

ES-SYSTEM

**SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY
RS
ZA 2006 ROK**

SPORZĄDZONY WEDŁUG

**MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Kraków, dnia 6 czerwca 2007.

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 2006.	4
3.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINASOWYCH ZA 2006 ROK.	4
3.1.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY ES-SYSTEM.	5
3.1.2. BILANS GRUPY ES-SYSTEM.	5
3.1.3. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY ES-SYSTEM.	6
3.1.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE.	6
3.1.5. DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH.	6
4. ZNACZĄCE WYDAŻENIA I CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE 2006 ROKU.	7
5. PERSPEKTYWY ROZWOJU ES-SYSTEM S.A.	7
6. POZOSTAŁE INFORMACJE	8
6.1. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY.	8
6.1.1. Czynniki zewnętrzne.	8
6.1.2. Czynniki wewnętrzne.	9
6.2. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG (JEŻELI SĄ ISTOTNE) ALBO ICH GRUP W SPRZEDAŻY EMITENTA OGÓŁEM, A TAKŻE ZMIANACH W TYM ZAKRESIE W DANYM ROKU OBROTOWYM.	10
6.3. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE, ORAZ INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI, Z OKREŚLENIEM UZALEŻNIENIA OD JEDNEGO LUB WIĘCEJ ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW, A W PRZYPADKU, GDY UDZIAŁ JEDNEGO ODBIORCY LUB DOSTAWCY OSIĄGA, CO NAJMNIEJ 10 % PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM - NAZWY (FIRMY) DOSTAWCY LUB ODBIORCY, JEGO UDZIAŁ W SPRZEDAŻY LUB ZAOPATRZENIU ORAZ JEGO FORMALNE POWIĄZANIA Z EMITENTEM.	11
6.4. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI.	11
6.5. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI), W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA.	12
6.6. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI JEDNORAZOWA LUB ŁĄCZNA WARTOŚĆ TRANSAKCJI ZAWARTYCH PRZEZ DANY PODMIOT POWIĄZANY W OKRESIE OD POCZĄTKU ROKU OBROTOWEGO PRZEKRACZA WYRAŻONĄ W ZŁOTYCH RÓWNOWARTOŚĆ KWOTY 500 000 EURO.	12
6.7. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, O UMOWACH POŻYCZEK, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, ORAZ O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH.	12
6.8. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA.	13
6.9. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPLYWÓW Z EMISJI (W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM).	15
6.10. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.	15
6.11. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM.	15
6.12. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI.	15
6.13. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPLYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPLYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK.	15
6.14. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.	16
6.15. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ UPRAWNIENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.	16
6.16. 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.	16
6.17. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB 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 LUB ZNACZĄCY INWESTOR - ODDZIELNIE INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANYCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH; JEŻELI ODPOWIEDNIE INFORMACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM - OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZECZ WSKAZANIE MIEJSCA ICH ZAMIESZCZENIA W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.	16
6.18. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE) [W PRZYPADKU SPÓŁEK KAPITAŁOWYCH].	17

6.19.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5 % W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA, WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.	17
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.	18
6.21.	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI.	18
6.22.	INFORMACJĘ O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.	18
6.23.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE EMITENTA.	18
6.24.	POZOSTAŁE INFORMACJĘ DODATKOWE O:	19
6.24.1.	Dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa.	19
6.24.2.	Łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz, jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego.	19
6.24.3.	Pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b, dotyczącego danego roku obrotowego.	19
7.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.	19
7.1.	PRAWIDŁOWOŚĆ EWIDENCJI.	19
7.2.	WYBÓR PODMIOTU DO BADANIA.	20
8.	PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU.	20
Spis tabel.		
Tabela 1.	Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat	5
Tabela 2.	Struktura geograficzna sprzedaży	5
Tabela 3	Wybrane pozycje bilansu	5
Tabela 4	Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych	6
Tabela 5	Wybrane wskaźniki finansowe	6
Tabela 6.	Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym (tys. PLN)	10
Tabela 7.	Segmentacja przychodów ze sprzedaży (wg głównych kanałów dystrybucji) Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym.	10
Tabela 8.	Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym wg	10
Tabela 9.	Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym wynikająca ze specyfiki modelu biznesowego Grupy Emitenta (w tys. PLN)	10
Tabela 10.	Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta	11
Tabela 11.	Zaciągnięte kredyty i pożyczki długoterminowe	12
Tabela 12.	Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	13
Tabela 13.	Udzielone przez Emitenta poręczenia dla spółek Grupy	13
Tabela 14.	Poręczenia w formie gwarancji dla podmiotów zewnętrznych	13
Tabela 15.	Porównanie wyników do szacunków dla głównych mierników	15
Tabela 16.	Wskaźniki efektywności zarządzania zasobami finansowymi	15
Tabela 17.	Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej	16
Tabela 18.	Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające	17
Tabela 19.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji	17
Tabela 20.	Podpisy osób reprezentujących spółkę	20

