotem jest nieruchomość położona w Dobczycach, składająca się z trzech niezabudowanych działek. Umowa zobowiązuje obie strony do zawarcia w terminie do 31 sierpnia 2009 warunkowej umowy sprzedaży w/w nieruchomości za cenę 1 948 449,80 zł, w tym podatek VAT wysokości 351 359 ,80 zł.

3 lipca 2009 roku aktem notarialnym zawiązana została spółka ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie z kapitałem zakładowym w wysokości 50 000 zł, w której ES-SYSTEM S.A. objęła 100% udziałów, tj. 500 udziałów o wartości nominalnej 100 zł. Przedmiotem działalności Spółki będzie produkcja elektroniki wykorzystywanej w technice oświetleniowej oraz działalność w zakresie odnawialnych źródeł energii. Spółka zadeklarowała ubieganie się o zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej w specjalnej strefie ekonomicznej.

9 lipca 2009 roku raportem bieżącym Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, że otrzymał informacje od Deutsche Bank AG z siedzibą we Frankfurcie, Niemcy, że w wyniku zbycia akcji Emitenta przez DWS Polska TFI S.A. (będącego podmiotem zależnym od Deutsche Bank AG) nastąpiło zejście poniżej progu 5%. Nastąpiło to w wyniku transakcji zbycia akcji Emitenta w dniu 3 lipca 2009 roku. Przed transakcją z dnia 3 lipca 2009 roku DWS TFI Polska S.A. posiadał 2 146 026 akcji ES-SYSTEM S.A. i 2 146 026 głosów, co stanowiło 5,01% kapitału zakładowego Emitenta i dawało prawo do 5,01% ogólnej liczby głosów w ES-SYSTEM S.A. Po transakcji DWS TFI Polska S.A. posiada 1 546 026 akcji ES-SYSTEM S.A. i 1 546 026 głosów, co stanowi 3,61% kapitału zakładowego Emitenta i daje prawo do 3,61% ogólnej liczby głosów w ES-SYSTEM S.A.

10.07.2009 raportem bieżącym Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, że w dniu 10 lipca 2009 roku otrzymał informacje od AIG PTE S.A. z siedzibą w Warszawie, że w wyniku nabycia akcji Emitenta przez AIG Otwarty Fundusz Emerytalny („OFE”) (będącego podmiotem zarządzanym przez AIG PTE S.A.) o przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów w ES-SYSTEM S.A. Przekroczenie progu 5% nastąpiło w wyniku transakcji nabycia akcji Emitenta w dniu 3 lipca 2009 roku. Przed transakcją z dnia 3 lipca 2009 roku OFE posiadał 1 403 801 akcji ES-SYSTEM S.A. i 1 403 801 głosów, co stanowiło 3,28% kapitału zakładowego Emitenta i dawało prawo do 3,28% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Po transakcji AIG OFE posiada 2 353 995 akcji ES-SYSTEM S.A. i 2 353 995 głosów, co stanowi 5,49% kapitału zakładowego Emitenta i daje prawo do 5,49% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta.

22 lipca 2009 roku aktem notarialnym nastąpiło rozwiązanie przedwstępnej umowy sprzedaży zawartej pomiędzy Emitentem a Krakowskim Parkiem Technologicznym Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, zarządzającym Krakowską Specjalną Strefą Ekonomiczną z dnia 9 czerwca 2009 roku, której przedmiotem była nieruchomość położona w Dobczycach, składająca się z trzech niezabudowanych działek. Umowa zobowiązywała obie strony do zawarcia w terminie do 31 sierpnia 2009 warunkowej umowy sprzedaży w/w nieruchomości za cenę 1 948 449,80 zł, w tym podatek VAT w wysokości 351 359,80 zł.

22 lipca 2009 roku aktem notarialnym została zawarta przedwstępna umowa sprzedaży pomiędzy spółką zależną od emitenta ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. a Krakowskim Parkiem Technologicznym Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie zarządzającym Krakowską Specjalną Strefą Ekonomiczną, której przedmiotem jest nieruchomość położona w Dobczycach składająca się z trzech niezabudowanych działek. Umowa zobowiązywała obie strony do zawarcia, w terminie do 30 września 2009, warunkowej umowy sprzedaży w/w nieruchomości za cenę 1 948 449,80 zł w tym podatek VAT wysokości 351 359,80 zł.

28 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 2 500 000 zł. Nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale spółki zostały w całości objęte przez ES-SYSTEM S.A.

6 sierpnia 2009 roku na mocy aneksu nr 5 do Umowy o współpracy z BRE Bankiem S.A. limit do korzystania z produktów banku został zwiększony z kwoty 4 000 000 zł do kwoty 6 000 000 zł. Zabezpieczenie umowy o współpracę stanowi cesja globalna należności z dnia 21 września 2006 roku do kwoty zadłużenia. Kwota zabezpieczenia, w związku ze zwiększeniem wartości limitu, wzrosła do kwoty 8 000 000 zł. Umowa o współpracy obowiązuje do dnia 21.12.2010 roku. Dopuszcza jednak możliwość, aby ostateczny termin ważności udostępnionych produktów (ostateczny termin ważności gwarancji) wykraczał poza podstawowy okres ważności limitu, nie dłużej jednak niż do 31.01.2013.

8 października 2009 roku do Biura Spółki wpłynęła pisemna rezygnacja pana Juliana Pilszczka z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej ES-SYSTEM S.A., z mocą od dnia złożenia. Jako powód rezygnacji zostały wskazane przyczyny natury osobistej.

13 października 2009 roku Zarząd spółki zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o.o., poinformował, że otrzymał dnia 12.10.2009 r. zezwolenie na działalność w Krakowskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej „Krakowski Park Technologiczny” Podstrefa Dobczyce. W strefie tej będzie prowadzona działalność produkcyjna w zakresie nowoczesnej techniki oświetleniowej, a także działalność w zakresie odnawialnych źródeł energii.

13 października 2009 roku aktem notarialnym nastąpiło przeniesienie na spółkę zależną

ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. własności nieruchomości położonej w Dobczycach, składającej się z trzech niezabudowanych działek, za cenę 1 948 449,80 zł w tym podatek VAT wysokości 351 359,80 zł.

19 października na mocy Aneksu nr 1 do Umowy pożyczki zawartej w dniu 27.10.2008 pomiędzy Emitentem – pożyczkodawcą, a spółką zależną ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. – pożyczkobiorcą nastąpiło przedłużenie okresu obowiązywania umowy o jeden rok. Spłata udzielonej pożyczki w kwocie 3 000 000 zł ma nastąpić najpóźniej 26 października 2010 roku. Zmienione zostały też warunki cenowe udzielonej pożyczki.

19 października na mocy Aneksu nr 1 do Umowy pożyczki zawartej w dniu 27.10.2008 pomiędzy Emitentem – pożyczkodawcą, a spółką zależną ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. – pożyczkobiorcą nastąpiło przedłużenie okresu obowiązywania umowy o jeden rok. Spłata udzielonej pożyczki w kwocie 900 000 zł ma nastąpić najpóźniej 26 października 2010 roku. Zmienione zostały też warunki cenowe udzielonej pożyczki.

28.10.2009 spółka zależna ES-SYSTEM WILKASY Sp. z o.o. podpisała z BRE BANK S.A. Oddział Korporacyjny w Olsztynie Aneks do Umowy Współpracy nr 05/160/0//Z/PX, na mocy którego uległy zmianie opłaty i prowizje banku z tytułu korzystania z produktów banku. W tym samym dniu podpisana została również z BRE BANK S.A. umowa o kredyt w rachunku bieżącym w ramach linii na finansowanie bieżącej działalności. Warunki umowy przewidują możliwość zadłużenia do kwoty 500 000 zł od dnia 30.10.2009 do dnia 28.10.2010.

W dniu 03 grudnia 2009 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników ES-SYSTEM S.A., w trakcie którego podjęte zostały uchwały o zmianie statutu spółki w zakresie liczebności Zarządu oraz o wyborze nowego członka Rady Nadzorczej w osobie Pana Rafała Maciejewicza.

W dniu 16 grudnia 2009 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały w sprawie powołania z dniem, 01.01.2010 Pana Tomasza Budzyńskiego na Członka Zarządu oraz Pana Sebastiana Goneta z dniem 01.03.2010 na Członka Zarządu.

W dniu 22.12.2009 raportem bieżącym nr 39 Zarząd Emitenta poinformował o wpłynięciu rezygnacji Pana Sebastiana Goneta z funkcji Członka Zarządu z przyczyn osobistych.

5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej, perspektywy rozwoju działalności w okresie następnego roku, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej.

