

ES-SYSTEM

SKONSOLIDOWANY
RAPORT
ROCZNY

RS

sporządzony według
międzynarodowych
standardów
sprawozdawczości
finansowej

za 2010 rok

Kraków, 18 marca 2011

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 2010.	5
3.1.	OMÓWIENIE WYNIKÓW FINASOWYCH ZA 2010 ROK.	5
3.1.1.	SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM.	5
3.1.2.	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM.	6
3.1.3.	SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM.	6
3.1.4.	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM.	6
3.1.5.	DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH.	7
3.1.6.	STRUKTURA SPRZEDAŻY - KRAJ / ZAGRANICA.	7
3.1.7.	ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPLYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ.	8
4.	POZOSTAŁE WYDARZENIA I CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE 2010 ROKU.	11
5.	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ, PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE NASTĘPNEGO ROKU, Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ.	13
5.1.1.	Otoczenie i tendencje rynkowe.	13
6.	POZOSTAŁE INFORMACJE.	14
6.1.	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU GRUPA EMITENTA JEST NA NIE NARAŻONA.	14
6.1.1.	Czynniki zewnętrzne.	14
6.1.2.	Czynniki wewnętrzne.	15
6.2.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.	16
6.2.1.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.	16
6.2.2.	Informacje w zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.	16
6.2.3.	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	17
6.2.4.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.	18
6.2.5.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.	19
6.2.6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.	19
6.2.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.	19
6.2.8.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	19
6.2.9.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.	19
6.2.10.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.	19
6.2.11.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.	20
6.3.	INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I IŁOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG (JEŻELI SĄ ISTOTNE) ALBO ICH GRUP W SPRZEDAŻY GRUPY EMITENTA OGÓŁEM, A TAKŻE ZMIANACH W TYM ZAKRESIE W DANYM ROKU OBROTOWYM.	22
6.4.	INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE, ORAZ INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI, Z OKREŚLENIEM UZALEŻNIENIA OD JEDNEGO LUB WIĘCEJ ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW, A W PRZYPADKU, GDY UDZIAŁ JEDNEGO ODBIORCY LUB DOSTAWCY OSIĄGA, CO NAJMNIEJ 10% PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM - NAZWY (FIRMY) DOSTAWCY LUB ODBIORCY, JEGO UDZIAŁ W SPRZEDAŻY LUB ZAOPATRZENIU ORAZ JEGO FORMALNE POWIĄZANIA Z GRUPĄ EMITENTA.	23
6.5.	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNAČĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY EMITENTA, W TYM ZNANYCH UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI.	24
6.6.	INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI), W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONYANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA.	25
6.7.	OPIS ISTOTNYCH TRANSAKCYJ ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI ZALEŻNYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE WRAZ KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKCYJ.	25
6.8.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem kwoty, rodzaju, wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.	25
6.9.	INFORMACJA O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM.	26
6.10.	INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA Z PODANIEM KWOTY, RODZAJU, I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI.	29
6.11.	OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPLYWÓW Z EMISJI (W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM).	29
6.12.	OBJASNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.	30
6.13.	OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOŁNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROZEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROZEŃCIOM.	30
6.14.	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI.	31
6.15.	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.	31
6.16.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.	31

6.17.	WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE.....	31
6.18.	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITAŁE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE), WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODREBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY ODPOWIEDNIO BYŁY ONE ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU; W PRZYPADKU, GDY EMITENTEM JEST JEDNOSTKA DOMINUJĄCA, WSPÓLNIK JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNEJ LUB ZNAZĄCY INWESTOR - ODDZIELNIE INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANÝCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH; JEŻELI ODPOWIEDNIE INFORMACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM - OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZECZ WSKAZANIE MIEJSCA ICH ZAMIESZCZENIA W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	31
6.19.	OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE) [W PRZYPADKU SPÓŁEK KAPITAŁOWYCH].....	32
6.20.	INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCZĄCYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.....	32
6.21.	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI.....	32
6.22.	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	32
6.22.1.	Data zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa.....	33
6.22.2.	Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłaconym lub należnym za rok obrotowy, odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi. (Informacje należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego).....	33
6.22.3.	Pozostałe 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.....	33
7.	ZNAZĄCE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.....	33
8.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	33
8.1.	PRAWIDŁOWOŚĆ EWIDENCJI.....	33
8.2.	WYBÓR PODMIOTU DO BADANIA.....	34
9.	PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU.....	34

Spis tabel.