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,
- ✓ Załącznik nr 3 - Raport Biegłego Rewidenta – część pierwsza
- ✓ Załącznik nr 4 - Raport Biegłego Rewidenta – część druga.

2. Pismo Prezesa Zarządu.

Szanowni Akcjonariusze,

podsumowanie roku finansowego to sposobność, aby podzielić się z Państwem refleksjami na temat bieżącej działalności firmy ES-SYSTEM i jej planów na przyszłość.

Rok 2006 był kolejnym rokiem wzrostu sprzedaży i poprawy efektywności operacyjnej spółki. Wprowadziliśmy na rynek modele nowych opraw oświetleniowych, doskonale przyjmowanych przez klientów. Zdobyliśmy nowe przyczółki handlowe za granicą. Braliśmy udział w realizacji oświetlenia wielu prestiżowych obiektów na całym świecie: galerie handlowe Złote Tarasy, Galeria Krakowska, Manufaktura w Łodzi, lotnisko Okęcie, a także i za granicą: Opera Narodowa Oslo, Terminal Lotniska Changi III w Singapurze i wiele innych.

Rok 2006 to także początek nowego etapu w ponad 17-letniej już historii firmy. Zaledwie sześć tygodni temu spółka ES-SYSTEM zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych. Pozyskane środki finansowe umożliwiają realizację zakładanego programu rozwoju firmy w okresie 2-3 lat. Zadania, które postawiliśmy przed sobą realizujemy zgodnie z harmonogramem. Prace nad modernizacją zakładów ruszyły pełną parą: nowe hale są w trakcie budowy, dostawy maszyn, urządzeń i linii technologicznych w toku. Efekty tych działań powinny być widoczne już pod koniec trzeciego kwartału 2007.

Również podbój rynków zagranicznych przebiega zgodnie z planem, a wyniki pierwszego kwartału 2007 przy wzroście sprzedaży w eksporcie o 75% r/r są dobrym prognostykiem na przyszłość.

W 2007 roku będziemy kontynuować realizację naszej strategii rozwoju. Mamy nadzieję, że przy zaangażowaniu wszystkich członków naszego zespołu i sprzyjającym warunkom ekonomiczno-rynkowym, w tym szczególnie dynamicznym wzrostom w sektorze budowlanym, uda nam się zamknąć rok finansowy na poziomie wcześniej prognozowanym.

Od momentu powstania ES-SYSTEM (ES – skrót od Energy Saving) promuje ideę oszczędzania energii. Dzisiaj, kiedy ten temat staje się tak ważnym wyzwaniem dla przyszłości ludzkości, będziemy szczególnie aktywni w realizacji tego programu w naszych projektach i instalacjach oświetleniowych. Wszyscy mamy w tym zakresie wiele do zrobienia

Dziękujemy wszystkim akcjonariuszom za wspieranie naszych dotychczasowych działań. Jestem przekonany, że w następnym roku pokażemy słuszność naszej wizji rozwoju i udowodnimy skuteczność działania. Mam nadzieję, że w przyszłym roku będziemy świętować wspólnie kolejne sukcesy firmy ES-SYSTEM.

