

ES-SYSTEM

**SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY
RS
ZA 2007 ROK**

SPORZĄDZONY WEDŁUG

**MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Kraków, dnia 26 maja 2008.

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 2007	5
3.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINASOWYCH ZA 2007 ROK	5
3.1.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY ES-SYSTEM	5
3.1.2. BILANS GRUPY ES-SYSTEM	6
3.1.3. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY ES-SYSTEM	7
3.1.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	7
3.1.5. DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH	7
4. ZNACZĄCE WYDARZENIA I CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE 2007 ROKU	8
5. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM	11
6. POZOSTAŁE INFORMACJE	12
6.1. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY	12
6.1.1. Czynniki zewnętrzne	12
6.1.2. Czynniki wewnętrzne	13
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	14
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	14
6.4. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI	15
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	16
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 ŻŁOTYCH RÓWNOWARTOŚĆ KWOTY 500 000 EURO	17
6.7. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, O UMOWACH POŻYCZEK, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, ORAZ O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	17
6.8. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH	19
WYMAGALNOŚCI, A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA	19
6.9. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPLYWÓW Z EMISJI (W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM)	19
6.10. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	20
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	21
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	21
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	21
6.14. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	21
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	22
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	22
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	22
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]	22

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	23
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	24
6.21.	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI	24
6.22.	INFORMACJĘ O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	24
6.23.	POZOSTAŁE INFORMACJĘ DODATKOWE O:	25
6.23.1.	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	25
6.23.2.	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	25
6.23.3.	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	25
7.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	26
7.1.	PRAWIDŁOWOŚĆ EWIDENCJI	26
7.2.	WYBÓR PODMIOTU DO BADANIA	26
8.	PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU	26
Spis tabel.		
Tabela 1.	Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat	5
Tabela 2.	Struktura geograficzna sprzedaży	6
Tabela 3	Wybrane pozycje bilansu	6
Tabela 4	Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych	7
Tabela 5	Wybrane wskaźniki finansowe	7
Tabela 6.	Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w ujęci wartościowym (tys. zł)	14
Tabela 7.	Segmentacja przychodów ze sprzedaży (wg głównych kanałów dystrybucji) Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym	14
Tabela 8.	Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym wg	14
Tabela 9.	Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta	15
Tabela 10.	Zaciągnięte kredyty i pożyczki długoterminowe	17
Tabela 11.	Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	17
Tabela 12.	Poręczenia w formie gwarancji dla podmiotów zewnętrznych	18
Tabela 13.	Udzielenie przez Emitenta poręczenia dla spółek Grupy	19
Tabela 14.	Wykorzystanie środków na inwestycje w ES-SYSTEM Wilkasy	20
Tabela 15.	Wykorzystanie środków na inwestycje w ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.	20
Tabela 16.	Realizacja prognozy w 2007 roku w tys. zł	20
Tabela 17.	Wskaźniki efektywności zarządzania zasobami finansowymi	21
Tabela 18.	Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej	22
Tabela 19	Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące	23
Tabela 20.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji	23
Tabela 21.	Podpisy osób reprezentujących spółkę	26

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

2. Pismo Prezesa Zarządu

Szanowni Akcjonariusze,

2007 rok był szczególny w historii grupy ES-SYSTEM. Był to przede wszystkim rok debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Firma zanotowała rekordowy poziom przychodów i zysków. Umocniliśmy się na pozycji lidera profesjonalnej techniki oświetleniowej w Polsce.

Na początku 2006 roku, po dokonaniu analizy otoczenia rynkowego oraz sytuacji ekonomicznej i pozycji firmy, podjęta została decyzja o przyspieszeniu realizacji 5-letniego planu rozwoju firmy w kraju i za granicą i pozyskania środków na inwestycje w drodze oferty publicznej. W marcu 2007 roku spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W oparciu o środki pozyskane z oferty publicznej oraz środki własne Grupa ES-SYSTEM zrealizowała program inwestycyjny o wartości blisko 26 mln złotych, przede wszystkim w obszarze nowych technologii. Zmodernizowaliśmy i rozbudowaliśmy istniejący park maszynowy, wprowadziliśmy automatyzację i robotyzację procesów produkcyjnych. W efekcie moce produkcyjne firmy wzrosły o blisko 25%, a oferta firmy poszerzyła się o nowoczesne, wysokiej jakości produkty. Umocniliśmy również naszą pozycję na rynkach zagranicznych. Obecnie już 24% obrotów Grupy Kapitałowej realizujemy na rynkach całego świata od Kataru, Kuwejtu po Stany Zjednoczone, czy Afrykę.

Do końca roku 2008 zakładamy zrealizowanie wszystkich podstawowych elementów strategicznego planu rozwoju a w roku 2009 nastąpi zakończenie całego procesu inwestycji. Dzisiaj, z perspektywy ponad roku od debiutu giełdowego, mogę powiedzieć, że decyzja o ofercie publicznej była bardzo korzystna dla spółki i całej grupy kapitałowej, a rysujące się dalej możliwości rozwoju pozwalają patrzeć z optymizmem w przyszłość.

Rok 2007 był również niezwykle interesujący w obszarze realizacji prestiżowych tematów inwestycyjnych - zarówno w kraju jak i za granicą. Chciałbym spośród nich wymienić tylko te najważniejsze:

- realizacja Opery Narodowej w Oslo w Norwegii
- realizacja III Terminala lotniska w Singapurze

a w kraju realizacja kilku Centrów Handlowych:

- Galeria Bałtycka w Gdańsku,
- Galeria Złote Tarasy w Warszawie,
- Pasaż Grunwaldzki we Wrocławiu,
- Fokus Park w Rybniku,
- CH Plaza w Rybniku i Sosnowcu

a także innych obiektów użyteczności publicznej:

- Aeropark – Biurowiec Nothus w Warszawie,
- Centrala ZUS w Warszawie,
- Zakłady Colgate Palmolive - Świdnice,
- Centrum Logistyczne CLIP w Swarzędzu,
- Urząd Marszałkowski w Katowicach,
- Kraków Business Park.

Dzisiaj ES-SYSTEM to firma o solidnych fundamentach, o ugruntowanej pozycji w kraju i ekspansywnie rozwijającej aktywności zagranicą. Jest to znana marka oraz doskonały i stabilny zespół pracowników i ekspertów.

Kolejne lata to spodziewane efekty inwestycji czyli wzrost mocy produkcyjnych, wzrost efektywności i jakości produktów oraz dalsze umacnianie pozycji krajowego lidera w obszarze profesjonalnej techniki oświetleniowej. Planujemy dalszy rozwój firmy, który przekładać się będzie na wysoką dynamikę eksportu i budowanie rynku krajowego w oparciu o innowacyjne produkty oraz technologie realizowane w naszych zakładach.

Systematyczny wzrost nakładów na badania i rozwój zapewnia coraz wyższą jakość naszych produktów oraz ich nowoczesne wzornictwo. To w efekcie podnosi konkurencyjności naszych produktów i usług na rynku w kraju i za granicą.