Tabela 1.	Wybrane pozycje ze sprawozdania z dochodów całkowitych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM.....	5
Tabela 2.	Wybrane pozycje ze sprawozdania z dochodów całkowitych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM w IV kw. 2010 roku.....	5
Tabela 3.	Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM.....	6
Tabela 4.	Wybrane pozycje ze sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM.....	6
Tabela 5.	Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM.....	6
Tabela 6.	Struktura sprzedaży – kraj/zagranica.....	7
Tabela 7.	Struktura sprzedaży – kraj/zagranica w IV kwartale.....	7
Tabela 8.	Segmentacja przychodów ze sprzedaży dla ES-SYSTEM w obrocie krajowym (w tys. zł.).....	9
Tabela 9.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji.....	18
Tabela 10.	Skład Rady Nadzorczej.....	21
Tabela 11.	Skład Zarządu.....	22
Tabela 12.	Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym (tys. zł.).....	23
Tabela 13.	Segmentacja przychodów ze sprzedaży (wg głównych kanałów dystrybucji) Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym.....	23
Tabela 14.	Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym wg.....	23
Tabela 15.	Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta.....	23
Tabela 16.	Kredyty i pożyczki krótkoterminowe.....	26
Tabela 17.	Poręczenia w formie gwarancji dla podmiotów zewnętrznych.....	26
Tabela 18.	Wykorzystanie środków na inwestycje w ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.....	29
Tabela 19.	Wykorzystanie środków na inwestycje w ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.....	30
Tabela 20.	Wykorzystanie środków na cele inwestycyjne w ES-SYSTEM NT Sp. z o.o.....	30
Tabela 21.	Wskaźniki efektywności zarządzania zasobami finansowymi.....	30
Tabela 22.	Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....	31
Tabela 23.	Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	32
Tabela 24.	Podpisy osób reprezentujących spółkę.....	34

Spis rysunków.

Rysunek 1.	Podział rynków eksportowych.....	9
Rysunek 2.	Sprzedaż eksportowa grupy ES-SYSTEM kwartalnie.....	10
Rysunek 3.	Podział sprzedaży eksportowej Grupy ES-SYSTEM w 2010 roku na kraje.....	10

1. WPROWADZENIE DO RAPORTU ROCZNEGO

- Integralną częścią raportu rocznego są załączniki zawierające:
- ✓ Załącznik nr 1 - Sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM
 - ✓ Załącznik nr 2 - Opinia i raport Biegłego Rewidenta

2. PISMO PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Akcjonariusze,

przekazujemy Państwu raport roczny za okres 2010 roku. Miniony rok należał do trudnych z punktu widzenia zarządzania firmą oraz zapobiegania negatywnym czynnikom związanym ze światowym kryzysem gospodarczym.

Grupa zakończyła miniony rok zyskiem netto wysokości 10 984 tys. zł – co stanowi wzrost o blisko 22% w relacji do roku ubiegłego. Przychody ze sprzedaży wyniosły 162 303 tys. zł, przy wzroście o ponad 7,6% w stosunku do roku 2009. Wypracowana rentowność netto na poziomie 6,77% jest jedną z najwyższych w branży na rynku krajowym.

Osiągnięte wyniki są zgodne z oczekiwaniami Zarządu, szczególnie mając na względzie trudną sytuację, w której znalazła się branża i sektor budowlany. Grupa ES-SYSTEM umocniła swoją pozycję konkurencyjną a wszystkie prezentowane parametry i wskaźniki wykazują wysokie bezpieczeństwo finansowe.

Poprawa wyników finansowych Grupy przy trudnej sytuacji gospodarczej w 2010 roku, szczególnie w sektorze budowlanym była możliwa dzięki konsekwentnej realizacji strategii spółki. Realizacja wielu ważnych kontraktów w obszarze inwestycji, umocnienie pozycji na rynku hurtowym, wprowadzanie nowych produktów i rozwiązań technicznych, doskonalenie struktur i organizacji, pozwoliło na dalszy rozwój Grupy.

Rok 2010 był kolejnym rokiem intensywnego rozwoju organicznego. Grupa skoncentrowała się na rozwoju nowych technologii i konstrukcji opraw oświetleniowych, bazujących na półprzewodnikowych elementach świecących LED. Nowe konstrukcje opraw w technologii SSL (Solid State Lighting) wykorzystujące jako źródła światła elementy LED, staną się standardem we wszystkich obszarach oświetlenia zarówno zewnętrznego jak i oświetlenia wewnątrz.

W tym obszarze Grupa poniosła największe nakłady inwestycyjne na budowę nowego zakładu produkcyjnego z zapleczem badawczo rozwojowym w Dobczycach, w Krakowskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Obecnie, w tym obszarze, ES-SYSTEM należy do grupy najszybciej rozwijających się firm europejskich w branży oświetleniowej.

Cele i priorytety Grupy w 2011 roku

W założeniach strategicznych na lata 2010-2015 spółka przewiduje koncentrację na rozwoju organicznym. Ze względu na utrzymujący się stan spowolnienia gospodarczego oraz na podstawie analizy perspektyw rozwoju sytuacji w branży budowlanej i elektrotechnicznej, Zarząd spółki będzie realizował strategię utrzymania dotychczasowych marż przy zachowaniu wysokiego poziomu bezpieczeństwa finansowego firmy.

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

Strategicznym obszarem działalności pozostaje rynek zagraniczny. Zarząd planuje umacnianie pozycji spółki na dotychczasowych rynkach eksportowych, w szczególności na perspektywnych rynkach unijnych. Spółka planuje pogłębić penetrację tych rynków i rozwijać sprzedaż w oparciu o hurtownię.

Dziękuję naszym Klientom i Partnerom Biznesowym, za kolejny rok, w którym zaufali naszej wiedzy i doświadczeniu, docenili naszą determinację we wdrażaniu nowatorskich rozwiązań technicznych i dali szansę na realizację wielu ciekawych projektów. Dziękuję naszym Pracownikom, bez których zaangażowania i poświęcenia nie byłby możliwy dalszy rozwój firmy.