5.1.1. Otoczenie i tendencje rynkowe.

Według wstępnych wyników badań Głównego Urzędu Statystycznego (GUS), produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych była w styczniu 2010 roku o 8,5% wyższa niż przed rokiem i o 5,4% niższa w porównaniu z grudniem 2009 roku. Po eliminacji wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja sprzedana ukształtowała się na poziomie o 11,1% wyższym niż w analogicznym miesiącu 2009 roku licząc r/r i o 2,5% wyższym w porównaniu z grudniem 2009 roku.

Koniec 2009 roku pokazał słabnące tempo poprawy sytuacji w sektorze przedsiębiorstw. Nadal utrzymuje się słaba aktywność inwestycyjna, rośnie bezrobocie przy niewielkiej dodatniej dynamice płac. Siłą napędową gospodarki w kolejnych miesiącach roku pozostanie export. Powoli odradzający się popyt na rynkach globalnych będzie podtrzymywał poziom PKB. Jednak dochodowość sprzedaży exportowej spadnie w wyniku mniej korzystnego kształtowania się kursu euro w stosunku do złotówki. Na rok 2010 prognozowane jest utrzymanie obecnego poziomu PKB (około 1,0%). Badania GUS i Narodowego Banku Polskiego (NBP) na temat oczekiwanej koniunktury nie wskazują na większe zagrożenia dla gospodarki. Utrzymują swą siłę bariery problemów finansowych, niedostatecznego popytu, niepewności gospodarczej.

Aktywność inwestycyjna pozostaje zgodna z planem. Plany dalszej ekspansji są przedmiotem bieżącej analizy. Zarząd wnikliwie obserwuje zjawiska zewnętrzne i wewnętrzne oraz z wyprzedzeniem przewiduje właściwy kierunek przyszłych zmian w poszukiwaniu potencjalnych korzyści oraz ewentualnych zagrożeń.

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

Niezależnie od zjawisk w gospodarce, Zarząd Spółki obserwuje umacnianie się procesu ożywienia w branży, w dwóch niezwykle istotnych obszarach: oszczędności energii i nowych technologii LED wykorzystywanej dla celów oświetleniowych. W ocenie Zarządu, w kolejnych latach,

czynniki te będą najsilniejszą dźwignią dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej. Oszczędność energii, która staje się dla rozwoju cywilizacji koniecznością i wyzwaniem na przyszłość będzie realizowana nie tylko poprzez mechanizmy przymusu ekonomicznego, ale przede wszystkim w krajach UE poprzez regulacje prawne. W efekcie stwarza to dla ES-SYSTEM doskonałą perspektywę rozwoju. ES-SYSTEM ideę energooszczędności zawarł w swojej nazwie i marce i od lat ją z powodzeniem realizuje.

Bardzo istotnym czynnikiem pobudzającym wzrost sektora oświetleniowego, niezależnie od koniunktury gospodarczej, będzie systematyczne wprowadzanie w latach 2009-2017 planowanych zmian dotyczących produktów oświetleniowych. Zmiany związane są z nowymi uregulowaniami prawnymi, które są wdrażane w całej UE. Zgodnie z Krajowym Planem Działań dot. Efektywności Energetycznej, Polska ma zmniejszyć zużycie energii do 2016 roku o 53 452 GWh, w tym 16% tj. 8 552 GWh stanowić ma zaoszczędzona energia elektryczna.

Przemysł europejski szacuje, że w wyniku modernizacji oświetlenia biurowego, obiektów użyteczności publicznej dróg i ulic, oświetlenia w gospodarstwach domowych, realne jest uzyskanie co najmniej 20% oszczędności energii elektrycznej. Szacunek ten, odniesiony do krajowego celu indykatywnego na 2016 rok, stanowi 5% całkowitego zadania oraz 30% planu oszczędności energii elektrycznej. Jeśli chodzi o koszty działań proefektywnościowych w zakresie oszczędności energii, to modernizacja oświetlenia, przy zachowaniu warunków energooszczędności, należy do inwestycji nisko kapitałochłonnych o szybkim okresie zwrotu.

Istotnym dokumentem dotyczącym kwestii oszczędności energii jest Rozporządzenie UE określające środki wykonawcze dotyczące produktów oświetlenia w sektorze instytucjonalnym (Tertiary Lighting), przegłosowane przez przedstawicieli krajów członkowskich 26 września 2008 roku. Przepisy te zostały ogłoszone w Monitorze Parlamentu UE dnia 23 marca 2009r. Rozporządzenie weszło w życie jednocześnie we wszystkich krajach członkowskich, 13 kwietnia 2009 roku (nie wymaga transpozycji na ustawę polską).

Nowe przepisy przyczynią się do znacznych oszczędności w zużyciu energii. Zużycie prądu przez urządzenia oświetleniowe zostanie zredukowane o 15%, co spowoduje oszczędności odpowiadające rocznemu zużyciu energii elektrycznej w Rumunii. Rozporządzenia są częścią środków wykonawczych, które zawarte są w dyrektywie ramowej dotyczącej tworzenia urządzeń elektrycznych przyjaznych dla środowiska (Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady nr 2005/32/EC, z dnia 6.07 2005 ustanawiająca ogólne zasady ustalania wymogów dotyczących ekoprojektu dla produktów wykorzystujących energię).

Konsekwencje wdrożenia nowych regulacji będą miały długoterminowy pozytywny wpływ na całą branżę oświetleniową. Szczególnie ostatni rok, niezależnie od osłabienia koniunktury był dla branży oświetleniowej rokiem intensywnego rozwoju nowych technologii i konstrukcji opraw oświetleniowych bazujących na półprzewodnikowych elementach świecących LED.

Nowe konstrukcje opraw w technologii SSL (Solid State Light) wykorzystujące jako źródła światła elementy LED w ciągu kilku najbliższych lat staną się powszechnym standardem i będą stosowane praktycznie we wszystkich obszarach, od oświetlenia zewnętrznego do oświetlenia domowego.

Ze względu na utrzymującą się stagnację na rynku, w kwartałach 2010 roku Zarząd spółki będzie przykładał szczególną wagę do następujących działań:

- prowadzenie intensywnych prac badawczo - rozwojowych w obszarze zastosowań LED w technice oświetleniowej
- optymalizację struktur organizacyjnych w ramach grupy kapitałowej dla poprawy efektywności,
- rozwój sprzedaży eksportowej poprzez umacnianie naszej pozycji na wytypowanych rynkach zbytu,
- utrzymanie dotychczasowych marży
- utrzymanie wysokiego poziomu bezpieczeństwa finansowego firmy
- kontrola i optymalizacja kosztów prowadzenia działalności.

ES-SYSTEM ma dobrą kondycję finansową, stabilną pozycję konkurencyjną i wykazuje wysokie bezpieczeństwo finansowe. Czynniki te w ocenie Zarządu będą miały pozytywny wpływ na sytuację biznesową firmy w kolejnych okresach. Zarząd spółki dołoży wszelkich starań, aby wykorzystać najbliższy rok do poprawy efektywności działań grupy kapitałowej i dalszego budowania pozycji firmy na rynkach w kraju i za granicą. Szczególnie w okresie osłabienia koniunktury ES-SYSTEM prowadzić będzie działania, które staną się bazą do uzyskania szybkich wzrostów w sytuacji poprawy otoczenia i powrotu na ścieżkę rozwoju gospodarczego.

Zarząd ma nadzieję, że 2010 rok przyniesie poprawę wyników finansowych Grupy w stosunku do 2009 roku. Wydaje się, że spowolnienie tempa spadku przychodów Grupy w II półroczu 2009 roku to dobry prognostyk na 2010 rok. Zarząd ma nadzieję, że II półrocze bieżącego roku będzie

początkiem wzrostu branży, co przełoży się na wzrost sprzedaży Grupy i osiągane wyniki finansowe. W ocenie Zarządu wyraźna poprawa rentowności Grupy w 2010 roku będzie możliwa jedynie w przypadku znaczącego ożywienia w branży. Wzrost przychodów w roku 2010 będzie w istotny sposób uzależniony od wyników uzyskanych w eksporcie natomiast, jak w poprzednich latach, Zarząd skupi się na obronie poziomu marż i generowaniu zysków.

6. POZOSTAŁE INFORMACJE.

6.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Emitenta jest na nie narażona.

6.1.1. Czynniki zewnętrzne

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

Przychody Grupy ES-SYSTEM 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 Grupę działalności gospodarczej i tym samym wpływać na jej wyniki finansowe w przyszłości.

Negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej obserwowane w gospodarce światowej jak również w Polsce mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Grupę Emitenta działalności gospodarczej i tym samym wpływać na jego wyniki finansowe w przyszłości. Wzrost nakładów inwestycyjnych na infrastrukturę wspierany przez napływ unijnych środków pomocowych może spowodować wzrost popytu na produkty oferowane przez Grupę Emitenta i tym samym zmniejszać ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną i jego wpływ na wyniki finansowe osiągane przez ES-SYSTEM w przyszłości.