Od 18 lat, czyli od momentu powstania firmy, ES-SYSTEM realizuje ideę oszczędności energii. Dziś, kiedy okazuje się jak bardzo hasło oszczędzania energii staje się nie tylko nośnym sloganem marketingowym ale przede wszystkim koniecznością w rozwoju cywilizacji, jesteśmy firmą, która pokazuje jak w praktyce należy realizować tę zasadę. Nasze produkty oraz usługi są praktyczną wykładnią stosowania zasady oszczędzania energii i pozwalają klientom na uzyskiwanie, w instalowanych systemach oświetleniowych, oszczędności sięgających do kilkudziesięciu procent w stosunku do utartych standardów na rynku. Idea energooszczędności zawsze będzie leżała u podstaw wszystkich naszych projektów i przedsięwzięć biznesowych. W dziedzinie energooszczędności wszyscy mamy jeszcze wiele do zrobienia.

Oddaję w Państwa ręce raport roczny za 2007 rok i głęboko wierzę w to, że przedstawione w nim wyniki są nie tylko odzwierciedleniem tego, co udało nam się zrobić w minionym roku ale również dają mocne podstawy do wiary w osiągnięcie przez ES-SYSTEM sukcesu w latach następnych.

Bogusław Pilszczek
Prezes Zarządu

3. Sprawozdanie Zarządu ES-SYSTEM S.A. z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2007

3.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINASOWYCH ZA 2007 ROK

Najważniejsze dane finansowe na dzień 31 grudnia 2007 roku dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM kształtują się następująco¹:

- ✓ PRZYCHODY NETTO ze sprzedaży 167 230 (141 548 w 2006 r.) tys. zł, wzrost o 18,14%
- ✓ ZYSK NETTO 12 410 (8 393 w 2006 r.) tys. zł, wzrost o 47,86%
- ✓ EBIT 16 064 (11 550 w 2006 r.) tys. zł, wzrost o 39,08%
- ✓ PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE wykazały w okresie wzrost środków pieniężnych o kwotę 21 473 tys. zł, przy stanie środków pieniężnych na koniec okresu 23 058 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.)	31.12.2007	31.12.2006	Zmiana 2007 do 2006
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.	167 230	141 548	18,14%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	60 053	48 323	24,27%
3.	Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	16 064	11 550	39,08%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	9,61%	8,16%	
5.	EBITDA	20 290	15 278	32,81%
6.	Zysk brutto	16 142	10 812	49,30%
7.	Zysk netto	12 410	8 393	47,86%
8.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	7,42%	5,93%	

¹ Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń – grudzień 2007r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego [2006].

W roku 2007 Grupa Kapitałowa uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 167 230 tys. zł wobec 141 548 tys. zł w roku ubiegłym co daje 18,14% wzrost. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 60 053 tys. zł i był większy o 11 730 tys. zł niż przed rokiem.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 16 064 tys. zł i był wyższy o 39,08% niż w roku 2006 Grupa Kapitałowa uzyskała zysk brutto w kwocie 16 142 tys. zł wobec 10 812 tys. zł w 2006 roku (wzrost o 49,30%) i zysk netto w kwocie 12 410 tys. zł wobec 8 393 tys. zł w roku 2006 (wzrost o 47,86%). Osiągnięcia tak znaczącego przyrostu zysku netto to efekt wzrostu wartości sprzedaży i zysku brutto ze sprzedaży. Istotnej poprawie uległa również rentowność sprzedaży netto osiągając wartość 7,42%.

Tabela 2. Struktura geograficzna sprzedaży

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	31.12.2007	31.12.2006	Zmiana 2007 do 2006
1.	Suma sprzedaży	167 230	141 548	18,14%
2.	Sprzedaż krajowa	128 360	112 195	14,41%
3.	Sprzedaż exportowa	38 870	29 353	32,42%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	76,76%	79,26%	
5.	Udział sprzedaży exportowej w ogółem	23,24%	20,74%	

W 2007 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła znacznie wyższą dynamikę wartości sprzedaży eksportowej w porównaniu ze sprzedażą krajową.

Wzrost udziału sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem 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.)	31.12.2007	31.12.2006	Udział w sumie 2007	Udział w sumie 2006
1.	Aktywa trwałe	56 146	35 366	35,11%	31,98%
2.	Aktywa obrotowe	103 768	75 205	64,89%	68,02%
3.	Kapitał własny	111 273	62 809	69,58%	56,80%
4.	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	41 171	39 628	25,75%	35,84%
5.	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	7 470	8 134	4,67%	7,36%

Skonsolidowane aktywa na dzień 31 grudnia 2007 roku wzrosły o kwotę 49 343 tys. zł w stosunku do stanu z 31 grudnia 2006 roku. Podstawowe przyczyny wzrostu wartości aktywów to wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 21 545 tys. zł w wyniku procesu inwestycyjnego, głównie w spółkach zależnych, finansowanych zarówno ze środków pozyskanych z giełdy jak i własnych zgodnie z planem inwestycyjnym na lata 2007-2008.

Grupa zanotowała wzrost aktywów obrotowych o kwotę 28 563 tys. zł, na którą złożył się wzrost zapasów o kwotę 3 961 tys. zł, należności krótkoterminowych o kwotę 3 135 tys. zł oraz przyrost środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 21 473 tys. zł. Tak znaczne zwiększenie środków pieniężnych jest pochodną pozyskania kapitału z emisji akcji. Środki te zostaną wykorzystane na planowane na 2008 rok inwestycje.

Po stronie pasywów Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost kapitałów własnych o kwotę 48 464 tys. zł na którą złożyło się podwyższenie kapitału podstawowego o kwotę 2 145 tys. zł na skutek emisji 6 500 000 akcji serii G objętych w całości przez inwestorów w wyniku publicznej oferty, wzrost wartości kapitałów zapasowych i rezerwowych o kwotę 38 805 tys. zł będący konsekwencją nadwyżki ceny sprzedaży akcji nowej emisji w stosunku do ich wartości nominalnej oraz zwiększeniem wartości zysku z lat ubiegłych i roku bieżącego o kwotę 7 481 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe zmniejszyły się o kwotę 664 tys. zł natomiast zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o kwotę 1 543 tys. zł przy spadku krótkoterminowych kredytów i pożyczek o kwotę 3 862 tys. zł.

3.1.3. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY ES-SYSTEM

Tabela 4 Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł)	31.12.2007	31.12.2006
1.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	12 830	-26
2.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-21 693	-5 258
3.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	30 336	3 029
4.	Przepływy pieniężne z działalności razem	21 473	-2 255

Grupa Kapitałowa skończyła rok 2007 ze stanem środków pieniężnych w kwocie 23 058 tys. zł wobec 1 585 tys. zł na koniec 2006 roku. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wzrosły o 12 830 tys. zł natomiast z działalności inwestycyjnej wykazały zmniejszenie o kwotę 21 693 tys. zł. Działalność finansowa Grupy Kapitałowej przyniosła wzrost środków o 30 336 tys. zł.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych odzwierciedla główne procesy do jakich dochodziło w trakcie 2007 roku to jest osiągnięcie założonego zysku netto i dodatnie przepływa na działalności operacyjnej, intensywny proces inwestycyjny, który będzie kontynuowany w 2008 roku oraz pozyskanie kapitału z publicznej emisji akcji.

3.1.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Tabela 5 Wybrane wskaźniki finansowe

L.p.	Opis pozycji	31.12.2007	31.12.2006
1.	Rentowność aktywów (ROA)	9,18%	8,05%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	14,26%	15,34%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	30,42%	43,20%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	43,71%	76,04%
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	2,52	1,90
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	1,87	1,32
7.	Cykl rotacji należności	113,94	117,94
8.	Cykl rotacji zobowiązań	97,62	107,69

W roku 2007 wrosła rentowność aktywów i nieznacznie spadła rentowność kapitałów własnych. Znacząco spadły wskaźniki zadłużenia ogólnego i kapitałów własnych. Było to konsekwencją znacznego wzrostu pasywów i kapitałów własnych przy praktycznie niezmiennym poziomie zobowiązań.