Bogusław Pilszczek
Prezes Zarządu

3. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ES-SYSTEM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU 2010.

3.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINASOWYCH ZA 2010 ROK.

Najważniejsze dane finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM kształtują się następująco¹:

- ✓ PRZYCHODY NETTO ze sprzedaży 162 303 tys. zł - wzrost o 7,63% r/r.
- ✓ ZYSK NETTO 10 984 tys. zł - wzrost o 21,77% r/r.
- ✓ EBIT 13 108 tys. zł - wzrost o 11,06% r/r.
- ✓ Rentowność operacyjna 8,08%, wobec 7,83% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ Rentowność sprzedaży netto 6,77%, wobec 5,98% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ Stan ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH na koniec okresu 10 554 tys. zł.

Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy:

- ✓ Ożywienie w branży inwestycji budowlanych oraz powolne wychodzenie z recesji na rynkach światowych w II półroczu 2010 roku,
- ✓ Utrzymująca się walka konkurencyjna zarówno w obszarze inwestycji jak i sprzedaży hurtowej przekłada się na presję cenową,

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

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

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	31.12.2010	31.12.2009	Zmiana 2010 do 2009
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	162 303	150 795	7,63%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	60 311	56 716	6,34%
3.	Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	13 108	11 803	11,06%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	8,08%	7,83%	
5.	EBITDA	19 356	17 768	8,94%
6.	Zysk brutto	13 911	12 327	12,85%
7.	Zysk netto	10 984	9 020	21,77%
8.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	6,77%	5,98%	

Tabela 2. Wybrane pozycje ze sprawozdania z dochodów całkowitych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM w IV kw. 2010 roku.

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	IV kw.2010	IV kw.2009	Zmiana IV do IV
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	48 457	41 237	17,51%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	17 716	15 524	14,12%
3.	Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	4 886	3 460	41,21%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	10,08%	8,39%	
5.	EBITDA	6 500	4 991	30,23%
6.	Zysk brutto	4 979	3 496	42,42%
7.	Zysk netto	3 862	2 893	33,49%
8.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	7,97%	7,02%	

¹ Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń-grudzień 2010r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego [2009].

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

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

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	31.12.2010	31.12.2009	Udział w sumie 2010	Udział w sumie 2009
1.	Aktywa trwałe	85 943	72 083	48,07%	42,20%
2.	Aktywa obrotowe	92 849	98 729	51,93%	57,80%
3.	Kapitał własny	141 603	134 695	79,20%	78,85%
4.	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	29 366	28 881	16,42%	16,91%
5.	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	7 823	7 236	4,38%	4,24%
6.	Suma bilansowa	178 792	170 812	100,00%	100,00%

Wartość aktywów trwałych w stosunku do początku roku 2010 wzrosła. Stało się to w związku z realizacją inwestycji w spółce zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. Równolegle zmalała wartość aktywów obrotowych, co wynika głównie ze zmniejszenia stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec obserwowanego okresu. Na saldo zmian wpływ miały: wypłata dywidendy, oraz dokapitalizowanie spółki ES-SYSTEM NT na pokrycie spłaty zaciągniętych zobowiązań inwestycyjnych i zasilenie kapitału obrotowego. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe kształtują się na podobnym poziomie na końcu okresu, co na początku.

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

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

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	31.12.2010	31.12.2009
1.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	6 400	20 020
2.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-19 045	-4 585
3.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-4 896	-899
4.	Przepływy pieniężne z działalności razem	-17 541	14 536
5.	Stan środków pieniężnych na koniec okresu	10 554	28 095

Środki pieniężne na koniec okresu spadły o 17 541 tys. zł, na co największy wpływ miały przepływy z działalności inwestycyjnej. Stan środków pieniężnych na koniec okresu wynosi 10 554 tys. zł.

3.1.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ES-SYSTEM.

Tabela 5. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM

L.p.	Opis pozycji	31.12.2010	31.12.2009
1.	Rentowność aktywów (ROA)	6,28%	5,39%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	7,95%	6,93%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	20,80%	21,14%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	26,26%	26,81%
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	3,16	3,42
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	2,06	2,42
7.	Cykl rotacji należności	102,44	110,56
8.	Cykl rotacji zobowiązań	71,15	78,89

Wskaźniki ekonomiczne wskazują na brak zagrożeń dotyczących zdolności Grupy Kapitałowej

ES-SYSTEM do generowania zysków i wywiązywania się z podjętych zobowiązań. Wskaźniki rentowności dla 2010 roku wykazują wzrost w stosunku do analogicznego okresu. Oba wskaźniki zadłużenia wskazują na niskie zaangażowanie zobowiązań (kapitału obcego) w finansowaniu działalności wykazując lekki spadek w stosunku do porównywalnego okresu. Wskaźniki płynności kształtują się na poziomie znacząco wyższym niż uważany za bezpieczny, choć uległy w omawianym okresie spadkowi. Dla 2010 roku wskaźnik rotacji należności zmalał, natomiast cykl rotacji zobowiązań uległ nieznacznemu spadkowi.