6.1.1.2. Ryzyko związane z rynkiem, na którym działa Grupa Emitenta.

Branża sprzętu oświetleniowego, w której działa Grupa Emitenta 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 Grupy Emitenta. 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 Grupy Emitenta. Podobnie jak w Polsce, również na innych rynkach działania Grupy 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 Grupy Emitenta na tych rynkach.

6.1.1.3. Ryzyko związane z konkurencją ze strony innych podmiotów.

Na wyniki finansowe osiągane przez Grupę Emitenta może mieć wpływ obniżanie cen oferowanych usług przez firmy konkurencyjne. Strategia działania Grupy Emitenta koncentruje się na wzmocnieniu 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 zaostrenie 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 Grupy Emitenta.

6.1.2. Czynniki wewnętrzne.

6.1.2.1. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.

Całą wartość przychodów ze sprzedaży Grupa Emitenta 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 Grupy Emitenta są zwykle najniższe w pierwszym kwartale, a zdecydowany ich wzrost następuje w drugim półroczu.

Grupa Emitenta 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.

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

Producenci azjatyccy, głównie z Dalekiego Wschodu, coraz sprawniej i szybciej kopiuja 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 Grupa Emitenta stale rozwija 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.

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

6.2. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.

6.2.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

Emitent podlega zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie DOBRE PRAKTYKI Spółek Notowanych na GPW, który to dokument:

- stanowi załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r.
- jest opublikowany w rozdziale REGULACJE na stronie www.corp-gov.gpw.pl

Emitent nie stosuje praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

6.2.2. Informacje w zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

W roku 2009 Emitent nie zastosował zasady zawartej w DOBRYCH PRAKTYKACH Spółek Notowanych na GPW, w części I – „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych”, punkt 1:

Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod komunikowania powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.

Odstąpienie od zasady dotyczyło braku transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet. Powyższe działania nie zostały podjęte ze względu na brak przygotowania organizacyjnego oraz ze względu na optymalizację kosztów organizacji WZA.

Zgodnie z Uchwałą nr 1014/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 grudnia 2007r. w sprawie częściowego wyłączenia obowiązku publikowania raportów dotyczących zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na Głównym Rynku GPW, odstąpienie od tej zasady nie było przedmiotem raportowania w trybie analogicznym jak dla przekazywania Raportów Bieżących.

Zarówno obrady WZA z dnia 20 maja jak i NWZA z dnia 3 grudnia 2009r zostały zarejestrowane a relacje video z obrad zostały upublicznione na stronie internetowej spółki w lokalizacji: http://www.essystem.pl/inwest/spolka_wza.htm.

W odniesieniu do zasady zawartej w części II – „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych”, punkt 2:

Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt. 1. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej poczynawszy od dnia 1 stycznia 2009 r.

W Raporcie Bieżącym nr 2/2009 z dnia 30.01.2009 r. zgodnie z deklaracją zawartą w RB nr 16/2008 z dnia 16.12.2008 r., Zarząd Spółki poinformował o udostępnieniu strony internetowej Spółki poświęconej relacjom inwestorskim w języku angielskim z dniem 30 stycznia 2009r.

Miesięczne opóźnienie funkcjonowania strony w j. angielskim spowodowane zostało spiętrzeniem działań związanych z serwisem inwestorskim, pośród których priorytetowym było zakończenie prac nad dostosowaniem strony www do wymogów serwisu modelowego zalecanego przez GPW.

Decyzja o nie tłumaczeniu na język angielski raportów dotyczących lat 2007 i 2008 została podjęta ze względu na optymalizację kosztów rozbudowy serwisu.

6.2.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych³.

Całość zagadnień związanych z funkcjonowaniem ES-SYSTEM na rynku jako spółki publicznej notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie zawarta jest w dwóch Regulaminach obowiązujących na mocy Uchwały Zarządu od dnia 30.08.2007:

- ✓ Regulamin obiegu i ochrony informacji poufnych wraz z załącznikami

³ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259).

- ✓ Regulamin okresów zamkniętych i notyfikacji

Podstawowym dokumentem regulującym cały proces przygotowywania raportów okresowych jest „Procedura przygotowania i przekazywania do wiadomości publicznej raportów okresowych” będąca załącznikiem do Regulaminu obiegu i ochrony informacji poufnych. Procedura szczegółowo określa wymogi w zakresie raportów okresowych, zasady postępowania, odpowiedzialność osób i jednostek sporządzających i weryfikujących treść raportów oraz terminy wykonania.

Stosowanie procedury zapewnia rzetelność i kompletność przekazywanych do publikacji danych finansowych oraz ich zgodność z wymogami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego biegłego rewidenta. Do zadań biegłego rewidenta należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania rocznego.

Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza w drodze akcji ofertowej, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność. Grupa ES-SYSTEM stosuje spójne zasady księgowe opisane w Polityce Rachunkowości Grupy, prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach giełdowych i innych informacjach przekazywanych inwestorom.

Za przygotowanie sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki odpowiedzialny jest pion finansowy kierowany przez Prezesa Zarządu ds. Finansowych. Zatwierdzenie przez Zarząd okresowej sprawozdawczości finansowej do jej publikacji następuje po akceptacji Prezesa ds. Finansowych. Spółki Grupy prowadzą księgi rachunkowe w oparciu o systemy informatyczne. Dostęp do zasobów ograniczony jest odpowiednimi procedurami. Kontrola dostępu do danych przechowywanych w systemach prowadzona jest na każdym etapie sporządzania raportów okresowych. Spółki prowadzą rejestry osób mających dostęp do danych poufnych.

6.2.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji, 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 9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji

Akcjonariusze	Stan na 31.12.2009 r.		
	Liczba głosów na WZA	liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA
Bożena Ciupińska	4 687 164	4 687 164	10,93%
Bożena Ciupińska – pośrednio poprzez Augusta Investments S.a.r.l.	7 438 191	7 438 191	17,36%
Bogusław Pilszczyk	1 149 074	1 149 074	2,68%
Bogusław Pilszczyk – pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	7 438 191	7 438 191	17,36%
Marta Pilszczyk	3 538 090	3 538 090	8,25%
Jacek Wysocki	1 920 000	1 920 000	4,48%
Jacek Wysocki - pośrednio poprzez Tontelecom Holdings Limited	3 046 902	3 046 902	7,11%
BPH TFI S.A.	3 056 256	3 056 256	7,13%
Amplico OFE *	2 353 995	2 353 995	5,49%

* 15.10.2009 Emitent otrzymał zawiadomienie, że AIG Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna (AIG PTE S.A.) oraz zarządzany przez nie AIG Otwarty Fundusz Emerytalny zmieniły nazwę na: Amplico Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna (Amplico PTE S.A.) oraz Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny (Amplico OFE). W związku z powyższym w raporcie rocznym w miejsce Akcjonariusza AIG OFE wpisany został Amplico OFE.

6.2.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Na dzień 31 grudnia 2009r. nie występują akcje, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

6.2.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku nie występują żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

6.2.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Na dzień bilansowy, tj. 31.12.2009 r., obowiązywały następujące umowy zakazu sprzedaży akcji Spółki typu „lock-up”:

1. umowy objęcia akcji Emitenta, zawarte w dniu 4 października 2006 roku 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.

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

6.2.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zarząd Spółki działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych, Statutu oraz Regulaminu Zarządu. Rada Nadzorcza ustala liczebność Zarządu i powołuje Zarząd na okres wspólnej kadencji trwającej 3 (trzy) lata.

Zgodnie z art. 14 Statutu Spółki, zmienionym poprzez uchwałę NWZA z dn. 3 grudnia 2009r, Zarząd spółki składa się z dwóch do pięciu członków, z których jeden jest Prezesem Zarządu, zaś spośród pozostałych można powołać jednego lub kilku Wiceprezesów. Zwiększenie liczebności członków Zarządu z 4 do 5 członków miało na celu umożliwienie powierzenia zadań członków zarządu większej liczbie osób w przypadku pojawienia się takiej potrzeby.

Każdy z członków Zarządu może zostać odwołany przez Radę Nadzorczą przed upływem jego kadencji.

Zarząd pod przewodnictwem Prezesa kieruje bieżącą działalnością Spółki, podejmuje uchwały niezbędne do realizacji jej zadań oraz reprezentuje Spółkę wobec sądów, władz, urzędów i osób trzecich.

Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, niezastrzeżone Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.

Nabycie, zbycie, obciążenie przez Spółkę nieruchomości lub udziału we współwłasności nieruchomości, a także nabycie, zbycie lub obciążenie przez Spółkę prawa użytkowania wieczystego lub udziału w tym prawie należy do kompetencji Zarządu i wymaga dla swej skuteczności zgody Rady Nadzorczej.

Statut Spółki nie przewiduje szczególnych regulacji dotyczących podjęcia decyzji w przedmiocie emisji akcji lub ich wykupu.

6.2.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.