Wskaźniki płynności również uległy istotnej poprawie a ich poziom wskazuje na brak zagrożeń w terminowym wywiązywaniu się z zobowiązań. Nieznacznie zmniejszeniu uległa rotacja należności w dniach przy nieco większym spadku wskaźnika rotacji zobowiązań.

Wszystkie wskaźniki ekonomiczne wskazują na brak zagrożeń dotyczących zdolności Grupy Kapitałowej do generowania zysków, wywiązywania się z zobowiązań i trwałości finansowania.

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 operacyjnej razy liczba dni w okresie (365 dni).

4. ZNACZĄCE WYDARZENIA I CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE 2007 ROKU

W dniach 28 luty - 2 marzec 2007 roku ES-SYSTEM S.A. przeprowadził publiczną ofertę, w ramach której zaoferował inwestorom 6,5 mln akcji serii G w ramach publicznej subskrypcji oraz 5 214 091 akcji serii E w ramach oferty sprzedaży. Cena emisyjna i cena sprzedaży akcji wynosiła 5,8 zł. Oferta została w pełni objęta przez inwestorów przy stopie redukcji zapisów w transzy inwestorów indywidualnych 94,61% i braku redukcji zapisów w transzy inwestorów instytucjonalnych. Dzięki emisji spółka pozyskała 37 700 000 zł. Akcje serii: A, B, C, D i E oraz PDA akcji serii G zadebiutowały na GPW w systemie notowań ciągłych w dniu 9 marca 2007 roku.

W dniu 3 kwietnia 2007 roku spółka otrzymała informację od BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, że BPH TFI posiada w imieniu zleceńodawców i funduszy akcje oraz prawa do akcji, które przekroczyły 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ES-SYSTEM S.A.

W dniu 4 kwietnia 2007 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału akcyjnego i od dnia 5 kwietnia 2007 roku spółka dysponuje całą pozyskaną od inwestorów kwotą.

W dniu 11 kwietnia 2007 roku Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. podjęła uchwałę o wyrażeniu zgody na podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o. o. z siedzibą w Wilkasach o kwotę 8,5 mln w drodze objęcia nowych udziałów oraz uchwałę o wyrażeniu zgody na podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej ES-SYSTEM RZESZÓW Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie o kwotę 2,5 mln w drodze objęcia nowych udziałów.

W dniu 19 kwietnia 2007 roku spółka poinformowała o decyzji Zarządu GPW w Warszawie S.A. o wprowadzeniu z dniem 24 kwietnia 2007 roku do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 6 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki ES-SYSTEM S.A. W dniu 23 kwietnia spółka poinformowała o rejestracji tych akcji w KDPW w dniu 24 kwietnia 2007 roku.

W dniu 27 kwietnia 2007 roku Emitent zwiększył wartość inwestycji w spółce zależnej poprzez objęcie 3333 nowo utworzonych udziałów Spółki ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. po 750 zł każdy o łącznej wartości 2 499 750 zł. Objęcie udziałów zostało w całości opłacone.

W dniu 18 maja 2007 roku Emitent zwiększył wartość inwestycji w spółce zależnej poprzez objęcie 17 000 nowo utworzonych udziałów spółki ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. po 500 zł każdy o łącznej wartości 8 500 000 zł. Objęcie udziałów zostało w całości opłacone.

W dniu 16 kwietnia 2007 roku Rada Nadzorcza spółki zależnej ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. podjęła uchwałę o wygaśnięciu z dniem 16 kwietnia 2007 roku mandatu członka Zarządu Pana Czesława Raczkowskiego w związku ze złożeniem przez niego w tym samym dniu oświadczenia o rezygnacji z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu i członkostwa w Zarządzie spółki.

W dniu 18 maja 2007 roku Rada Nadzorcza spółki zależnej ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. podjęła szereg uchwał w tym uchwałę w sprawie wygaśnięcia mandatu Wiceprezesa Zarządu Pana

Jana Rogińskiego, o powołaniu w skład Zarządu na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Ekonomicznych Pana Ryszarda Królikowskiego, o powołaniu w skład Zarządu na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Józefa Mikulskiego.

W dniu 28 maja 2007 roku spółka poinformowała o zwołaniu Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki na dzień 30 czerwca 2007 roku.

W dniu 11 czerwca 2007 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie o kwotę 2 499 750 zł. Po rejestracji kapitał zakładowy spółki ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. wynosi 2 574 750 zł i wszystkie głosy na walnym zgromadzeniu wspólników przysługują ES-SYSTEM S.A.

W dniu 18 czerwca 2007 roku spółka poinformowała o wyborze podmiotu uprawnionego do badania finansowego, którym została Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych Dr Piotr Rojek Sp. z o.o.

W dniu 30 czerwca 2007 roku spółka podała do publicznej wiadomości uchwały podjęte przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ES-SYSTEM S.A. W tym samym dniu spółka poinformowała o otrzymaniu rezygnacji Pani Małgorzaty Dyrdy ze stanowiska członka Rady Nadzorczej z dniem 30 czerwca 2007 oraz o wyborze Pana Arkadiusza Chojnackiego na członka Rady Nadzorczej ES-SYSTEM S.A. z dniem 30 czerwca 2007 roku.

W dniu 20 lipca 2007 roku Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. z siedzibą w Wilkasach o kwotę 8 500 000 zł. Po rejestracji kapitał zakładowy spółki ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. wynosi 43 726 000 zł i wszystkie głosy na walnym zgromadzeniu wspólników przysługują ES-SYSTEM S.A.

W miesiącu lipcu 2007 roku w spółce zależnej ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. zakończono budowę hali produkcyjno-magazynowej o pow. 500m² oraz zakupiono prasę rewolwerową z serwonapędem elektrycznym. Działania te pozwolą na unowocześnienie procesów produkcyjnych oraz podniosą wydajność a przede wszystkim poprawią w sposób znaczący jakość wyrobów przy równoczesnym zredukowaniu kosztów pracy.

W dniu 6 sierpnia 2007 roku Rada Nadzorcza ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. podjęła uchwałę o odwołaniu Pana Ryszarda Królikowskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu. Na to stanowisko została powołana Pani Bożena Wandel na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 11.10.2007.

W dniu 23 sierpnia 2007 roku została zawarta umowa pożyczki, na mocy której ES-SYSTEM S.A. udzieliła swojej spółce zależnej ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3 000 000 zł z ostatecznym terminem spłaty 30 września 2013 roku. Pożyczka będzie spłacana w równych ratach miesięcznych począwszy od 30 września 2007 roku. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych. Środki finansowe z niej pochodzące zostaną przeznaczone na realizację planu inwestycyjnego w spółce.

W dniu 27 sierpnia 2007 roku Emitent dokonał podwyższenia kapitału zakładowego w swojej spółce zależnej to jest ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, w której jest jedynym udziałowcem. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego ES-SYSTEM S.A. objął wszystkie, to jest 4454 nowoutworzone udziały o wartości nominalnej 750 zł każdy o łącznej wartości 3 340 500 zł.

Nowe udziały zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym ze środków uzyskanych przez Emitenta w ramach publicznej oferty.