3.1.5. DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH.

- ✓ EBIT – zysk z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem i odsetkami.
- ✓ Rentowność operacyjna EBIT – zysk operacyjny przed opodatkowaniem i odsetkami wyrażony w procentach.
- ✓ EBITDA – zysk operacyjny przed opodatkowaniem i odsetkami, powiększony o amortyzację.
- ✓ Rentowność sprzedaży netto (zysku) - iloraz zysku netto i przychodów ze sprzedaży.
- ✓ Rentowność aktywów (ROA) – stosunek zysku netto spółki do wartości jej aktywów (średni stan w okresie).
- ✓ Rentowność kapitałów własnych (ROE) – stosunek zysku netto do kapitałów własnych (średni stan w okresie).
- ✓ Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań (długo- i krótkoterminowych) do sumy bilansowej pasywów.
- ✓ Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych - stosunek zobowiązań (długo- i krótkoterminowych) do kapitałów własnych.
- ✓ Wskaźnik płynności bieżącej – stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych.
- ✓ Wskaźnik płynności szybkiej – stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych.
- ✓ Cykl rotacji należności – stosunek należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych (stan średni z końca i początku okresu) do sprzedaży netto razy liczba dni w okresie (365 dni).
- ✓ Cykl rotacji zobowiązań – stosunek zobowiązań krótkoterminowych (stan średni z końca i początku okresu) do kosztów działalności operacyjnej² razy liczba dni w okresie (365 dni).

3.1.6. STRUKTURA SPRZEDAŻY - KRAJ / ZAGRANICA

Tabela 6. Struktura sprzedaży – kraj/zagranica

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	31.12.2010	31.12.2009	Zmiana 2010 do 2009
1.	Suma sprzedaży	162 303	150 795	7,63%
2.	Sprzedaż krajowa	126 599	119 610	5,84%
3.	Sprzedaż exportowa	35 704	31 185	14,49%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	78,00%	79,32%	
5.	Udział sprzedaży exportowej w ogółem	22,00%	20,68%	

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

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	IV kw.2010	IV kw.2009	Zmiana IV do IV
1.	Suma sprzedaży	48 457	41 237	17,51%
2.	Sprzedaż krajowa	38 871	35 552	9,34%
3.	Sprzedaż exportowa	9 586	5 685	68,62%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	80,22%	86,21%	
5.	Udział sprzedaży exportowej w ogółem	19,78%	13,79%	

² Z pominięciem pozostałych kosztów.

3.1.6.1. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w IV kwartale 2010 roku wzrosły o 17,51% r/r do poziomu 48 457 tys. zł. Narastająco na koniec grudnia 2010 roku Grupa osiągnęła 162 303 tys. zł przychodów, tj. wzrost o 7,63% r/r. Począwszy od połowy ubiegłego roku Grupa obserwowała sygnały ożywienia na rynku. Dynamiczny, prawie 10% wzrost sprzedaży w IV kwartale został zanotowany na rynku krajowym. Narastająco wzrost sprzedaży krajowej Grupy wyniósł prawie 6% do poziomu 126 599 tys. zł. W IV kwartale br. sprzedaż eksportowa Grupy wzrosła o ok.69% r/r, do poziomu 9 586 tys. zł. Narastająco sprzedaż eksportowa Grupy wzrosła o 14,49% r/r i wyniosła 35 704 tys. zł.

W IV kwartale 2010 roku zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 14,12% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku do poziomu 17 716 tys. zł. Narastająco na koniec grudnia 2010 roku zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 60 311 tys. zł i był wyższy o 6,34% r/r. Głównym powodem zwiększenia zysku ze sprzedaży jest wzrost obrotów, który przełożył się na wzrost wartości generowanej marży.

Marża, wyrażona w %, na sprzedaży ogółem w 2010 roku była porównywalna do analogicznego okresu 2009 roku. Marża procentowa w obszarze eksportu w tym okresie utrzymywała się na poziomie niższym od średniej uzyskiwanej ze sprzedaży krajowej. Bezpośrednim tego powodem była niższa średnia wartość euro w okresie, co przekładało się na mniejszą rentowność sprzedaży zagranicznej.

3.1.6.2. Zysk operacyjny

W IV kwartale 2010 roku zysk operacyjny Grupy wzrósł o 41,21% do 4 886 tys. zł względem porównywalnego okresu. Narastająco na koniec 2010 roku zysk operacyjny Grupy wzrósł o 11,06% r/r i wyniósł 13 108 tys. zł.

Satysfakcjonujący wynik na działalności operacyjnej został zrealizowany mimo wzrostu kosztów w niektórych obszarach. Ogółem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły w stosunku do roku ubiegłego o 4,4%, o prawie 2 mln zł. Wzrosły koszty zużycia niektórych materiałów i usług pomocniczych oraz cyklicznie, jak co dwa lata, zaewidencjonowano większe koszty uczestnictwa w imprezach targowych. Fundusz wynagrodzeń w roku 2010 po konsolidacji wykazał 5 procentowy wzrost. Rentowność EBIT Grupy w IV kwartale była na poziomie ponad 10%, przy 8% w porównywalnym okresie roku poprzedniego. Narastająco na koniec grudnia 2010 roku Grupa osiągnęła rentowność operacyjną na poziomie 8,08% wobec 7,83% w analogicznym okresie 2009 roku.