Statut Spółki nie zawiera szczególnych postanowień dotyczących zasad jego zmiany. W tej materii zastosowanie mają przepisy Kodeksu spółek handlowych.

6.2.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

Walne Zgromadzenie w ES-SYSTEM S.A. działa w oparciu o:

1. Kodeks Spółek Handlowych,
2. Statut Spółki,
3. Regulamin Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Statut Spółki i Regulamin WZA dostępne są na stronie internetowej Spółki www.essystem.pl w dziale Relacje Inwestorskie / Spółka / Dokumenty Spółki.

Zasadniczymi uprawnieniami Walnego Zgromadzenia są:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
2. udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
3. powzięcie uchwały o podziale zysku albo pokryciu straty,
4. wybór i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
5. tworzenie i znoszenie funduszy celowych,
6. podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego oraz dokonywanie innych zmian Statutu Spółki,
7. podejmowanie uchwał w sprawie emisji obligacji oraz połączenia, likwidacji lub rozwiązania Spółki,
8. ustalanie zasad wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
9. rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy.

Uprawnienia akcjonariuszy wynikają wprost z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych. Podstawowym uprawnieniem każdego akcjonariusza jest prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, wraz z prawem do zadawania pytań, po udzieleniu głosu. Każdy akcjonariusz może uzyskiwać informacje dotyczące Spółki poprzez stronę internetową, na której zamieszczane są aktualne informacje dotyczące relacji inwestorskich, w tym Walnych Zgromadzeń Spółki.

Zgodnie z zapisami zawartymi w części II – „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych”, punkt 1 „*Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej*”, punkty:

- 4) *informację o terminie i miejscu walnego zgromadzenia, porządek obrad oraz projekty uchwał wraz z uzasadnieniami a także inne dostępne materiały związane z walnymi zgromadzeniami spółki, co najmniej na 14 dni przed wyznaczoną datą zgromadzenia,*

7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,

Dla WZA, które miało miejsce 22 maja 2009r, Zarząd ogłosił termin, miejsce i porządek obrad już dnia 14 kwietnia 2009r (38 dni przed WZA). Natomiast projekty uchwał zostały zamieszczone na www dnia 8 maja 2009r. (14 dni przed WZA). Miejscem obrad WZA była siedziba Spółki w Krakowie.

Dla NWZA, które miało miejsce 3 grudnia 2009r, Zarząd ogłosił termin, miejsce, porządek obrad oraz projekty uchwał dnia 4 listopada 2009r (29 dni przed WZA). Miejscem obrad NWZA była siedziba Spółki w Krakowie.

Spółka umożliwiła akcjonariuszom zadawanie pytań przed i w trakcie obrad WZA poprzez udostępnienie adresu e-mail: biuro.spolki@essystem.pl. Adres ten był na bieżąco sprawdzany przez pracowników Biura Spółki. Przed WZA oraz w trakcie obrad Zgromadzenia, do Spółki nie wpłynęło żadne pytanie od akcjonariuszy. Pytania nie były również zadawane przez akcjonariuszy uczestniczących osobiście w WZA. Stąd też brak w serwisie internetowym punktu dotyczącego Pytań i Odpowiedzi dla Akcjonariuszy w związku z WZA.

W roku 2009 miało miejsce Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy oraz jedno Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Odbłyły się one bez zarządzania przerwy w obradach.

Począwszy od 2007 roku Walne Zgromadzenie jest odbywane przy użyciu elektronicznego systemu liczenia głosów, dzięki czemu można je bardzo sprawnie przeprowadzić nie narażając się jednocześnie na pomyłki przy liczeniu głosów.

Celem Spółki jest sprawne organizowanie Walnych Zgromadzeń Spółki, należyte wywiązywanie się z obowiązków wobec akcjonariuszy i umożliwianie im realizacji ich praw.

6.2.11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza V Kadencji, powołana uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 22 maja 2009, liczy 5 członków.

Rada Nadzorcza działa w oparciu o:

- Regulamin Rady Nadzorczej
- Statut (art. 17 - 23)
- Dobre Praktyki 2008
- obowiązujące przepisy prawne

Regulamin i statut dostępne są na stronie www.essystem.pl w dziale Relacje Inwestorskie / Spółka / Dokumenty Spółki.

Kadencja członków Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa trzy lata.

Mandaty wszystkich obecnych członków Rady Nadzorczej wygasną równocześnie, najpóźniej w dniu 30 czerwca 2012 roku.

Skład Rady Nadzorczej ES-SYSTEM S.A. w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 roku przedstawiał się następująco:

Tabela 10. Skład Rady Nadzorczej

Imię i Nazwisko	Funkcja	Okres sprawowania funkcji w 2009 r
Bożena Ciupińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	01.01.2009 – 31.12.2009
Jerzy Burdzy *	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2009 – 31.12.2009
Arkadiusz Chojnacki *	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2009 – 31.12.2009
Julian Piłszczek	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2009 – 08.10.2009
Radosław Wojciechowski *	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2009 – 31.12.2009
Rafał Maciejewicz*	Członek Rady Nadzorczej	03.12.2009 – 31.12.2009

* Członkowie niezależni

Zgodnie z zasadą III. 1 Dobrych Praktyk 2008, Rada Nadzorcza, poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa:

- sporządziła i przedstawiła WZA ocenę sytuacji spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki,
- dokonała i przedstawiła WZA ocenę swojej pracy
- na posiedzeniu RN poprzedzającym WZA rozpatrzyła i zaopiniowała sprawy, które były przedmiotem uchwał WZA.

Realizując zasadę III.3 o uczestnictwie członków RN w obradach WZA, wszyscy członkowie Rady byli obecni na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które miało miejsce 22.05.2009 r.

Zgodnie z zasadą III.6 Dobrych Praktyk 2008, przynajmniej dwóch członków RN spełnia kryterium niezależności.

Stosowanie zasady III.6 o spełnianiu kryterium niezależności oraz zasady III.2 o przekazywaniu informacji Zarządowi o powiązaniach członków RN z akcjonariuszami odbywa się poprzez otwartą analizę przeprowadzaną przez Radę Nadzorczą oraz poprzez składanie oświadczeń, co zostało uregulowane odpowiednimi zapisami w Regulaminie Rady Nadzorczej (§ 4, punkty 2 i 3). Harmonogram posiedzeń Rady Nadzorczej w danym roku, wraz z planowanymi tematami posiedzeń, zostaje uchwalany na pierwszym posiedzeniu RN w danym roku.

Posiedzenia RN odbywają się co najmniej raz na 2 miesiące. W okresach pomiędzy formalnymi posiedzeniami RN odbywa telekonferencje i podejmuje uchwały w formie elektronicznej lub telefonicznej.

W posiedzeniach Rady każdorazowo bierze udział Zarząd ES-SYSTEM S.A., który przedstawia Radzie sprawozdanie na temat bieżącej sytuacji w Spółce oraz istotnych wydarzeń od czasu ostatniego posiedzenia Rady.

Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków i zgodnie z zapisem w punkcie III.7 Dobrych Praktyk oraz zgodnie z art. 86, pkt. 3 Ustawy o biegłych rewidentach, (...) oraz o nadzorze publicznym, nie powołała odrębnego Komitetu Audytu. Rada Nadzorcza wypełnia zadania Komitetu Audytu poprzez:

1/ Coroczny wybór zewnętrznego audytora ds. zbadania Sprawozdania Finansowego, analizę sprawozdań biegłych rewidentów oraz sprawując nadzór nad wdrażaniem rekomendacji i uwag zewnętrznego audytora.

2/ Prowadząc nadzór nad działalnością Zarządu w odniesieniu do:

- finansowania Spółki;
- zarządzania wewnętrznymi systemami zarządzania ryzykiem oraz kontroli,
- nadzorowania procesu wdrażania właściwych przepisów i regulacji, przestrzegania kodeksów postępowania;
- wyboru zasad rachunkowości,
- polityki Spółki w odniesieniu do planowania podatkowego;
- stosowania technologii informatyczno-komunikacyjnych (ICT);
- przygotowania na potrzeby badania przez Radę Nadzorczą rocznego sprawozdania finansowego, rocznego budżetu oraz głównych inwestycji dokonanych przez Spółkę;
- corocznej oceny swojej pracy oraz prawidłowości zasad działania

3/ Wyraża zgodę na nabycie, zbycie, obciążenie przez Spółkę nieruchomości lub udziału we współwłasności nieruchomości, a także nabycie, zbycie lub obciążenie przez Spółkę prawa użytkowania wieczystego lub udziału w tym prawie;

4/ Bada sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz wnioski Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty,

5/ Przegląda okresowe i roczne sprawozdania finansowe Spółki (jednostkowe i skonsolidowane)

6/ Kontroluje systemy zarządzania ryzykiem

7/ Monitoruje informacje prasowe dotyczące dochodów spółki i jej sytuacji finansowej, sprawdza jakość ujawnianych informacji finansowych, przekazywanych analitykom i dziennikarzom

W związku z wejściem w życie, dnia 6 grudnia 2009r, Ustawy o biegłych rewidentach, (...) oraz o nadzorze publicznym Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o przyjęciu obowiązków Komitetu Audytu na pierwszym posiedzeniu w roku 2010.