W dniu 27 września 2007 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o., który wynosi 5 915 250,00 zł, wszystkie głosy na zgromadzeniu wspólników ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. przysługują ES-SYSTEM S.A.

Środki uzyskane przez spółki zależne zostaną przeznaczone na realizację zamierzeń inwestycyjnych szczegółowo opisanych w prospekcie emisyjnym.

Realizacja planu inwestycyjnego w latach 2007 - 2008:

- ✓ istotne unowocześnienie procesów produkcyjnych,
- ✓ budowa nowych linii produkcyjnych,
- ✓ wprowadzenie na dużą skalę automatyzacji i robotyzacji procesów.

Uporządkowanie zasobów infrastruktury w latach 2007 - 2008.

Grupa ES-SYSTEM zakłada realizację następujących zamierzeń w obszarze infrastruktury i obiektów budowlanych spółki:

- ✓ budowę centrum logistycznego ES-SYSTEM na terenach własnych ES-SYSTEM WILKASY Sp. z o.o. w Wilkasach o powierzchni około 2000 m kw,
- ✓ budowę hali produkcyjnej o powierzchni 3 000 m² w ES-SYSTEM WILKASY Sp. z o.o. dla nowych technologii,
- ✓ budowę hali magazynowej o powierzchni 1 500 m² w ES-SYSTEM WILKASY Sp. z o.o.,
- ✓ modernizację i remonty hal produkcyjnych w ES-SYSTEM WILKASY Sp. z o.o.,
- ✓ rozbudowę hali produkcyjnej w ES-SYSTEM RZESZÓW Sp. z o.o. o 500 m²,
- ✓ budowę nowej hali produkcyjnej wraz z zapleczem biurowym i socjalnym w ES-SYSTEM RZESZÓW Sp. z o.o., o powierzchni 1 300 m².

W dniu 16 października 2007 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, że w dniu 15 października 2007 roku, otrzymał informacje od Deutsche Bank AG z siedzibą we Frankfurcie, Niemcy, że w wyniku nabycia akcji Emitenta przez podmiot zależny od Deutsche Bank AG - DWS Polska TFI S.A. Warszawa - Deutsche Bank AG posiada pośrednio przez ten podmiot zależny akcje, które stanowią ponad 5% ogólnej liczby głosów w ES-SYSTEM S.A. Przekroczenie progu 5% nastąpiło w wyniku transakcji nabycia akcji Emitenta w dniu 10 października 2007 roku.

Przed transakcją z dnia 10 października 2007 roku Deutsche Bank AG posiadał 2 133 471 akcji ES-SYSTEM S.A. co stanowiło 4,977% kapitału zakładowego Emitenta i dawało prawo do 4,977% ogólnej liczby głosów w ES-SYSTEM S.A. Po transakcji Deutsche Bank AG posiada 2 546 375 akcji ES-SYSTEM S.A., co stanowi 5,941% kapitału zakładowego Emitenta i daje prawo do 5,941% ogólnej liczby głosów w ES-SYSTEM S.A.

W listopadzie Zarząd ES-SYSTEM podjął decyzję o zmianie lokalizacji planowanej budowy centrum logistycznego. Po analizie wszystkich czynników organizacyjnych i ekonomicznych, nowe centrum logistyczne zostanie wybudowane w 2008 roku na terenach własnych zakładu produkcyjnego ES-SYSTEM Wilkasy w Wilkasach koło Giżycka.

W dniu 12 grudnia 2007 roku Sąd Rejonowy w Olsztynie - VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki w 100% zależnej od Emitenta - ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o z siedzibą w Wilkasach. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło o kwotę 6 000 000,00 zł (sześć milionów złotych). Po rejestracji kapitał zakładowy ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o wynosi 49 726 000,00 zł (czterdzieści dziewięć milionów siedemset dwadzieścia sześć tysięcy złotych), wszystkie głosy na zgromadzeniu wspólników ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. przysługują ES-SYSTEM S.A. Ogólna liczba głosów wynikająca z posiadanych udziałów wynosi 99 452 głosy.

W dniu 17 grudnia 2007 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału w spółce zależnej ES-SYSTEM Scandinavia AB z siedzibą w Sztokholmie o kwotę 200 000 SEK. Po podwyższeniu, kapitał spółki wynosi 800 000 SEK. Nowo utworzone udziały zostały objęte przez Christera Erikssona Prezesa Zarządu oraz Stefana Fredina menadżera ds. finansowych spółki zależnej. Po podwyższeniu kapitału ES-SYSTEM S.A. posiada w spółce zależnej ES SYSTEM Scandinavia AB 75 % kapitału zakładowego i 75% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM zakończyła rok 2007 przychodami ze sprzedaży wynoszącymi 167 230 tys. zł wobec 141 548 tys. zł. uzyskanych w 2006 roku co stanowi wzrost o 18,14%. Zysk netto wyniósł w 2007 roku 12 410 tys. zł wobec 8 393 tys. zł osiągniętego w 2006 roku, co stanowi wzrost o 47,86%.

5. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM

Otoczenie i tendencje rynkowe

Mimo pojawiających się sygnałów świadczących o spowolnieniu wzrostu gospodarki światowej, a szczególnie znanych kłopotów rynku amerykańskiego, gospodarka w kraju utrzymuje wysokie tempo wzrostu. Według wstępnych szacunków GUS w 2007 roku Produkt Krajowy Brutto wzrósł o 6,5% natomiast inwestycje wzrosły o 20,1% w stosunku do analogicznego okresu 2006 roku. Wyniki finansowe przedsiębiorstw oraz podstawowe wskaźniki w roku 2007 kształtowały się korzystniej niż przed rokiem. Przychody netto rosły szybciej niż koszty i były wyższe o 14,5% w stosunku do 2006 roku. Największy wzrost przychodów zanotowano w sektorze budowlanym który osiągnął 30% wzrost a ta branża ma istotny wpływ na wyniki i perspektywy rozwoju branży oświetleniowej w której działa GK ES-SYSTEM.

Istotny wzrost zanotowały również w 2007 roku przedsiębiorstwa jeśli chodzi o zysk netto bowiem był on o 24,9% większy niż przed rokiem.

Program gospodarczy nowego rządu zawiera wiele elementów sprzyjających rozwojowi przedsiębiorczości i utrzymaniu zrównoważonego wzrostu PKB.

Pomimo nie najlepszych sygnałów płynących ze świata, wsparciem dla dalszego rozwoju rynku krajowego jest kontynuowanie inwestycji strukturalnych z funduszy unijnych.

Grupa ES-SYSTEM realizuje strategiczny plan rozwoju na lata 2007 – 2008.

W obszarze inwestycji budowlanych i porządkowania infrastruktury zgodnie z planem zrealizowane zostały procesy budowy hali produkcyjnej i magazynowej w ES-SYSTEM Wilkasy, prowadzone są również w końcowej fazie prace modernizacyjne infrastruktury budowlanej dla umożliwienia instalacji nowych linii produkcyjnych, technologii, maszyn i urządzeń. Zgodnie z cyklem inwestycyjnym, prace budowlane hali produkcyjnej i magazynowej zostały zakończone. W hali produkcyjnej trwają instalacje i uruchomienia linii produkcyjnych, hala magazynowa została wyposażona i uruchomiona. Dostawy linii produkcyjnych, technologii, maszyn i urządzeń są w trakcie realizacji, zgodnie z założonymi harmonogramami i podpisanymi umowami. Pierwsze efekty działań inwestycyjnych są już widoczne i pozwoliły na szybszy wzrost mocy produkcyjnych o kilkanaście procent w IV kw. 2007 roku. Efekty kosztowe realizacji inwestycji będą pojawiać się sukcesywnie od I kw. 2008 roku. Przewidujemy w 2008 roku podtrzymanie trendu poprawy efektywności na zbliżonym poziomie trendu 2007 roku.