3.1.6.3. Zysk netto

W IV kwartale 2010 roku zysk netto Grupy wyniósł 3 862 tys. zł tj. wzrost o ponad 33% r/r. Rentowność netto w IV kwartale wyniosła 7,97%. Zysk netto wypracowany w 2010 roku wyniósł 10 984 tys. zł i był wyższy o 21,77% od wyniku w analogicznym okresie ubiegłego roku. Narastająco rentowność sprzedaży netto osiągnęła poziom 6,77% wobec 5,98% w 2009 roku. Poprawa zysku netto w omawianym okresie czterech kwartałów 2010 roku względem porównywalnego okresu ubiegłego roku wynikała z lepszego wyniku na działalności operacyjnej oraz finansowej i zmniejszenia obciążenia wyniku podatkiem dochodowym. Na zmniejszenie obciążenia wyniku podatkiem dochodowym największy wpływ miała zmiana kwalifikacji podatkowej odpisu aktualizacyjnego na nieściągalne należności od byłej spółki zależnej ES SYSTEM EAST w Kazachstanie, zmiana stanu rezerw w zakresie niezapłaconych świadczeń na wynagrodzenia, mniejsze obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego na skutek zmiany stanu różnic kursowych oraz utworzenie aktywu z tytułu odroczonego podatku na możliwą do odliczenia stratę podatkową, osiągniętą przez spółkę zależną.

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

3.1.7.1 Czynniki występujące na rynku krajowym.

Według wstępnych danych GUS dzięki ożywieniu w drugiej połowie roku produkcja budowlano-montażowa w całym roku 2010 wzrosła 3,5%, mimo słabego początku roku. Według analityków PMR wzrost w dużej mierze jest spowodowany znaczącą dynamiką produkcji firm zajmujących się wznoszeniem budynków oraz pracami specjalistycznymi, gdzie wzrosty kształtowały się odpowiednio na poziomie 2,8% i 7,7%.

Powyższe dane znajdują potwierdzenie w lutowym raporcie Głównego Urzędu Nadzoru Budowlanego na temat ruchu budowlanego w Polsce w roku 2010. Według powyższego raportu przekazano o 2% więcej obiektów do użytkowania niż w roku 2009 (w stosunku do roku 2008 nadal utrzymuje się spadek wynoszący 13%). Największe wzrosty odnotowano w grupie obiektów infrastruktury transportu o 19% i użyteczności publicznej o 9%. Spadki dotknęły m.in. budownictwa na terenach zamkniętych o 15% oraz o 4% w budynkach przemysłowych i magazynowych.

Poprawiająca się powoli koniunktura w budownictwie przełożyła się na kondycję branży elektrotechnicznej a co za tym idzie i oświetleniowej. Według szacunków ES-SYSTEM całość branży elektrotechnicznej w 2010 wzrosła w granicach 10% a oświetleniowa powyżej 4%.

W 2010 roku na rynku krajowym Grupa ES-SYSTEM zrealizowała sprzedaż w wysokości 126 599 tys. zł. Oznacza to wzrost o prawie 6% w stosunku do sprzedaży roku 2009 przy jednoczesnym wyższym poziomie marży wartościowo. Początkowa stagnacja w obszarze przychodów ze sprzedaży w I kwartale uległa zmianie na rzecz systematycznych przyrostów w kolejnych okresach. Było to efektem, zrealizowanej z sukcesem, a zapowiadanej z końcem 2008 roku, strategii dywersyfikacji portfela klientów, ścisłej współpracy z odbiorcą hurtowym oraz intensyfikacji działań w obszarze promocji energooszczędnych rozwiązań oświetleniowych. W segmencie odbiorców hurtowych sprzedaż wyniosła 57,38% całości sprzedaży Grupy w kraju. Szczegółowe dane prezentuje tabela nr 8.

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

	2010	% udział	2009	% udział	2008	% udział
Rynek hurtowy - odbiorcy hurtowi	72 648	57,38%	65 473	54,74%	75 327	54,89%
Rynek inwestycji budowlanych – inwestorzy i wykonawcy	53 951	42,62%	54 137	45,26%	61 893	45,11%
Razem	126 599	100,00%	119 610	100,00%	137 220	100,00%

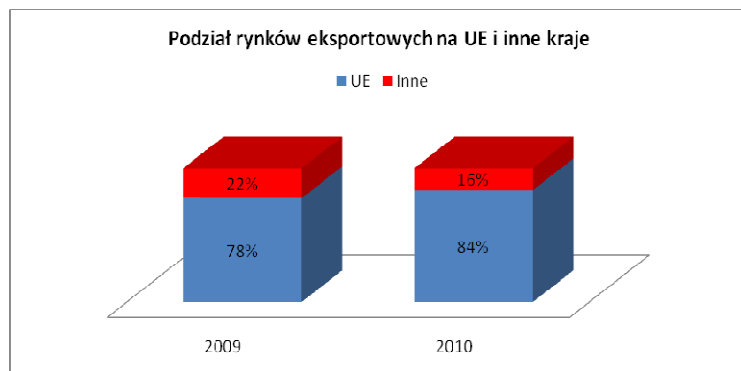
W ostatnich miesiącach zauważalne jest ożywienie w budownictwie kubaturowym oraz większa liczba dużych projektów inżynieryjnych, co daje podstawy do ostrożnego optymizmu w prognozowaniu szybszego wzrostu rynku w roku 2011. Obawami, co do tego czy będzie to trwały i długookresowy wzrost, może napawać niewielka, dodatnia dynamika w obszarze wydawanych pozwoleń na budowę. Według Głównego Urzędu Nadzoru Budowlanego wzrost ten wyniósł 3% w stosunku do 2009, gdzie dla przykładu w obszarze budynków użyteczności publicznej jest to tylko 1% wzrostu a w budynkach przemysłowych i magazynowych 2%.