Zarząd

Kompetencje i zasady pracy Zarządu ES-SYSTEM S.A. określone zostały w następujących dokumentach:

- Statut Spółki - (art. 14 - 17)
- Regulamin Zarządu
- Dobre Praktyki 2008

Regulamin i statut dostępne są na stronie www.essystem.pl w dziale Relacje Inwestorskie / Spółka / Dokumenty Spółki.

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku skład Zarządu oraz podział kompetencji pomiędzy Członków Zarządu przedstawiał się następująco:

Tabela 11. Skład Zarządu.

Imię i Nazwisko	Funkcja	Okres sprawowania funkcji w 2009 r.
Bogusław Pilszczek	Prezes Zarządu	01.01.2009 – 31.12.2009
Leszek Ciupiński	Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych	01.01.2009 – 31.12.2009
Jacek Wysocki	Wiceprezes Zarządu ds. Marketingowych	01.01.2009 – 31.12.2009

Ponadto dn. 16 grudnia 2009 roku Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. powołała z dniem 1 stycznia 2010 pana Tomasza Budzyńskiego na stanowisko członka Zarządu V kadencji oraz z dniem 1 marca 2010 r. pana Sebastiana Goneta na stanowisko członka Zarządu V kadencji. Pan Sebastian Gonet złożył dn. 22 grudnia 2009r – z powodów osobistych – rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu.

Do zakresu działania Zarządu należy kierowanie bieżącą działalnością Spółki, reprezentowanie jej na zewnątrz oraz ogół czynności nie zastrzeżonych dla innych organów Spółki. Posiedzenia Zarządu odbywają się w terminach ustalonych w planie pracy Zarządu oraz na bieżąco w formie telekonferencji lub videokonferencji.

Posiedzenia zwoływane są przez Prezesa Zarządu. Prezes Zarządu może z własnej inicjatywy lub na wniosek innego Członka Zarządu zwołać posiedzenie Zarządu dla rozpatrzenia spraw pilnych. Posiedzenie Zarządu jest także zwoływane na pisemny wniosek Rady Nadzorczej Spółki. Wykonując swoje zadania Zarząd podejmuje uchwały, wydaje zarządzenia, instrukcje, regulaminy i dokonuje innych stosownych czynności.

Zarząd spółki dokłada szczególnej staranności w budowaniu relacji z akcjonariuszami i inwestorami w oparciu o otwartość, wzajemny szacunek i zaufanie. Regularnie uczestniczy w spotkaniach z inwestorami. Na bieżąco informuje akcjonariuszy o sytuacji w spółce. Wszystkie ważne decyzje w spółce są konsultowane z członkami Rady Nadzorczej. Nadrzędną zasadą, którą kierują się władze spółki przy podejmowaniu decyzji strategicznych jest budowanie wartości firmy dla akcjonariuszy.

Elementem otwartej komunikacji z akcjonariuszami jest prowadzenie przez Spółkę korporacyjnej strony internetowej i zamieszczanie na niej wszystkich informacji wskazanych w Dobrych Praktykach 2008, część II, punkt 1.

Korporacyjna strona internetowa została przebudowana zgodnie z wymogami zawartymi w Modelowym Serwisie RI, w ramach przystąpienia do Programu Wspierania Płynności, co miało miejsce dnia 24 września 2008 roku; zgodnie z postanowieniami zawartymi w Uchwałach Zarządu

Giełdy: Nr 502/2008 z dnia 23 czerwca 2008 roku, Nr 648/2008 z dnia 28 sierpnia 2008 roku, Nr 672/2008 z dnia 9 września 2008 roku.

Zarząd Spółki ES-SYSTEM S.A. zawiadomił o tym fakcie w piśmie skierowanym do Zarządu GPW. Zgodnie z zasadami Programu Wspierania Płynności Spółka:

- posiadała umowę z animatorem emitenta, zawartą (na zasadach określonych w § 88-89 Regulaminu Giełdy) z Domem Inwestycyjnym BRE Banku S.A. dnia 19 lutego 2007 roku.
- prowadziła sekcję Relacji Inwestorskich na własnej stronie www.essystem.pl oraz zobowiązała się do dokonania zmian w budowie tej sekcji zgodnie z zakresem i strukturą określonymi w Modelowym Serwisie Relacji Inwestorskich, zamieszczonym na stronie <http://naszmodel.gpw.pl/>, w terminie do 30 listopada 2008 roku
- rozpoczęła dnia 22 września 2008 roku współpracę z sekcją Relacji Inwestorskich na stronie internetowej www.gpwinfostrefa.pl

6.3. 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 Grupy Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Tabela 12. Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym (tys. zł)

	2009	% udział	2008	% udział	2007	% udział
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w tym:	146 093	96,88%	170 340	97,10%	161 453	96,54%
Oświetlenie architektoniczne	73 696	48,87%	85 545	48,77%	64 565	38,61%
Oświetlenie przemysłowe	29 760	19,74%	35 653	20,32%	53 554	32,02%
Oświetlenie zewnętrzne	25 003	16,58%	28 319	16,14%	22 258	13,31%
Akcesoria różne	17 634	11,69%	20 823	11,87%	21 076	12,60%
Przychody ze sprzedaży usług	4 702	3,12%	5 093	2,90%	5 777	3,46%
Razem	150 795	100,00%	175 433	100,00%	167 230	100,00%

Tabela 13. Segmentacja przychodów ze sprzedaży (wg głównych kanałów dystrybucji) Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym

	2009	% udział	2008	% udział	2007	% udział
Rynek hurtowy - odbiorcy hurtowi	65 473	43,42%	75 327	42,94%	70 090	41,91%
Rynek inwestycji budowlanych – inwestorzy i wykonawcy	85 322	56,58%	100 106	57,06%	97 140	58,09%
Razem	150 795	100,00%	175 433	100,00%	167 230	100,00%

Tabela 14. Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym wg sprawozdań finansowych (tys. zł)

	01.01.2009	01.01.2008
	–	–
	31.12.2009	31.12.2008
Przychody ze sprzedaży produktów	124 995	144 745
Przychody ze sprzedaży usług	4 702	5 0930
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	21 098	25 595
RAZEM	150 795	175 433

6.4. 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 Grupą Emitenta.

Tabela 15. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	31.12.2009	31.12.2008	Zmiana 2009 do 2008
1.	Suma sprzedaży	150 795	175 433	-14,04%
2.	Sprzedaż krajowa	119 610	137 220	-12,83%
3.	Sprzedaż exportowa	31 185	38 213	-18,39%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	79,32%	78,22%	
5.	Udział sprzedaży exportowej w ogółem	20,68%	21,78%	

Dominującym rynkiem zbytu Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM jest rynek krajowy, na który przypadło w 2009 roku 79,32% przychodów ze sprzedaży ogółem. Na rynku krajowym głównymi klientami Grupy są firmy wykonawcze elektroinstalacyjne i ogólnobudowlane (Generalni Wykonawcy), inwestorzy, sieci hurtowe i hurtownie. Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM dąży do utrzymywania równowagi pomiędzy sprzedażą w segmencie inwestycji i dystrybucji (hurtu), przy dynamicznym wzroście sprzedaży eksportowej. Większość sprzedaży eksportowej Grupy Kapitałowej Emitenta w 2009 r. stanowiła sprzedaż do krajów Unii Europejskiej.

Grupa Kapitałowa 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 Grupę Kapitałową Emitenta wieloletnie, sprawdzone relacje handlowe.

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

Portfel dostawców materiałów jest bardzo dobrze zdywersyfikowany i dla wszystkich kluczowych komponentów do produkcji Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej. Jest to równoważne z dopuszczeniem takiego dostawcy do przeprowadzania transakcji handlowych z Grupą Kapitałową ES-SYSTEM.

W 2009 roku w Grupie Kapitałowej ES-SYSTEM nie wystąpiła sprzedaż ani zakup dla jednego podmiotu przekraczająca 10% przychodów ze sprzedaży.