Realizacja planu ekspansji w eksporcie przebiega zgodnie z założeniami. W efekcie systematycznej realizacji planów rozwoju eksportu w 2007 roku udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem wyniósł 23,24%, a w porównaniu do roku 2006 wartość sprzedaży eksportowej wzrosła o 32,42%.

Spośród 44 krajów, do których Grupa Kapitałowa. sprzedawała swoje wyroby, zdecydowanie prym wiodła Europa.

- Pierwsze 9 rynków to kraje europejskie, do których łączna sprzedaż stanowiła 73% całości eksportu.
- 7 spośród tych krajów to tzw. gospodarki rozwinięte, których wzrost PKB, wg szacunków MFW, wyniósł w roku 2007 średnio 2,8%. Grupa ES-SYSTEM umiejętnie wykorzystała dobrą koniunkturę na tych rynkach. Szczególnie wyraźnie widać to na przykładzie lidera, Wielkiej Brytanii, której wzrost PKB w 2007 roku był na poziomie 3,8% przy udziale inwestycji = 18% PKB. Sprzedaż do tego kraju to 14% całego eksportu Grupy Kapitałowej wobec 7% w 2006. Wicelider, Norwegia, ze swoim wzrostem PKB = 4,8% zapewniła prawie 13% przychodów ze sprzedaży eksportowej. W roku 2006 było to 5%.
- Średnie tempo wzrostu PKB w nowych gospodarkach UE wynosiło w 2007, wg MFW, średnio 6,2%. Realizując strategię rozwoju eksportu ES-SYSTEM szczególnie aktywnie prowadziła działalność marketingową na tych rynkach od połowy roku 2007. W efekcie sprzedaż do tych krajów stanowiła w 2007 roku 18% całej wartości eksportu. Wzrost wartości sprzedaży w stosunku do roku 2006 wyniósł dla tych krajów 42%.

Analizy wewnętrzne pokazują, że największy wzrost sprzedaży następuje na rynkach, na których spełnione są jednocześnie dwa warunki:

1. Wzrost gospodarczy mierzony wzrostem PKB jest większy od średniej wartości dla regionu.
2. Grupa ES-SYSTEM. prowadził na tym rynku aktywną politykę marketingową przynajmniej pół roku wcześniej.

Biorąc powyższe pod uwagę w roku 2008 spodziewamy się najwyższej dynamiki sprzedaży w krajach Bliskiego Wschodu i Zatoki Perskiej oraz na rynkach rosyjskim i ukraińskim. Prognozowany średni wzrost PKB w tych krajach to według MFW ok. 8%, a od początku roku ES-SYSTEM bardzo aktywnie promuje swoją markę i pozyskuje partnerów na tym terenie.

Prognozy dla strefy EURO mówią o obniżeniu planowanego wzrostu PKB do 2,1%, co pociągnie za sobą zmniejszenie wartości inwestycji budowlanych i tym samym zmniejszenie popytu na sprzęt oświetleniowy. Głównym zadaniem ES-SYSTEM na tym terenie będzie więc utrzymanie wartości sprzedaży na dotychczasowym poziomie.

Uwzględniając tendencje sprzedażowe obserwowane na początku 2008 roku w połączeniu z rosnącym potencjałem produkcyjnym oraz możliwym dalszym wzrostem efektywności produkcyjnej po zakończeniu programu modernizacyjno-inwestycyjnego, Zarząd Spółki patrzy optymistycznie na szanse dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM w 2008 roku.

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. Obecnie 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)

	2007	% udział	2006	% udział
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	161 453	96,55%	131 809	93,10%
<i>Oświetlenie architektoniczne</i>	64 565	38,61%	57 938	40,92%
<i>Oświetlenie przemysłowe</i>	53 554	32,02%	31 244	22,07%
<i>Oświetlenie zewnętrzne</i>	22 258	13,31%	25 843	18,25%
<i>Akcesoria różne</i>	21 076	12,60%	16 784	11,85%
Przychody ze sprzedaży usług	5 777	3,45%	9 769	6,90%
Razem	167 230	100,00%	141 578	100,00%

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

	2007	% udział	2006	% udział
Rynek hurtowy – odbiorcy hurtowi	70 090	41,91%	59 987	42,38%
Rynek inwestycji budowlanych – inwestorzy i wykonawcy	97 140	58,09%	81 561	57,62%
Razem	167 230	100,00%	141 548	100,00%

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

	01.01.2007 - 31.12.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
Przychody ze sprzedaży produktów	136 780	109 200
Przychody ze sprzedaży usług	5 777	9 769
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	24 673	22 579
RAZEM	167 230	141 548

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 9. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta

	2007	% udział	2006	% udział
Sprzedaż krajowa	128 360	76,76%	112 195	79,26%
Eksport	38 870	23,24%	29 353	20,74%
Razem	167 230	100,00%	141 548	100,00%

Dominującym rynkiem zbytu Grupy ES-SYSTEM jest rynek krajowy, na który przypadło w 2007 roku 77% przychodów ze sprzedaży ogółem. Zwiększa się jednakże udział sprzedaży eksportowej co jest zgodne z przyjętą strategią rozwoju. 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

Umowy ubezpieczeniowe:

- ✓ Polisa obrotowa z dnia 11 sierpnia 2005 roku zmieniona Aneksm nr 2 obowiązującym od 11 sierpnia 2006 roku i Aneksm nr.3 obowiązującym od 11 sierpnia 2007 na okres 1 roku 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 22 maja 2007 roku zawarta z TUiR Warta SA. od wszystkich zdarzeń nagłych z łączna suma ubezpieczenia 15 186 246,06 zł na okres ubezpieczenia do 31 stycznia 2008 roku.
- ✓ Polisa ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym z dnia 26 maja 2007 roku zawarta z Generali T.U. S.A. na sumę ubezpieczenia na jeden środek transportu 300 000 zł na okres do 31 stycznia 2008 roku.

Umowy zawarte z ERGO HESTIA S.A.:

- ✓ Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania działalności projektanta architekta lub inżyniera budowlanego z dnia 11 września 2006 roku do wysokości 1 000 000 zł na okres do 10 września 2007 roku, następnie na drodze aneksu przedłużono okres ubezpieczenia do dnia 31 stycznia 2008.
- ✓ Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej z włączeniem OC za produkt z dnia 11 września 2006 roku, z sumą ubezpieczenia 5 000 000 zł na okres do 10 września 2007 roku, aneksem nr.1 przedłużono okres ubezpieczenia do dnia 31 stycznia 2008.

Spółka zależna ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. zawarła z TUiR Warta S.A. następujące umowy ubezpieczeniowe:

- ✓ Polisa nr 900500049985 z dnia 5 lutego 2007 roku - Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk, z sumą ubezpieczenia 342 402 zł.
- ✓ Polisa nr 900200225494 z dnia 5 lutego 2007 roku – Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku, mienia od dewastacji na sumę ubezpieczenia 1 020 000 zł.
- ✓ Polisa nr 900100347258 z dnia 5 lutego 2007 roku – wraz z aneksem nr 1 z dnia 29 października 2007 roku oraz aneksem nr 2 z dnia 21 listopada 2007 roku Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych, na sumę ubezpieczenia 72 270 603,32 zł.
- ✓ Polisa nr 904310006116 z dnia 5 lutego 2007 roku – Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej na sumę 2 000 000 zł.