Prezes Zarządu

Bogusław Pilszczek

3. Sprawozdanie Zarządu ES-SYSTEM S.A. z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2006.

3.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINASOWYCH ZA 2006 ROK.

Najważniejsze dane finansowe na dzień 31 grudnia 2006 roku dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM kształtują się następująco¹:

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

- ✓ PRZYCHODY NETTO ze sprzedaży 141 548 (126 558 w 2005 r.) tys. zł, wzrost o 11,84%
- ✓ ZYSK NETTO 8 393 (6 074 w 2005 r.) tys. zł, wzrost o 38,18%
- ✓ EBIT 11 550 (7 125 w 2005 r.) tys. zł, wzrost o 62,11%
- ✓ PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE wykazały w okresie spadek środków pieniężnych o kwotę 2 255 tys. zł, przy stanie środków pieniężnych na koniec okresu 1 585 tys. zł.

3.1.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY ES-SYSTEM.

Tabela 1. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat.

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	31.12.2006	31.12.2005	Zmiana 2006 do 2005
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.	141 548	126 558	11,84%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	46 078	43 705	5,43%
3.	Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	11 550	7 125	62,11%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	8,88%	5,97%	
5.	EBITDA	15 278	10 454	46,15%
6.	Zysk brutto	10 812	6634	62,98%
7.	Zysk netto	8 393	6074	38,18%
8.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	5,93%	4,80%	

Osiągnięcie prawie 40 % wzrostu zysku netto możliwe było głównie dzięki poprawie zysku brutto na sprzedaży

Tabela 2. Struktura geograficzna sprzedaży.

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	31.12.2006	31.12.2005	Zmiana 2006 do 2005
1.	Suma sprzedaży	141 548	126 558	11,84%
2.	Sprzedaż krajowa	112 195	96 027	16,84%
3.	Sprzedaż exportowa	29 353	30 531	-3,86%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	79,26%	75,88%	
5.	Udział sprzedaży exportowej w ogółem	20,74%	24,12%	

Wzrost udziału sprzedaży eksportowej jest konsekwencją realizacji założonej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej.

3.1.2. BILANS GRUPY ES-SYSTEM.

Tabela 3 Wybrane pozycje bilansu.

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	31.12.2006	31.12.2005	Udział w sumie 2006	Udział w sumie 2005
1.	Aktywa trwałe	35 366	33 886	31,98%	34,59%
2.	Aktywa obrotowe	75 205	64 089	68,02%	65,41%
3.	Kapitał własny	62 809	46 594	56,80%	47,56%
4.	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	39 628	36 711	35,84%	37,47%
5.	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	8 134	14 670	7,36%	14,97%

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

3.1.3. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY ES-SYSTEM.

Tabela 4 Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	31.12.2006	31.12.2005
1.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-26	8 268
2.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-5 258	- 9 875
3.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	3 029	2 644
4.	Przepływy pieniężne z działalności razem	-2 255	1 037

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

3.1.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Tabela 5 Wybrane wskaźniki finansowe

L.p.	Opis pozycji	31.12.2006	31.12.2005
1.	Rentowność aktywów (ROA)	8%	7%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	15%	14%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	43%	52%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	57%	48%
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	1,90	1,75
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	1,32	1,22
7.	Cykl rotacji należności	118	107
8.	Cykl rotacji zobowiązań	81	76

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

3.1.5. DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH.

- ✓ EBIT – zysk na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem i odsetkami.
- ✓ Rentowność operacyjna EBIT – zysk operacyjny przed opodatkowaniem i odsetkami wyrażony w procentach.
- ✓ EBITDA – zysk operacyjny przed opodatkowaniem i odsetkami, powiększony o amortyzację.
- ✓ Rentowność sprzedaży netto (zysku) - iloraz zysku netto i przychodów ze sprzedaży.
- ✓ Rentowność aktywów (ROA) – stosunek zysku netto spółki do wartości jej aktywów (średni stan w okresie)
- ✓ Rentowność kapitałów własnych (ROE) – stosunek zysku netto do kapitałów własnych (średni stan w okresie)
- ✓ Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań (długo- i krótkoterminowych) do sumy bilansowej pasywów
- ✓ Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych - stosunek zobowiązań (długo- i krótkoterminowych) do kapitałów własnych
- ✓ Wskaźnik płynności bieżącej – stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych
- ✓ Wskaźnik płynności szybkiej – stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych
- ✓ Cykl rotacji należności – stosunek średniego stanu należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych do sprzedaży netto razy liczba dni w okresie (365 dni)
- ✓ Cykl rotacji zobowiązań – stosunek średniego stanu zobowiązań krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych do kosztów działalności operacyjnej razy liczba dni w okresie (365 dni)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM.