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

Umowy ubezpieczeniowe:

- ✓ Polisa obrotowa z dnia 11 sierpnia 2005 roku zmieniona Aneksem nr 2 obowiązującym od 11 sierpnia 2006 i Aneksem nr 3 obowiązującym od 11 sierpnia 2007 i aneksem nr 4 i aneksem nr 5 obowiązującym od 11 sierpnia 2009 do 31 grudnia 2010 zawarta z Korporacją Ubezpieczeń Eksportowych S.A. której przedmiotem jest ubezpieczenie należności eksportowych przysługującym spółce od dłużników, którym korporacja przyznała limity kredytowe.
- ✓ Umowa Generalna nr 3/RM/2009 zawarta z TUiR Warta S.A. oraz Generali TU S.A. ubezpieczenie mienia od wszystkich zdarzeń losowych z łączną sumą ubezpieczenia 19 353

- 321 zł oraz ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk z łączną sumą ubezpieczenia 2 598 057 zł na okres ubezpieczenia od 01 lutego 2009r do 31 grudnia 2009r.
- ✓ Polisa ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym zawarta z Generali T.U. S.A. oraz TUIR Warta S.A na sumę ubezpieczenia na jeden środek transportu 280 000 zł na okres od 01 lutego 2009 do 31 grudnia 2009 roku oraz z sumą ubezpieczenia 280 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia.
 - ✓ Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej projektantów, architektów i inspektorów nadzoru w budownictwie zawarta z TUIR Warta S.A. oraz Generali TU S.A. do wysokości 1 000 000 zł na okres do 01 lutego 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.
 - ✓ Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej oraz posiadanego mienia z włączeniem OC za produkt zawarta z TUIR Warta S.A. oraz Generali TU S.A. ERGO HESTIA S.A. z sumą ubezpieczenia 10 000 000 zł na okres od 01 lutego 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Polisą tą objęte zostały również spółki zależne ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. oraz ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.

Ochrona ubezpieczeniowa majątku i odpowiedzialności cywilnej za okres 01.01.2009 -31.01.2009 była zapewniona poprzednimi polisami.

Spółka zależna ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. posiada umowy ubezpieczeniowe:

- zawarte z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. i Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.
- ✓ umowa generalna nr 4/RM/2009 z dnia 29.01.2009 zawarta na okres od 01.02.2009 r. do 31.12.2009 r. w ramach, której dokonano:
 - Ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń losowych na sumę 67 491 415 zł (polisa nr 900610341064)
 - ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk na sumę 648 874 zł (polisa nr 900610341064)
 - ubezpieczenia maszyn i urządzeń od wszystkich ryzyk na sumę 12 384 429 zł (polisa nr 900410019979)
 - ✓ Polisa nr PO/00104647/2009 - ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym, okres ubezpieczenia od 01.02.2009 do 31.12.2009

Spółka zależna ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. zawarła z TUIR Warta S.A. oraz Generali TU S.A. wspólną umowę ubezpieczeniową Nr 2/RM/2009:

Wznowiona Polisa nr 900610341063 z dnia 27.01.2009 na ubezpieczenie mienia oraz sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk z sumą ubezpieczenia 10.250.887,00 zł, na okres od 01.02.2009 do 31.12.2009. W okresie 01.01.2009 do 31.01.2009 r. majątek był chroniony polisą 900610341063.

6.6. 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 75% udziałów
ES-SYSTEM Leuchten GmbH i.L z siedzibą w Keiserslauten – Emitent posiada 100% udziałów
ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – Emitent posiada 100% udziałów

13 maja 2009 roku Emitent zwiększył wartość inwestycji w spółce zależnej poprzez objęcie 1 467 nowoutworzonych udziałów spółki ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. po 750 zł każdy o łącznej wartości 1 100 250 zł. Objęcie udziałów zostało w całości opłacone. 29 czerwca 2009 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie – XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału. Po rejestracji kapitał zakładowy ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. wynosi 7 015 500 zł i wszystkie głosy na zgromadzeniu wspólników ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.

przysługują ES-SYSTEM S.A. Środki pozyskane przez spółkę będą przeznaczone na sfinansowanie poniesionych i planowanych nakładów inwestycyjnych określonych w strategii i planach rozwoju. Jednocześnie w tym samym dniu na podstawie Umowy potrącenia wierzytelności zawartej pomiędzy Emitentem a spółką zależną ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. nastąpiła spłata udzielonej tej spółce pożyczki w wysokości 300 000 zł.

3 lipca 2009 roku aktem notarialnym zawiązana została spółka ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie z kapitałem zakładowym w wysokości 50 000 zł, w której ES-SYSTEM S.A. objęła 100% udziałów, tj. 500 udziałów o wartości nominalnej 100 zł. Przedmiotem działalności Spółki będzie produkcja elektroniki wykorzystywanej w technice oświetleniowej oraz działalność w zakresie odnawialnych źródeł energii. Spółka zadeklarowała ubieganie się o zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej w specjalnej strefie ekonomicznej.

28 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 2 500 000 zł. Nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale spółki zostały w całości objęte przez ES-SYSTEM S.A.

13 października 2009 roku aktem notarialnym nastąpiło przeniesienie na spółkę zależną ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. własności nieruchomości położonej w Dobczycach, składającej się z trzech niezabudowanych działek, za cenę 1 948 449,80 zł w tym podatek VAT wysokości 351 359,80 zł.

Na dzień bilansowy Emitent nie posiada udziałów w spółce T.O.O.ES SYSTEM EAST. Posiadane udziały zostały zbyte.

6.7. Opis istotnych transakcji zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami zależnymi na innych warunkach niż rynkowe wraz kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji⁴.

Pomiędzy podmiotami Grupy ES-SYSTEM w trakcie roku obrotowego nie zawierano transakcji na innych warunkach niż rynkowe.

6.8. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem kwoty, rodzaju, wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Tabela 16. Zaciągnięte kredyty i pożyczki długoterminowe

	Nominalna stopa procentowa	Termin spłaty	Stan na 31.12.2009	
			początek okresu	na koniec okresu
Kredyt inwestycyjny BRE Bank SA O/Olsztyn	Euribor 1M + marża banku	28.04.2010	302	-
Razem			302	-

Spółka ES-SYSTEM S.A. posiada zawartą umowę nr 07/120/06/Z/XP o współpracy z BRE Bankiem S.A. w ramach, której posiada limit na korzystanie z produktów banku do kwoty 2 500 000 zł.

16 marca 2009 roku na mocy aneksu nr 4 do Umowy o współpracy z BRE Bankiem S.A. limit do korzystania z produktów banku został zwiększony z kwoty 2 500 000 zł do kwoty 4 000 000 zł. Zabezpieczenie umowy o współpracy stanowi cesja globalna należności z dnia 21 września 2006 r. do kwoty zadłużenia. Kwota zabezpieczenia, w związku ze zwiększeniem wartości limitu, wzrosła do kwoty 6 000 000 zł. Umowa o współpracy obowiązuje do dnia 21.12.2010 r. Dopuszcza jednak możliwość, aby ostateczny termin ważności udostępnionych produktów (ostateczny termin ważności gwarancji) wykraczał poza podstawowy okres ważności limitu, nie dłużej jednak niż do 31.01.2013 r.

⁴ Można wskazać miejsce zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym

Prowizja przygotowawcza wyniosła 0,3% od kwoty podwyższenia limitu, prowizja od niewykorzystanej kwoty limitu wynosi 0,3%, prowizja od zaangażowania z tytułu gwarancji wynosi 0,5% dla gwarancji o okresie ważności do 12 miesięcy i 0,55% dla gwarancji o okresie ważności powyżej 12 miesięcy.

6 sierpnia 2009 roku na mocy aneksu nr 5 do Umowy o współpracy z BRE Bankiem S.A. limit do korzystania z produktów banku został zwiększony z kwoty 4 000 000 zł do kwoty 6 000 000 zł. Zabezpieczenie umowy o współpracę stanowi cesja globalna należności z dnia 21 września 2006 roku do kwoty zadłużenia. Kwota zabezpieczenia, w związku ze zwiększeniem wartości limitu, wzrosła do kwoty 8 000 000 zł. Umowa o współpracy obowiązuje do dnia 21.12.2010 roku. Dopuszcza jednak możliwość, aby ostateczny termin ważności udostępnionych produktów (ostateczny termin ważności gwarancji) wykraczał poza podstawowy okres ważności limitu, nie dłużej jednak niż do 31.01.2013.