W 2011 roku ES-SYSTEM będzie w dalszym ciągu skupiała się na segmentach rynku zapewniających stabilny przychód. Planuje utrzymanie, sprawdzonej w 2010r., strategii polegającej na utrzymaniu dywersyfikacji klientów, stymulacji sprzedaży w kanale hurtowym oraz umocnieniu pozycji w obszarze sprzedaży do dużych odbiorców w tym segmencie. Istotnym składnikiem strategii będzie dalszy rozwój oferty kompleksowych i zaawansowanych technicznie rozwiązań w tym energooszczędnych rozwiązań oświetleniowych.

3.1.7.2 Czynniki występujące na rynku eksportowym.

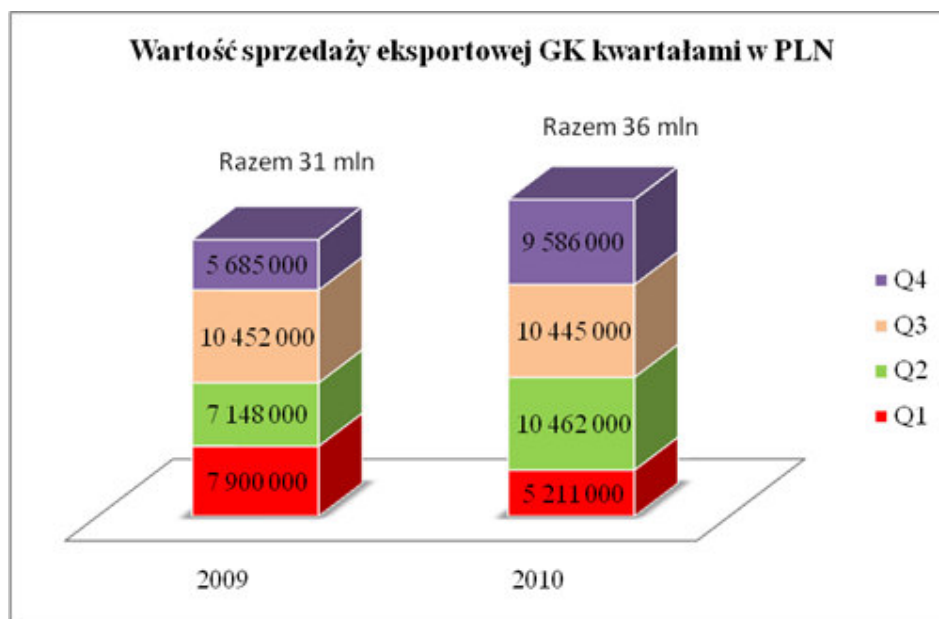
W roku 2010 zwiększył się udział krajów UE w eksporcie Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM.

Rysunek 1. Podział rynków exportowych.



W ocenie Zarządu I kwartał 2010 był zdecydowanie najtrudniejszym okresem w działalności Grupy w ostatnim czasie. Odzwierciedleniem tej sytuacji były wyniki wartości sprzedaży eksportowej Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM w ujęciu kwartalnym.

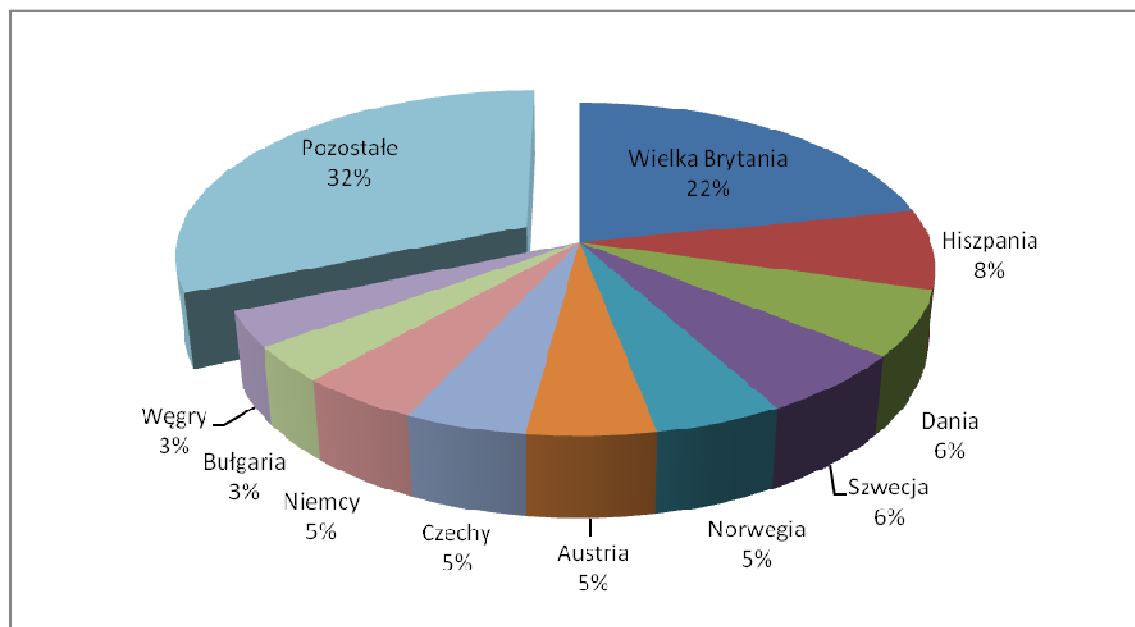
Rysunek 2. Sprzedaż eksportowa grupy ES-SYSTEM kwartalnie.