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

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

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

Realizacja strategii rozwoju. Grupa ES-SYSTEM realizuje strategiczny plan rozwoju na lata 2007 – 2008. W obszarze inwestycji budowlanych i porządkowania infrastruktury realizowane są zgodnie z planem procesy budowy hali produkcyjnej i magazynowej w ES-SYSTEM Wilkasy, prowadzone są również prace modernizacyjne infrastruktury budowlanej dla umożliwienia instalacji nowych linii produkcyjnych, technologii, maszyn i urządzeń. Zgodnie z cyklem inwestycyjnym, dla większości dostaw, zamknięte zostało postępowanie ofertowe i podpisane zostały umowy dostaw linii produkcyjnych, technologii, maszyn i urządzeń. Pierwsze efekty działań inwestycyjnych widoczne już będą w III kwartale 2007 i pozwolą na szybszy wzrost mocy produkcyjnych, szczególnie w szczycie sezonu oświetleniowego.

Realizacja planu ekspansji w eksporcie przebiega zgodnie z założeniami.

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

6. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

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.

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

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

6.1.1.3. Ryzyko związane z konkurencją ze strony innych podmiotów.

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

Obecnie w Polsce działają niemal wszystkie znaczące europejskie firmy oświetleniowe, co wpływa na zaostrzenie konkurencji, w szczególności, na rynku opraw oświetleniowych i lamp. Należy zauważyć, iż coraz większe znaczenie w wyborze oferty odgrywa cena, co skutkuje spadkiem marż dla podmiotów z branży. Konsolidacja i koncentracja kapitałowa firm konkurencyjnych w sektorze może spowodować dalszy spadek marż, co w efekcie może wpłynąć na wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju 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 nowe nowoczesne i zaawansowane technologicznie produkty, skupiając swoją aktywność w innych segmentach rynku. Równolegle prowadzone są prace nad kluczowymi produktami realizowanymi w długich seriach, których optymalizacja konstrukcji i metod produkcji oraz zastosowane parametry energetyczne pozwalają na konkurowanie z tanimi produktami z Dalekiego Wschodu.

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

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

	2006	% udział	2005	% udział
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	131 811	93,1%	120 880	95,5%
<i>Oświetlenie architektoniczne</i>	57 939	40,9%	52 431	41,4%
<i>Oświetlenie przemysłowe</i>	31 244	22,1%	27 447	21,7%
<i>Oświetlenie zewnętrzne</i>	25 843	18,3%	25 251	20,0%
<i>Akcesoria różne</i>	16 784	11,9%	15 751	12,4%
Przychody ze sprzedaży usług	9 737	6,9%	5 678	4,5%
Razem	141 548	100,0%	126 558	100,0%

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

	2006	% udział	2005	% udział
Rynek hurtowy – odbiorcy hurtowi	59 987	42,4%	53 167	42,0%
Rynek inwestycji budowlanych – inwestorzy i wykonawcy	81 561	57,6%	73 391	58,0%
Razem	141 548	100,0%	126 558	100,0%

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

	2006	2005
Przychody ze sprzedaży produktów	64 009	60 747
<i>Udział w przychodach ogółem</i>	45,2%	48,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	77 539	65 811
<i>Udział w przychodach ogółem</i>	54,8%	52,0%
Przychody ze sprzedaży ogółem	141 548	126 558

Tabela 9. Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym wynikająca ze specyfiki modelu biznesowego Grupy Emitenta (w tys. zł)

	2006	2005
Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług	115 222	98 209
<i>Udział w przychodach ogółem</i>	81,4%	77,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	26 326	28 349
<i>Udział w przychodach ogółem</i>	18,6%	22,4%
Przychody ze sprzedaży ogółem	141 548	126 558

Za model biznesowy przyjęto założenie, że wszystkie produkty wytworzone w spółkach Grupy Kapitałowej są traktowane jako wyroby niezależnie od kierunku ich dystrybucji.