Okres ubezpieczenia dla wszystkich polis od dnia 1 lutego 2007 roku do dnia 31 stycznia 2008 roku.

- ✓ Umowa Ubezpieczenia Generalnego NR 03/2004 Mienia w transporcie krajowym z dnia 9 lutego 2004 roku oraz dodatek nr 3 z dnia 6 lutego 2007 roku do Umowy nr 03/2004 określający:
planowaną wartość mienia do przewozu,
składkę zaliczkową,
okres ubezpieczenia.
- ✓ Umowa generalna nr 4/2007 z dnia 23 maja 2007 – ochrona ubezpieczeniowa mienia od wszystkich ryzyk oraz elektroniki od wszystkich ryzyk.
- ✓ Umowa generalna nr G/gdyn/44597/2007 zawarta w dniu 18.09.2007 – dotyczy umów ubezpieczeń komunikacyjnych dotyczących floty samochodowej.

Spółka zależna ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. zawarła w dniu 22.10.2007 umowę z TUiR Warta S.A. (Polisa nr 900610062284) na ubezpieczenie mienia oraz sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk z sumą ubezpieczenia 4 948 425,19 zł.

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 75% udziałów
ES-SYSTEM Leuchten GmbH z siedzibą w Keiserslauten – Emitent posiada 100% udziałów
T.O.O. ES-SYSTEM EAST z siedzibą w Ałmacie – Emitent posiada 51% udziałów (spółka ta nie została objęta konsolidacją w 2007 roku).

W dniu 27 kwietnia 2007 roku Emitent zwiększył wartość inwestycji w spółce zależnej poprzez objęcie 3333 nowo utworzonych udziałów Spółki ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. po 750 zł każdy o łącznej wartości 2 499 750 zł.

Objęcie udziałów zostało w całości opłacone.

W dniu 18 maja 2007 roku Emitent zwiększył wartość inwestycji w spółce zależnej poprzez objęcie 17 000 nowo utworzonych udziałów spółki ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. po 500 zł każdy o łącznej wartości 8 500 000 zł. objęcie udziałów zostało w całości opłacone.

Sądowa rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego miała miejsce 20 lipca 2007 roku.

W dniu 27 sierpnia 2007 roku Emitent dokonał podwyższenia kapitału zakładowego w swojej spółce zależnej to jest ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, w której jest jedynym udziałowcem. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego ES-SYSTEM S.A. objął

wszystkie, to jest 4454 nowoutworzone udziały o wartości nominalnej 750 zł każdy o łącznej wartości 3 340 500 zł.

Nowe udziały zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym ze środków uzyskanych przez Emitenta w ramach publicznej oferty.

W dniu 27 września Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o., który wynosi 5 915 250,00 zł, wszystkie głosy na zgromadzeniu wspólników ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. przysługują ES-SYSTEM S.A.

W dniu 12 grudnia 2007 roku Sąd Rejonowy w Olsztynie - VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki w 100% zależnej od Emitenta - ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. z siedzibą w Wilkasach. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło o kwotę 6 000 000,00 zł. (sześć milionów złotych).

Po rejestracji kapitał zakładowy ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. wynosi 49726000 zł, (czterdzieści dziewięć milionów siedemset dwadzieścia sześć tysięcy złotych), wszystkie głosy na zgromadzeniu wspólników ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. przysługują ES-SYSTEM S.A. Ogólna liczba głosów wynikająca z posiadanych udziałów wynosi 99 452 głosy.

W dniu 17 grudnia 2007 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału w spółce zależnej ES SYSTEM Scandinavia AB z siedzibą w Sztokholmie o kwotę 200 000 SEK. Po podwyższeniu, kapitał spółki wynosi 800 000 SEK. Nowo utworzone udziały zostały objęte przez Christera Erikssona Prezesa Zarządu oraz Stefana Fredina menadżera ds. finansowych spółki zależnej.

Po podwyższeniu kapitału ES-SYSTEM S.A. posiada w spółce zależnej ES SYSTEM Scandinavia AB 75 % kapitału zakładowego i 75 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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.

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

Tabela 10. Zaciągnięte kredyty i pożyczki długoterminowe

			Stan na 31.12.2007	
	Nominalna stopa procentowa	Termin spłaty	początek okresu	na koniec okresu
Kredyt inwestycyjny BRE Bank SA O/Olsztyn	Euribor 1M marża banku +	28.04.2010	2 494	1 296
Kredyt inwestycyjny w BRE Bank SA O/Rzeszów	WIBOR 1M marża banku +	30.10.2009	206	88
Razem			2 700	1 384

Emitent 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.

Tabela 11. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe

			Stan na 31.12.2007	
	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	początek okresu	koniec okresu
Kredyt inwestycyjny BRE Bank SA O/Olsztyn	Euribor 1M marża banku +	31.12.2008	1 108	1 036

Kredyt w rachunku bieżącym BRE Bank SA O/Olsztyn	Wibor 1M marża banku +	31.10.2008	859	-
Kredyt odnawialny BRE Bank SA O/Olsztyn	Wibor 1M marża banku +	31.10.2008	2 000	2 000
Kredyt w rachunku bieżącym BRE Bank SA O/Kraków	Wibor 1M marża banku +	22.09.2007	2 614	-
Kredyt inwestycyjny w BRE Bank SA O/Rzeszów	Wibor 1M marża banku +	30.06.2008	118	118
Kredyt w rachunku bieżącym BRE Bank SA O/Rzeszów	Wibor 1M marża banku +	09.11.2007	395	-
Kredyt na zakup środka trwałego SANTANDER CONSUMER Bank Wrocław	4,99%+ prowizja przygotowawcza	23.01.2008	-	6
Razem			7 094	3 160

Tabela 12. Poręczenia w formie gwarancji dla podmiotów zewnętrznych

L.p.	Wystawca gwarancji	Beneficjent	Rodzaj zobowiązania	Kwota poręczenia	Termin ważności	Charakter powiązań
1	BRE Bank S.A. O/Kraków	BUDIMEX DROMEX SA	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	ELEKTROMONTAŻ POZNAŃ SA	Gwarancja nr 07/263/05 na zabezpieczenie dobrego wykonania umowy	57 940 zł	14.02.2008	Brak powiązań kapitałowych
6	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
7	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
8	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
9	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
10	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
11	BRE Bank S.A. O/Kraków	Projektmanagement KFT Budapeszt	Gwarancja nr 07/027DMB//07 na zabezpieczenie wykonania zobowiązań gwarancyjnych	39 468,86 EUR	20.06.2009	Brak powiązań kapitałowych
12	BRE Bank S.A. O/Kraków	STRABAG Sp. z o.o	Gwarancja nr 07/059Z/RM//07 na zabezpieczenie zwrotu kaucji	60 185 zł	31.01.2009	Brak powiązań kapitałowych
13	BRE Bank S.A. O/Kraków	ELEKTROMONTAŻ POZNAŃ SA	Gwarancja nr 07/095/Z/PB/07 na zabezpieczenie dobrego wykonania umowy	92 683,47 zł	30.05.2010	Brak powiązań kapitałowych
14	BRE Bank S.A. O/Kraków	Centrum Handlowe Polska 5 Sp. zo.o.	Gwarancja nr 07/130/D/AP/07 na zabezpieczenie zwrotu zaliczki	560 869,74 EUR	02.04.2008	Brak powiązań kapitałowych
15	BRE Bank S.A. O/Kraków	BUDIMEX DROMEX SA	Gwarancja nr 07/159/Z/PB/07 na zabezpieczenie dobrego wykonania umowy	49 900 zł	30.11.2008	Brak powiązań kapitałowych