Tabela 17. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe

	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Stan na 31.12.2008	
			początek okresu	koniec okresu
Kredyt inwestycyjny BRE Bank SA O/Olsztyn	Euribor 1M + marża banku	28.04.2010	1 207	297
Kredyt w rachunku bieżącym BRE Bank SA O/Olsztyn	Wibor 1M + marża banku	28.10.2010	-	467
Kredyt inwestycyjny w BRE Bank SA O/Rzeszów	Wibor 1M + marża banku	30.10.2009	88	-
Razem			1 295	764

6.9. Informacja o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym.

Tabela 18. 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	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
2	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
3	BRE Bank S.A. O/Kraków	Kraków Nowe Miasto Sp. z o.o.	Gwarancja nr 07/007/07 na zabezpieczenie wykonania zobowiązań gwarancyjnych	143 017,00 EUR	04.06.2012	Brak powiązań kapitałowych
4	BRE Bank S.A. O/Kraków	DEKA Immobilien Investment Niemcy	Gwarancja nr 07/006/07 na zabezpieczenie wykonania zobowiązań gwarancyjnych	87 066,26 EUR	31.05.2012	Brak powiązań kapitałowych

5	BRE Bank S.A. O/Kraków	ELEKTROMONTAŻ POZNAŃ SA	Gwarancja nr 07/095/Z/PB/07 na zabezpieczenie dobrego wykonania umowy	102 399,69 zł	30.05.2010	Brak powiązań kapitałowych
6	BRE Bank S.A. O/Kraków	SKANSKA S.A. Warszawa	Gwarancja nr 07/174/Z/MB/07 na zabezpieczenie dobrego wykonania umowy	29 426,15zł	30.06.2009	Brak powiązań kapitałowych
7	BRE Bank S.A. O/Kraków	QUMAK SEKOM SA	Gwarancja nr 07/001/K/MB/08 na zabezpieczenie wykonania zobowiązań gwarancyjnych	67 538,00zł	30.10.2010	Brak powiązań kapitałowych
8	BRE Bank S.A. O/Kraków	ELEKTROMONTAŻ POZNAŃ SA	Gwarancja nr 07/002/K/MB/08 na zabezpieczenie dobrego wykonania umowy	47 142,66 zł	31.01.2010	Brak powiązań kapitałowych
9	BRE Bank S.A. O/Kraków	CENTRUM HANDLOWE POLSKA 5 Sp. z o.o.	Gwarancja nr 07/020/K/MB/08 na zabezpieczenie dobrego wykonania umowy	92 462,00 EUR	16.06.2013	Brak powiązań kapitałowych
10	BRE Bank S.A. O/Kraków	CURA/GGP Gayrimenkul Istanbul Turcja	Gwarancja nr 07/116/08 na zabezpieczenie roszczeń z tytułu rękojmi i gwarancji	84 806,50 USD	12.06.2012	Brak powiązań kapitałowych
11	BRE Bank S.A. O/Kraków	STRABAG Sp. z o.o	Gwarancja nr 07/156/K/MB//08 na zabezpieczenie roszczeń z tytułu rękojmi i gwarancji	23 407,83 zł	04.04.2011	Brak powiązań kapitałowych
12	BRE Bank S.A. O/Kraków	Auftragnehmer uber Beleuchtung Mall& Fassade Rosencade Tulln Austria	Gwarancja nr 07178/Z/MB/08 na zabezpieczenie wykonania zobowiązań gwarancyjnych	10 700,00 EUR	29.05.2013	Brak powiązań kapitałowych
13	BRE Bank S.A. O/Kraków	MOSTOSTAL WARSZAWA SA	Gwarancja nr 07178/Z/MB/08 na zabezpieczenie wykonania zobowiązań gwarancyjnych	36 467,00zł	30.08.2010	Brak powiązań kapitałowych
14	BRE Bank S.A. O/Kraków	STRABAG Sp. z o.o	Gwarancja nr 07/242/K/MB/08 na zabezpieczenie roszczeń z tytułu rękojmi i gwarancji	70 418,00 zł	31.05.2011	Brak powiązań kapitałowych
15	BRE Bank S.A. O/Kraków	New City II Sp.z o.o.	Gwarancja nr 07/030/KAP/09 na zabezpieczenie zwrotu zaliczki	691 650,00zł	10.02.2010	Brak powiązań kapitałowych

16	BRE Bank S.A. O/Kraków	PanKrac Shopping Center s.r.o.	Gwarancja nr 07/046/ZMB/09 na zabezpieczenie roszczeń z tytułu rękojmi i gwarancji	79 412,33 EUR	15.12.2013	Brak powiązań kapitałowych
17	BRE Bank S.A. O/Kraków	Elektromontaz Poznań SA	Gwarancja nr 07/061/KPB/09 na zabezpieczenie dobrego wykonania umowy	300 000,00zł	31.03.2011	Brak powiązań kapitałowych
18	BRE Bank S.A. O/Kraków	Merkury Engineering Polska Sp.z.o.o.	Gwarancja nr 07/081/KMB/09 na zabezpieczenie roszczeń z tytułu rękojmi i gwarancji	46 446,00zł	18.07.2012	Brak powiązań kapitałowych
19	BRE Bank S.A. O/Kraków	ECE Projektmanagement Vilnius	Gwarancja nr 07/0102/ZAP/09 na zabezpieczenie zwrotu zaliczki	312 807,30EUR	30.06.2010	Brak powiązań kapitałowych
20	BRE Bank S.A. O/Kraków	EOOD ECE Projektmanagement Bulgaria	Gwarancja nr 07/117/ZAP/09 na zabezpieczenie zwrotu zaliczki	16 862,40EUR	31.12.2010	Brak powiązań kapitałowych
21	BRE Bank S.A. O/Kraków	EOOD ECE Projektmanagement Bulgaria	Gwarancja nr 07/116/ZAP/09 na zabezpieczenie zwrotu zaliczki	282 237,60EUR	31.12.2010	Brak powiązań kapitałowych
22	BRE Bank S.A. O/Kraków	Portus Sp. z o.o.	Gwarancja nr 07/139/KRM/09 na zabezpieczenie zwrotu kaucji gwarancyjnej	22 095,00zł	30.09.2010	Brak powiązań kapitałowych
23	BRE Bank S.A. O/Kraków	ECE Projektmanagement Vilnius	Gwarancja nr 07/154/ZMB/09 na zabezpieczenie roszczeń z tytułu rękojmi i gwarancji	36 761,69EUR	30.11.2011	Brak powiązań kapitałowych
24	BRE Bank S.A. O/Kraków	Arcadom Poland Sp. z o.o.	Gwarancja nr 07/155/KMB/09 na zabezpieczenie roszczeń z tytułu rękojmi i gwarancji	139 844,82zł	30.10.2012	Brak powiązań kapitałowych
25	BRE Bank S.A. O/Kraków	EOOD ECE Projektmanagement Bulgaria	Gwarancja nr 07/157/ZAP/09 na zabezpieczenie zwrotu zaliczki	16 862,40EUR	31.12.2010	Brak powiązań kapitałowych
26	BRE Bank S.A. O/Kraków	EOOD ECE Projektmanagement Bulgaria	Gwarancja nr 07/158/ZAP/09 na zabezpieczenie zwrotu zaliczki	282 237,60EUR	31.12.2010	Brak powiązań kapitałowych

27	BRE Bank S.A. O/Kraków	Strabag Sp. z o.o.	Gwarancja nr 07/164/KMB/09 na zabezpieczenie roszczeń z tytułu rękojmi i gwarancji	22 435,88zł	30.06.2011	Brak powiązań kapitałowych
28	BRE Bank S.A. O/Kraków	ECE Projektmanagement Vilnius	Gwarancja nr 07/163/ZMB/09 na zabezpieczenie roszczeń z tytułu rękojmi i gwarancji	13 964,40EUR	30.09.2014	Brak powiązań kapitałowych
29	BRE Bank S.A. O/Kraków	IKEA Centre Polska sp. z o.o.	Gwarancja nr 07/168/KPB/09 na zabezpieczenie dobrego wykonania umowy	298 343,36 zł	01.06.2010	Brak powiązań kapitałowych
Razem EUR				1 430 363,48		
Razem USD				84 806,50		
Razem PLN				1 897 614,39		

Tabela 19. Udzielenie przez Emitenta poręczenia dla spółek Grupy

L.p.	Poręczający	Podmiot, za który zostało udzielone poręczenie	Rodzaj zobowiązania	Kwota poręczenia	Okres poręczenia	Charakter powiązań
1	ES-SYSTEM S.A.	ES-SYSTEM WILKASY Sp. z o.o.	Umowa nr 05/055/05/D/IN zawarta z BRE Bank S.A. O/ Olsztyn o kredyt inwestycyjny walutowy	4 643 293,05	28.04.2010	Powiązanie kapitałowe
Razem				4 643 293,05		

6.10. Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta z podaniem kwoty, rodzaju, i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Udzielone pożyczki krótkoterminowe:

Dla ES-SYSTEM LEUCHTEN GmbH 120 000 EUR zł, termin spłaty 31 grudnia 2010 roku oprocentowana 6% w stosunku rocznym.

Dla ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. w wysokości 900 000 zł, termin spłaty 26 październik 2010 roku, oprocentowana według zmiennej stopy WIBOR 1 M plus 1,5% marży

Dla ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. w wysokości 3 000 000 zł, termin spłaty 26 październik 2010 roku, oprocentowanie według zmiennej stopy WIBOR 1M plus 1,2% marży

Dla LCR BELEUCHTUNG OHG w wysokości 50 000 EUR z ostatecznym terminem spłaty 31 grudzień 2010 roku, oprocentowana 6% w stosunku rocznym.

Udzielone pożyczki długoterminowe:

Dla ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. w wysokości 3 000 000 zł z ostatecznym terminem spłaty 30 września 2013 roku, oprocentowana według zmiennej stopy WIBOR 1M plus 1,0% marży.