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

Tabela 10. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta.

	2006	% udział	2005	% udział
Sprzedaż krajowa	118 004	83,37%	107 565	84,99%
Eksport	29 353	20,74%	30 531	24,12%
Razem	141 548	100,00%	126 558	100,00%

Dominującym rynkiem zbytu Grupy ES-SYSTEM jest rynek krajowy, na który przypadło w 2006 r. 84% przychodów ze sprzedaży ogółem. Na rynku krajowym głównymi klientami Grupy Emitenta są firmy wykonawcze elektroinstalacyjne i ogólnobudowlane (Generalni Wykonawcy), inwestorzy, sieci hurtowe i hurtownie. Grupa ES-SYSTEM dąży do utrzymywania równowagi pomiędzy sprzedażą do tych dwóch obszarów rynku, tj. inwestycji i dystrybucji (hurtu), przy dynamicznym wzroście sprzedaży eksportowej. Większość sprzedaży eksportowej Grupy Emitenta stanowi sprzedaż do krajów Unii Europejskiej.

Grupa 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 wieloletnie, sprawdzone relacje handlowe.

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

Portfel dostawców materiałów jest bardzo dobrze zdywersyfikowany i dla wszystkich kluczowych komponentów do produkcji Grupa Emitenta 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 Emitenta. Jest to równoważne z dopuszczeniem takiego dostawcy do przeprowadzania transakcji handlowych z Grupą Emitenta.

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

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

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

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

Umowy ubezpieczeniowe :

- ✓ Polisa obrotowa z dnia 11.08.2005 zmieniona Aneksiem obowiązującym od 11.08.2006 zawarta z Korporacją Ubezpieczeń Eksportowych S.A. której przedmiotem jest ubezpieczenie

- należności eksportowych przysługującym spółce od dłużników, którym korporacja przyznała limity kredytowe
- ✓ Polisa ubezpieczenia majątkowego spółki z dnia 26.05.2006 zawarta z TU Allianz Polska S.A. od wszystkich zdarzeń nagłych na łączną kwotę 12 402 600 zł

Umowy zawarte z ERGO HESTIA S.A. :

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

Spółka zależna ES SYSTEM Wilkasy Sp.z.o.o. zawarła z TUIR Warta SA między innymi umowę ubezpieczeniową z dnia 01.02.2006 która obejmuje ochroną ubezpieczeniową od ognia i innych zdarzeń losowych majątek spółki na kwotę 49 930 841,46 zł, oraz umowę – polisę odpowiedzialności cywilnej za produkt na kwotę 500 000 zł i polisę odpowiedzialności cywilnej za szkody powstałe w wyniku prowadzenia działalności produkcyjnej na kwotę 2 000 000 zł. Obie polisy obowiązują od 26.01.2006

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

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

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

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

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

Pomiędzy podmiotami Grupy w trakcie roku obrotowego nie zawierano transakcji powyżej równowartości 500 000 EUR poza transakcjami zawieranymi w toku normalnej działalności gospodarczej na warunkach rynkowych .
 Szczegółowe informacje dotyczące tych transakcji zostały zaprezentowane w notce 28.1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego .

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

Tabela 11. Zaciągnięte kredyty i pożyczki długoterminowe.

					Stan na 31.12.2006	
	Nominalna stopa procentowa	Termin spłaty			początek okresu	na koniec okresu
Kredyt inwestycyjny BRE	Euribor 1M +	28.04.2010			2644	2 494

Bank SA O/Olsztyn	marża banku			
Kredyt inwestycyjny w BRE Bank SA O/Rzeszów	WIBOR 1M + marża banku	30.10.2009		206
Pożyczki od osób fizycznych		czas nieokreślony	7151	
Razem			9 795	2 700

Tabela 12. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe.