Pomimo słabego I kwartału, łączna sprzedaż eksportowa w 2010 roku była o 14,5% wyższa niż w roku 2009, a liczona w EURO o 24% wyższa r/r. Dodatkowo poziom zamówień na koniec grudnia 2010r. był pięciokrotnie wyższy od relatywnie niskiego poziomu zamówień na koniec 2009 roku. Świadczy to o poprawie sytuacji na rynkach inwestycyjnych i dobrze rokuje co do sprzedaży w 2011 roku.

Udział przychodów ze sprzedaży największych rynków eksportowych dla Grupy ES-SYSTEM nie uległ zasadniczo zmianie w stosunku do roku poprzedniego.

Rysunek 3. Podział sprzedaży eksportowej Grupy ES-SYSTEM w 2010 roku na kraje.



Znaczący udział Wielkiej Brytanii w sprzedaży zagranicznej Grupy wynika z realizacji dużego kontraktu na modernizację oświetlenia sieci supermarketów ASDA (WallMart). Kolejne duże kontrakty rozpoczęte w ubiegłym roku, których realizacja będzie kontynuowana w 2011 to:

- Oświetlenie zewnętrzne nowego centrum handlowo-rozrywkowego Aarhus (Dania)
- Centralne Warsztaty Naprawcze Kolei Wiedeńskich (Austria)
- Oświetlenie węzła autostradowego w Goeteborgu (Szwecja)
- Wafra Mall – oświetlenie w najwyższym budynku Kuwejtu

Ważnym wydarzeniem dla branży były targi Light & Building we Frankfurcie w kwietniu 2010r. Przedstawiciele Grupy ES-SYSTEM byli obecni na targach. Rezultatem tej największej i najbardziej prestiżowej wystawy dla przemysłu oświetleniowego na świecie było m. in. nawiązanie kontaktów z wieloma potencjalnymi nowymi klientami, którzy odwiedzili ekspozycję ES-SYSTEM i wyrazili zainteresowanie współpracą.

W roku 2010 Grupa kontynuowała strategię rozszerzenia oferty eksportowej na sprzedaż hurtową. Efektem jest rozpoczęcie takiej sprzedaży między innymi na rynku austriackim.

4. POZOSTAŁE WYDARZENIA I CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE 2010 ROKU.

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

12 lutego 2010 roku Spółka zależna ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. zawarła umowę z Przedsiębiorstwem Budownictwa Ogólnego „SKOBUD” Sp. z o.o. z siedzibą ul. Tetmajera 89B, 34-300 Żywiec, na realizację zamierzenia inwestycyjnego pn. „Budynek Produkcyjno – Biurowy dla ES-SYSTEM NT Sp. z o.o., zlokalizowany na działkach 7305/5, 7305/6 i 7305/7 w Dobczycach wraz z uzbrojeniem”. Łączne wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy wynosić będzie 14.359.400,00 zł brutto (11.770.000,00 zł netto).

17 marca 2010 roku Emitent podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału spółki zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. do kwoty 7 550 000 zł poprzez utworzenie 50 000 nowych udziałów o wartości 100 zł każdy z przeznaczeniem na realizację projektu inwestycyjnego – budowę zakładu produkcyjnego w Dobczycach. Na ich pokrycie Emitent wniósł wkład pieniężny w wysokości 5 000 000 zł.

17 marca 2010 roku Emitent na mocy aneksu nr 7 do Umowy pożyczki z dnia 25 lutego 2005 roku zawartej z ES-SYSTEM Leuchten GmbH i.L. zwiększył wartość pożyczki z kwoty 120 000 EUR do kwoty 140 000 EUR.

12 kwietnia 2010 roku nastąpiła transakcja sprzedaży części majątku trwałego i części środków obrotowych związanych z produkcją elektroniki i opraw oświetleniowych z ES-SYSTEM S.A. do spółki zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. Transakcja odbyła się na warunkach rynkowych. Jednocześnie część pracowników związanych z tą produkcją w trybie art. 23 Kodeksu Pracy została przejęta przez tę spółkę zależną. Tym samym spółka ES-SYSTEM NT rozpoczęła działalność produkcyjną, która do tej pory odbywała się w strukturze spółki Emitenta.