16	BRE Bank S.A. O/Kraków	SKANSKA SA	Gwarancja nr 07/174/Z/MB/07 na zabezpieczenie dobrego wykonania umowy	29 426,15 zł	31.12.2008	Brak powiązań kapitałowych
17	BRE Bank S.A. O/Kraków	J&P AVAX Societe Polska SA	Gwarancja nr 07/183/Z/MB/07 na zabezpieczenie wykonania zobowiązań gwarancyjnych	22 566 zł	20.09.2009	Brak powiązań kapitałowych
18	BRE Bank S.A. O/Kraków	FOCUS PARK RYBNIK BIS Sp. z o.o.	Gwarancja nr 07/183/Z/MB/07 na zabezpieczenie wykonania zobowiązań gwarancyjnych	44 386 zł	28.08.2009	Brak powiązań kapitałowych
19	BRE Bank S.A. O/Kraków	CURA/GGP Gayrimenkul Istanbul Turcja	Gwarancja nr 07/151/D/AP/07 na zabezpieczenie zwrotu zaliczki	250 748,30 USD	23.03.2008	Brak powiązań kapitałowych
20	BRE Bank S.A. O/Kraków	CURA/GGP Gayrimenkul Istanbul Turcja	Gwarancja nr 07/152/D/AP/07 na zabezpieczenie zwrotu zaliczki	250 748,30 USD	23.03.2008	Brak powiązań kapitałowych
Razem EUR				886 394,36		
Razem USD				501 496,60		
Razem PLN				575 086,62		

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. w wysokości 500 000 zł , termin spłaty 29 września 2007 roku. Pożyczka została spłacona.
- ✓ Dla TOO ES-SYSTEM EAST 16 600 USD, termin spłaty 10 marca 2007 roku. Pożyczka została spłacona.
- ✓ Dla ES-SYSTEM LEUCHTEN GmbH 70 000 EUR zł, termin spłaty 01 marca 2008 roku.

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.

Tabela 13. 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	4 048 555,50	28.04.2010	Powiązanie kapitałowe
2	ES-SYSTEM S.A.	ES-SYSTEM RZESZÓW Sp. z o.o.	Umowa nr 02/095/04/Z/IN zawarta z BRE Bank O/ Rzeszów o kredyt inwestycyjny	560 000 zł	30.10.2009	Powiązanie kapitałowe
Razem				4 608 555,50		

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

W okresie objętym raportem miał miejsce wpływ z emisji papierów wartościowych w kwocie brutto 37 700 000 zł a po odliczeniu kosztów emisji 36 019 739,87 netto. Na dzień 31 grudzień 2007 środki te zostały wykorzystane w następujący sposób:

14 500 000 zł – podwyższenie kapitału zakładowego w Spółce zależnej ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. oraz 3 000 000 zł pożyczka. Środki te zostały wykorzystane na następujące inwestycje:

Tabela 14. Wykorzystanie środków na inwestycje w ES-SYSTEM Wilkasy

Zadanie inwestycyjne	Nakłady inwestycyjne na 31.12.2007 r.
Budowa hali produkcyjnej	3 135 885,90
Budowa hali magazynowej	2 218 407,16
Nakłady budowlane na laboratorium ENEC, EMC	130 491,50
Budowa obiektów inżynierii lądowej	532 047,61
Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	5 571 622,90
Specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty	2 540 540,29
Urządzenia techniczne	260 317,92
Środki transportu wewnętrznego - wózki widłowe	319 797,27
Wyposażenie magazynu	171 375,55
Razem	14 880 486,10

5 840 250 zł – podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.
Środki te zostały wykorzystane w następujący sposób:

Tabela 15. Wykorzystanie środków na inwestycje w ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.

Zadania inwestycyjne	Nakłady inwestycyjne na 31.12.2007
Budowa hali produkcyjnej	764.230,71
Budowa hali magazynowej	575.073,51
Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	1.650.840,29
Specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty	40.032,92
Wartości niematerialne i prawne	21 072,14
Razem nakłady w zł	3 051 249,57

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

Zarząd ES-SYSTEM S.A. opublikował w Prospekcie Emisyjnym następującą prognozę wyników finansowych Grupy Kapitałowej na 2007 r.:

Przychody ze sprzedaży	175 000 000 zł
Wynik na działalności operacyjnej	16 700 000 zł
Wynik brutto	16 000 000 zł
Wynik netto	13 000 000 zł

Tabela 16. Realizacja prognozy w 2007 roku w tys. zł

Pozycja (w tys. zł)	Prognoza	Realizacja	Różnica pomiędzy realizacją a prognozą	% realizacji
Przychody ze sprzedaży	175 000	167 230	- 7 770	95,56%
Wynik na działalności operacyjnej	16 700	16 064	- 636	96,19%
Wynik brutto	16 000	16 142	+142	100,08%
Wynik netto	13 000	12 410	- 590	95,46%

Wartość planowanych wyników spółek Grupy uwzględniała szybsze w czasie, a zatem wyższe spodziewane efekty planowanych inwestycji, stąd wynikające odchylenia wyniku operacyjnego oraz netto. Na odchylenie wyniku brutto miało wpływ dodatnie saldo na operacjach finansowych, większe od prognozowanego. Odchylenie prognozowanej wartości przychodów ze sprzedaży jest wynikiem wpływu wielu czynników, z czego główny dotyczy czynnika rynkowo-organizacyjnego niezależnego od spółki, tj. przesunięcia się w czasie realizacji inwestycji spowodowanych w dużej mierze skalą wzrostu sektora budowlanego i obserwowanych w końcówce roku problemów z dostawami materiałów i siłą roboczą.

Mimo utrzymującego się wzrostu popytu na produkty spółki oraz zamówień projektowych w omawianym okresie, potencjał produkcyjny spółki podlegał czynnikom negatywnym ze względu na rozległy proces modernizacyjno-inwestycyjny oraz niezależne od spółki opóźnienia w dostawie nowych maszyn.

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na odchylenie wyniku finansowego netto była konieczność jego obniżenia w spółce zależnej w Wilkasach o kwotę 1 067 tys. zł odpisu na odroczony podatek.

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 17. Wskaźniki efektywności zarządzania zasobami finansowymi

L.p.	Opis pozycji	31.12.2007	31.12.2006
1.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	30,42%	43,20%
2.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	43,71%	76,04%
3.	Wskaźnik płynności bieżącej	2,52	1,90
4.	Wskaźnik płynności szybkiej	1,87	1,32
5.	Cykl rotacji należności	113,94	117,94
6.	Cykl rotacji zobowiązań	97,62	107,69

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 2007 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. podjął decyzję o utworzeniu odpisu aktualizującego w łącznej kwocie 1 649 048,88 zł na należności i pożyczkę od spółki zależnej ES-SYSTEM Leuchten GmbH z siedzibą w Kaizerslautern. Zatem wynik finansowy osiągnięty przez ES-SYSTEM S.A. w 2007 roku został pomniejszony o tę kwotę. Dokonanie odpisu aktualizującego nie miało wpływu na wynik finansowy grupy kapitałowej Emitenta. Jednocześnie wynik finansowy Emitenta uległ podwyższeniu w związku z zaksięgowaniem należnego zwrotu z dopłat do kapitału od spółki zależnej ES-SYSTEM Scandinavia AB w kwocie 522 736,28 zł.