Stan na 31.12.2006				
	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	początek okresu	koniec okresu
Kredyt inwestycyjny BRE Bank SA O/Olsztyn	Euribor 1M + marża banku	31.12.2007	931	1 108
Kredyt w rachunku bieżącym BRE Bank SA O/Olsztyn	Wibor 1M + marża banku	28.04.2007	950	859
Kredyt odnawialny BRE Bank SA O/Olsztyn	Wibor 1M + marża banku	29.04.2007	2000	2 000
Kredyt w rachunku bieżącym BRE Bank SA O/Kraków	Wibor 1M + marża banku	21.04.2007		2 614
Kredyt inwestycyjny w BRE Bank SA O/Rzeszów	Wibor 1M + marża banku	31.12.2007		118
Kredyt w rachunku bieżącym BRE Bank SA O/Rzeszów	Wibor 1M + marża banku	09.11.2007		395
Razem			3 881	7 094

Tabela 13. Udzielone przez Emitenta poręczenia dla spółek Grupy.

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

	O/Kraków		zabezpieczenie wykonania zobowiązań gwarancyjnych	EUR		powiązań kapitałowych
11	BRE Bank S.A. O/Kraków	EKZ Austria	Gwarancja nr 07/213/06 na zabezpieczenie wykonania zobowiązań gwarancyjnych	43 402,50 EUR	09.10.2011	Brak powiązań kapitałowych
12	BRE Bank S.A. O/Kraków	Prokom Software S.A. W-wa Al., jerozolimskie 65/79	Gwarancja nr 07/183/06, gwarancja dobrego wykonania umowy	108 000,00 zł.	17.02.2007	Brak powiązań kapitałowych
Razem EUR				1 122 613,29		
Razem zł.				557 721,24		

Tabela 14. Poręczenia w formie gwarancji dla podmiotów zewnętrznych.

Lp	Wystawca gwarancji	Beneficjent	Rodzaj zobowiązania	Kwota poręczenia	Termin ważności	Charakter powiązań
1	BRE Bank S.A. O/Kraków	ABB Sp. z o.o. Warszawa	Gwarancja nr 07/100/D/MB/04, wykonanie kontraktowych zobowiązań gwarancyjnych na opracowanie projektu i dostawy dla Uni Centrum	173 781,24 zł.	23.02.2007	Brak powiązań kapitałowych
2	BRE Bank S.A. O/Kraków	BUDIMEX DROMEX	Gwarancja nr 07/009/05 na zabezpieczenie dobrego wykonania umowy	15 250 zł	01.06.2008	Brak powiązań kapitałowych
3	BRE Bank S.A. O/Kraków	ELIN EBG Sp.z o.o. Warszawa	Gwarancja nr 07/186/Z/MB/04 na zabezpieczenie wykonania zobowiązań gwarancyjnych i rękojmi	90 000 zł	31.07.2008	Brak powiązań kapitałowych
4	BRE Bank S.A. O/Kraków	GRUPA 3J	Gwarancja nr 07/194/Z/PB/04 na zabezpieczenie wykonania zobowiązań gwarancyjnych i rękojmi	29 950 zł	15.01.2008	Brak powiązań kapitałowych
5	BRE Bank S.A. O/Kraków	ECE Praga	Gwarancja nr 07/149/D/MB/05 na zabezpieczenie dobrego wykonania umowy	50 087,23 EUR	27.10.2007	Brak powiązań kapitałowych
6	BRE Bank S.A. O/Kraków	ELEKTROMONTAŻ POZNAŃ SA	Gwarancja nr 07/263/05 na zabezpieczenie dobrego wykonania umowy	57 940 zł	14.02.2008	Brak powiązań kapitałowych
7	BRE Bank S.A. O/Kraków	ECE POLSKA Sp. z o.o.	Gwarancja 07/280/05na zwrot zaliczki	508 276,78 EUR	31.03.2007	Brak powiązań kapitałowych
8	BRE Bank S.A. O/Kraków	ECHO INVESTMENT SA	Gwarancja nr 07/013/06 na zabezpieczenie zobowiązań kontraktowych	82 800 zł	22.12.2008	Brak powiązań kapitałowych
9	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
10	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
11	BRE Bank S.A. O/Kraków	Prokom Software S.A. W-wa Al., jerozolimskie 65/79	Gwarancja nr 07/183/06, gwarancja dobrego wykonania umowy	108 000,00 zł.	17.02.2007	Brak powiązań kapitałowych
Razem EUR				614 336, 51		
Razem zł.				557 721,24		