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

W okresie objętym raportem to jest w 2009 roku nie miał miejsca wpływ z emisji papierów wartościowych. Natomiast wykorzystanie środków pieniężnych z emisji która miała miejsce w 2007 roku w kwocie brutto 37 700 000 zł a po odliczeniu kosztów emisji 36 019 739,87 zł. netto przedstawia się na dzień sporządzenia raportu następująco:

21 500 000 zł - podwyższenie kapitału zakładowego w Spółce zależnej ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. oraz 3 000 000 zł pożyczki. Środki te na dzień 31 grudnia 2009 roku zostały wykorzystane na następujące inwestycje:

Tabela 20. Wykorzystanie środków na inwestycje w ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.

Zadanie inwestycyjne	Nakłady inwestycyjne na 31.12.2009
Budowa hali produkcyjnej	3 194 934,24
Budowa hali magazynowej	2 256 247,13
Nakłady budowlane na laboratorium ENEC, EMC	367 518,56
Budowa obiektów inżynierii lądowej	595 062,08
Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	9 121 250,42
Specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty	4 554 187,34
Urządzenia techniczne	440 809,55
Środki transportu wewnętrznego - wózki widłowe	319 797,27
Wypożyczenie magazynu	171 375,55
Razem	21 021 182,14

6 940 500 zł - podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. Środki te zostały wykorzystane w następujący sposób:

Tabela 21. Wykorzystanie środków na inwestycje w ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.

Zadania inwestycyjne	Nakłady inwestycyjne na 31.12.2009
Budowa hali produkcyjnej	1 672 007,71
Budowa hali magazynowej	575.612,51
Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	4 602 575,42
Specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty	65 873,20
Wartości niematerialne i prawne	24 431,16
Razem nakłady w zł	6 940 500,00

2 500 000 zł – podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. Środki te zostały wykorzystane w następujący sposób:

Tabela 22. Wykorzystanie środków na cele inwestycyjne w ES-SYSTEM NT Sp. z o.o.

Zadania inwestycyjne	Nakłady inwestycyjne na 31.12.2009
Zakup nieruchomości - gruntu	1 600 977,00
Budowa hali	170 036,00
Budowa gazociągu	1 302,50
Zakup wyposażenia	4 800,00
Razem nakłady w zł	1 777 115,50

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

Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM nie publikowała prognoz finansowych na 2009 rok.

6.13. 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 23. Wskaźniki efektywności zarządzania zasobami finansowymi

L.p.	Opis pozycji	31.12.2009	31.12.2008
1.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	21,14%	23,41%
2.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	26,81%	30,57%
3.	Wskaźnik płynności bieżącej	3,42	2,96
4.	Wskaźnik płynności szybkiej	2,42	2,09
5.	Cykl rotacji należności	110,56	107,78
6.	Cykl rotacji zobowiązań	78,89	84,80

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

6.14. 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 Grupy, w ocenie zarządu pozwolą zrealizować wszystkie zamierzenia inwestycyjne.

6.15. 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 obrotowym 2009 nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze mogące mieć wpływ na wyniki finansowe. Odnosząc się do decyzji Zarządu ES-SYSTEM S.A. z grudnia 2008 co do utworzenia odpisu aktualizującego w kwocie 893 558,21 zł na należności od spółki zależnej ES SYSTEM EAST z siedzibą w Almaty, Kazachstan, która to kwota obciążyła wynik finansowy za IV kwartał 2008 roku zarówno Emitenta jak i Grupy Kapitałowej Zarząd informuje, że przedstawiony przez Zarząd spółki zależnej ES SYSTEM EAST harmonogram spłaty zadłużenia w trakcie 2009 roku nie został zrealizowany. W tej sytuacji i wobec braku perspektyw spłaty zadłużenia związanego z sytuacją finansową spółki oraz faktem, że posiadane w tej spółce udziały zostały zbyte Zarząd Emitenta podpisał ze spółką kazachską Umowę – oświadczenie o umorzeniu należności. W oczekiwaniu na potwierdzenie umowy przez Ministerstwo Spraw Zagranicznych w roku 2009 utworzono aktywny na odroczonego podatek dochodowy w kwocie 155 895 zł na należności objęte odpisem aktualizującym w latach ubiegłych.

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

Rok 2009 nie przyniósł znaczących zmian w zarządzaniu przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

6.17. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem 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 2009 nie zawarto umów tego rodzaju.

6.18. 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, wspólnik jednostki współzależnej 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 24. Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie w złotych (od 01.01.2009 do 31.12.2009)
Bogusław Pilszczek	Prezes Zarządu	625 875,03
Leszek Ciupiński	Wiceprezes Zarządu ds. finansowych	495 304,01
Jacek Wysocki	Wiceprezes Zarządu ds. marketingu	577 282,75
Bożena Ciupińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	615 197,46*
		36 000,00***
Arkadiusz Chojnacki	Członek RN	36 000,00***
Julian Pilszczek	Członek RN	30 000,00***
Jerzy Burdzy	Członek RN	36 000,00***
Radosław Wojciechowski	Członek RN	204 903,90**
		36 000,00***
Rafał Maciejewicz	Członek RN	3 000,00***

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

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

*** Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej.

6.19. 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].

Tabela 25. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Osoba	Funkcja	Stan na 31 grudzień 2009.	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.		7 438 191	2 454 603,03
Bogusław Pilszczek	Prezes Zarządu	1 149 074	379 194,42
Bogusław Pilszczek – pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.		7 438 191	2 454 603,03
Jacek Wysocki	Członek Zarządu	1 920 000	633 600,00
Jacek Wysocki – pośrednio poprzez Tontelecom Holdings Limited		3 046 902	1 005 477,66
Leszek Ciupiński	Członek Zarządu	99 926	32 975,58

6.20. 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.

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

Nie dotyczy.

6.22. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki ES-SYSTEM S.A. z dnia 27 października 2006 roku, przyjęto założenia Programu Motywacyjnego w spółce. W dniu 12 września 2007 roku Rada Nadzorcza podjęła Uchwałę o zatwierdzeniu Regulaminu Programu Motywacyjnego, przy czym programem tym objęto lata 2007-2009.

Po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 rok, które miało miejsce 20 czerwca 2008 roku Zarząd Emitenta przedstawił Radzie Nadzorczej obliczoną wartość parametrów, od spełnienia których zależał przydział pierwszej transzy warrantów osobom uprawnionym. W związku ze spełnieniem warunków przydziału Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w przedmiocie zatwierdzenia listy imiennej i dokonania przydziału 407 204 warrantów osobom uprawnionym.

Koszty programu motywacyjnego, które obciążyły wynik finansowy 2008 roku wyniosły 366 tys. zł. Po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 rok, które miało miejsce 22 maja 2009 roku Zarząd Emitenta przedstawił Radzie Nadzorczej obliczoną wartość parametrów od spełnienia których zależał przydział drugiej transzy warrantów osobom uprawnionym. W związku z niespełnieniem parametrów określonych regulaminem Programu Motywacyjnego warranty nie zostały przyznane.

6.22.1. Data 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 29 maja 2009 roku zostały zawarte z Kancelarią Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. umowy o dokonanie przeglądu skonsolidowanego półrocznego oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz przeglądu jednostkowego półrocznego sprawozdania ES-SYSTEM S.A. oraz badania sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2009 roku z terminem wykonania umów odpowiednio do dnia 31 marca 2010 roku i 28 lutego 2010.

6.22.2. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłaconym lub należnym za rok obrotowy, odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi. (Informacje należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego⁵).

Łączne wynagrodzenie wynikające z w/w umów wynosi 57 800 zł netto. Łączne wynagrodzenie za dokonanie badania sprawozdań finansowych za rok 2008 wyniosło 57 800 zł netto.

6.22.3. 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 Obowiązek uznaje się za spełniony po przez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym.

7. ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.

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

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

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

W dniu 17 marca 2010 r Emitent podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału spółki ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. do kwoty 7 550 000 zł poprzez utworzenie 50 000 nowych udziałów o wartości 100 zł każdy.

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

Ponadto po dacie bilansu nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej.

8. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.

8.1. Prawdliwość ewidencji.

Zarząd ES-SYSTEM S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację finansową i majątkową grupy kapitałowej ES-SYSTEM S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej ES-SYSTEM S.A. w 2009 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej ES-SYSTEM S.A włączając w to opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

8.2. Wybór podmiotu do badania.

Zarząd ES-SYSTEM S.A. oświadcza, że Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania rocznego ES-SYSTEM S.A. został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

9. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU.

Tabela 26. Podpisy osób reprezentujących spółkę

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ
Bogusław Pilszczek Prezes Zarządu
Jacek Wysocki Wiceprezes Zarządu
Leszek Ciupiński Wiceprezes Zarządu
Tomasz Budzyński Członek Zarządu