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

Rok 2007 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

W dniu 30 czerwca 2007 roku spółka poinformowała o otrzymaniu rezygnacji Pani Małgorzaty Dyrdy ze stanowiska członka Rady Nadzorczej z dniem 30 czerwca 2007 roku oraz o wyborze Pana Arkadiusza Chojnackiego na członka Rady Nadzorczej ES-SYSTEM S.A. z dniem 30 czerwca 2007 r.

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 2007 nie zawarto umów tego rodzaju.

6.17. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych 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 18. Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie w złotych (od 01.01.2007 do 31.12.2007)
Bogusław Pilszczek	Prezes Zarządu	674 399,22
Leszek Ciupiński	Vice-Prezes Zarządu ds.finansowych	465 459,37
Jacek Wysoki	Vice-Prezes Zarządu ds.marketingu	624 043,38
Bożena Ciupińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	676 368,67 ²
Arkadiusz Chojnacki	Członek RN	10 000,00 ³
Małgorzata Dyrda	Członek RN	101 912,00 ⁴
Julian Pilszczek	Członek RN	8 000,00
Jerzy Burdzy	Członek RN	43 920,00 ⁵
Radosław Wojciechowski	Członek RN	254 300,57 ⁶

6.18. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących

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

³ Wynagrodzenie pobrane z tytułu umowy o doradztwo zawartej z Emitentem. (Członek RN od 30.06.2007)

⁴ Wynagrodzenie pobrane z tytułu umowy o doradztwo zawartej z Emitentem. (Członek RN do 30.06.2007)

⁵ Wynagrodzenie pobrane z tytułu umowy o doradztwo zawartej z Emitentem.

⁶ Wynagrodzenie pobrane przez spółkę, w której członek RN jest współnikiem, z tytułu umowy o świadczenie usług prawnych zawartej z Emitentem.

**w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)
[W przypadku spółek kapitałowych]**

Tabela 19 Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Osoba	Funkcja	Stan na 31 grudzień 2007.	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.		6 016 363	1 985 399,79
Małgorzata Dyrda Jerzy Dyrda (współwłasność ustawowa) Małgorzata Dyrda	Członek Rady Nadzorczej	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.		6 016 363	1 985 399,79
Jacek Wysocki	Członek Zarządu	1 920 000	633 600,00
Leszek Ciupiński	Członek Zarządu	99 926	32 975,58

Ponadto Bożena Ciupińska, Bogusław Pilszczyk i Jacek Wysocki są współnikami spółki Hedland Investments S.a.r.l., która posiadała na dzień 31 grudnia 2007 roku 6 629 547 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 20. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji

	Stan na 31.12..2007			
	liczba głosów na WZA	liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA	Wartość nominalna udziałów
Akcjonariusze				
Bożena Ciupińska	4 687 164	4 687 164	10,93%	1 546 764,12
Bożena Ciupińska – pośrednio poprzez Augusta Investments S.a.r.l.	6 016 363	6 016 363	14,04%	1 985 399,79
Bogusław Pilszczyk	1 149 074	1 149 074	2,68%	379 194,42
Bogusław Pilszczyk – pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	6 016 363	6 016 363	14,04%	1 985 399,79
Marta Pilszczyk	3 538 090	3 538 090	8,25%	1 167 569,70
Jacek Wysocki	1 920 000	1 920 000	4,48%	633 600,00
Hedland Investments S.a.r.l.z siedzibą w Luksemburgu, którego współnikami są Bogusław Pilszczyk Bożena Ciupińska Jacek Wysocki, Jerzy Dyrda	6 629 547	6 629 547	15,47%	2 187 750,51
BPH TFI S.A.	2 161 758	2 161 758	5,04 %	713 380,14
Deutsche Bank AG pośrednio przez DWS Polska TFI SA	2 546 375	2 546 375	5,941 %	840 303,75

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. Zgodnie z zapisami regulaminu przydział pierwszej transzy warrantów – po spełnieniu kryteriów uprawniających do ich nabycia – nastąpi po Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy zatwierdzającym skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 rok. Szacunkowe koszty programu motywacyjnego które obciążą wynik finansowy 2008 roku wynoszą 1 384 tys. PLN.

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.

Zakaz zbywania akcji dotyczy następujących akcjonariuszy, będących pracownikami Spółki:

- Dobroch Wojciech
- Domagała Zbigniew
- Drabek Adam
- Haustein Stefania
- Jasiński Sławomir
- Kałowski 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

2. Porozumienie zawarte przez Spółkę, akcjonariuszy (p. Bożenę Ciupińską, p. Bogusława Pilszczaka, p. Leszka Ciupińskiego, p. Martę Pilszczek, p. Jacka Wysockiego, p. Małgorzatę Dyrde i p. Jerzego Dyrde) i ich podmioty powiązane (Hedland Investments S.A.R.L., Bowen Investments S.A.R.L. i Augusta Investments S.A.R.L.) z Domem Inwestycyjnym BRE Banku Spółką Akcyjną w Warszawie, na mocy którego Spółka i powyżsi akcjonariusze zobowiązali się w okresie 12 miesięcy od przydziału Akcji Oferowanych, nie zaoferować żadnych nowych akcji Spółki, nie ogłosić zamiaru oferowania nowych akcji Spółki, nie wyemitować żadnych papierów wartościowych zamiennych lub wymiennych na akcje lub papierów wartościowych, które w jakikolwiek inny sposób uprawniałyby do nabycia akcji oraz nie dokonać żadnej transakcji (włącznie z transakcją wiążącą się z instrumentami pochodnymi), której skutek byłby podobny do sprzedaży akcji Spółki, bez uprzedniej pisemnej zgody DI BRE, której to zgody DI BRE zobowiązał się nie odmawiać bez uzasadnienia w przypadku braku negatywnych skutków dla interesów inwestorów nabywających Akcje Oferowane w ramach Oferty Publicznej. Powyższe zobowiązanie nie dotyczy emisji 1.285.908 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do nabycia akcji Spółki serii F, dokonanej na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki nr 6 z dnia 27 października 2006 r., zaprotokołowanej przez asesora not. Joannę Gągałę-Zając, 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.

6.23. Pozostałe informacje dodatkowe o:

6.23.1. 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 20 czerwca 2007 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 2007 roku oraz przeglądu jednostkowego półrocznego ES-SYSTEM S.A. oraz badania sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku z terminem wykonania obu umów do dnia 15 maja 2008 roku.

6.23.2. 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 wynosi 55 000 zł netto. Łączne wynagrodzenie za dokonanie badania sprawozdań finansowych za rok 2006 wyniosło 20 000 zł netto (wynagrodzenie nie obejmowało przeglądu sprawozdań półrocznych, bowiem spółka w 2006 roku nie była zobowiązana do sporządzania śródrocznych sprawozdań finansowych).

6.23.3. 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 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 2007 roku 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 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 badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

8. Podpisy członków zarządu

Tabela 21. Podpisy osób reprezentujących spółkę

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