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

Udzielone pożyczki krótkoterminowe:

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

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

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

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

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

Grupa Kapitałowa ES SYSTEM nie publikowała prognoz na 2006 rok natomiast opublikowała szacunki wyników na 2006 rok w tys zł ,które przedstawiały się następująco :

Tabela 15. Porównanie wyników do szacunków dla głównych mierników.

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	Szacunek 2006	Realizacja 2006	Odchylenie	Odchylenie w %
1.	Przychody ze sprzedaży	142 000	141 548	-452	-0,32%
2.	Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	11 500	11 550	50	0,43%
3.	Wynik brutto	10 400	10 812	412	3,96%
4.	Wynik netto	8 400	8 393	-7	-0,08%

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

Tabela 16. Wskaźniki efektywności zarządzania zasobami finansowymi.

L.p.	Opis pozycji	31.12.2006	31.12.2005
1.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	43%	52%
2.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	57%	48 %
3.	Wskaźnik płynności bieżącej	1,90	1,75
4.	Wskaźnik płynności szybkiej	1,32	1,22
5.	Cykl rotacji należności	117,94	107,04
6.	Cykl rotacji zobowiązań	80,87	76,08

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.

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

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

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

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

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

Rok 2006 nie przyniósł znaczących zmian w zarządzaniu przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

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

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

6.16. 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 2006 nie zawarto umów tego rodzaju.

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

Tabela 17. Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej

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

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

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

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

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

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

Tabela 18. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające

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

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

6.19. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Tabela 19. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji.

Akcjonariusze	Stan na 31.12.2006			
	liczba głosów na WZA	liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA	Wartość nominalna udziałów
Bożena Ciupińska	4 687 164	4 687 164	12,89%	1 546 764,12
Bożena Ciupińska – pośrednio poprzez Augusta Investments S.a.r.l.	6 516 363	6 516 363	17,92%	2 150 399,79
Bogusław Pilszczyk	1 149 074	1 149 074	3,16%	379 194,42
Bogusław Pilszczyk – pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	6 516 363	6 516 363	17,92%	2 150 399,79
Marta Pilszczyk	3 538 090	3 538 090	9,73%	1 167 569,70
Jacek Wysocki	1 920 000	1 920 000	5,28%	633 600,00
Hedland Investments S.a.r.l.z siedzibą w Luksemburgu ,którego współnikami są Bogusław Pilszczyk Bożena Ciupińska Jacek Wysocki, Jerzy Dyrda	10 843 638	10 843 638	29,82%	3 578 400,54

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 27.10.2006. Przyjęto założenia Programu Motywacyjnego w spółce, przy czym programem tym objęto lata 2007-2009.

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

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

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

2.

Zakaz zbywania akcji dotyczy następujących akcjonariuszy, będących pracownikami Spółki:

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

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

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

6.24. Pozostałe informacje dodatkowe o:

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

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

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

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

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

Emitent nie wypłacał innych wynagrodzeń podmiotowi badającemu sprawozdania finansowe.

7. Oświadczenia Zarządu.

7.1. 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 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 2006 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej ES-SYSTEM S.A. włączając w to opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

7.2. Wybór podmiotu do badania.

Zarząd ES-SYSTEM S.A. oświadcza, że Moore Stephens Józef Król 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 badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

8. Podpisy członków zarządu.

Tabela 20. Podpisy osób reprezentujących spółkę.

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ	
Bogusław Pilszczek Prezes Zarządu	
Jacek Wysocki W-ce Prezes Zarządu	
Leszek Ciupiński W-ce Prezes Zarządu	