Dzięki tej operacji, czyli dzięki wdrożeniu organizacji i struktur procesu produkcyjnego, z chwilą oddania do użytkowania zakładu produkcyjnego budowanego w SSE w Dobczycach spółka ES-SYSTEM NT będzie organizacyjnie przygotowana do szybkiego rozpoczęcia produkcji.

15 kwietnia 2010 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A., na posiedzeniu Rady Nadzorczej ES-SYSTEM S.A., wystąpił z wnioskiem w sprawie podziału zysku za 2009 rok, w tym przeznaczenie zysku wypracowanego przez Spółkę w roku obrotowym 2009, w wysokości 9 548 370,46 zł (dziewięć milionów pięćset czterdzieści osiem tysięcy trzysta siedemdziesiąt złotych 46/100) na:

1. Kapitał zapasowy: 5 262 006, 76 zł (pięć milionów dwieście sześćdziesiąt dwa tysiące sześć złotych, 76/100)
2. Wypłatę dywidendy: 4 286 363,70 zł (cztery miliony dwieście osiemdziesiąt sześć tysięcy trzysta sześćdziesiąt trzy złote, 70/100)
 - Liczba akcji uczestniczących w podziale dywidendy: 42 863 637
 - Wartość dywidendy przypadająca na każdą akcję: 0,10 zł
 - Dzień dywidendy: 1 lipca 2010 roku
 - Termin wypłaty dywidendy: 14 lipca 2010 roku

Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. na posiedzeniu dnia 15 kwietnia 2010 roku pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu. Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku ES-SYSTEM S.A. za rok obrotowy 2009 podjęło Zwyczajne Walne Zgromadzenie ES-SYSTEM S.A.

14 maja 2010 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, iż Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku za 2009 rok w brzmieniu zaproponowanym przez Zarząd.

15 kwietnia 2010 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. podał do publicznej wiadomości, że tego dnia Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych Dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, ul. Floriana 15, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 1695, została wybrana w celu wykonania przeglądu półrocznych wyników finansowych i zbadanie rocznych sprawozdań finansowych dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM za 2010 rok oraz sprawozdania skonsolidowanego za 2010 rok.

11-16 kwietnia 2010 roku Spółka ES-SYSTEM uczestniczyła, już po raz szósty, w międzynarodowych targach oświetleniowych Light & Building we Frankfurcie. L&B to największa i najbardziej prestiżowa impreza targowa tej branży na świecie. Hasłem przewodnim L&B 2010 była „Oszczędność Energii”. Oferta ES-SYSTEM spotkała się z bardzo dobrym przyjęciem. Oprócz ok. 100 dotychczasowych partnerów stoisko ES-SYSTEM odwiedziło ponad 400 nowych potencjalnych klientów. Targi potwierdziły tendencję wzrostu zainteresowania źródłami typu LED.

27 sierpnia 2010 roku Emitent podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału spółki zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. do kwoty 17 550 000 zł poprzez utworzenie 100 000 nowych udziałów o wartości 100 zł każdy z przeznaczeniem na realizację projektu inwestycyjnego – budowę zakładu produkcyjnego w Dobczycach. Na ich pokrycie Emitent wniósł wkład pieniężny w wysokości 10 000 000 zł.

7 września 2010 roku Raportem Bieżącym nr 24/2010 Emitent poinformował o istotnej zmianie umowy znaczącej zawartej przez spółkę zależną ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. a Przedsiębiorstwem Budownictwa Ogólnego „SKOBUD” Sp. z o.o. z siedzibą w Żywcu. Uległ zmianie termin realizacji robót budowlanych wraz z rozruchem i odbiorem końcowym z dotychczasowego terminu 17 września 2010 roku na 31 października 2010 roku za wyjątkiem montażu i rozruchu urządzeń instalacji wentylacyjnej i klimatyzacyjnej i ich odbioru końcowego, dla którego nowy termin to 15 listopada 2010.

30 września 2010 roku Emitent zawarł z BRE BANK S.A. Aneks nr 7 do Umowy Współpracy nr 07/120/06/Z/XP z dnia 21 września 2006 roku, na mocy którego dotychczasowy limit na korzystanie z produktów banku w wysokości 6 000 000 zł został zmniejszony do kwoty 4 500 000 zł. Limit ten obowiązuje od dnia podpisania Umowy do dnia 21 grudnia 2011 roku. Uległy również zmianie (obniżeniu) prowizje i opłaty bankowe z tytułu wystawianych gwarancji bankowych.

5 października 2010 roku zawarta została umowa pożyczki pomiędzy Emitentem, a spółką zależną ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o., na mocy której Emitent udzielił pożyczki w kwocie 900 000 zł z przeznaczeniem na cele inwestycyjne oraz terminem spłaty na 2014 rok. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych.

19 października 2010 roku podpisany został Aneks nr 2 do umowy pożyczki zawartej w dniu 27 października 2008 pomiędzy Emitentem, a spółką zależną ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o., na mocy którego przedłużono okres obowiązywania umowy o kolejny rok i tym samym termin spłaty pożyczki udzielonej spółce zależnej w kwocie 900 000 zł został ustalony na dzień 26 października 2011 roku.

19 października 2010 roku podpisany został Aneks nr 2 do Umowy pożyczki zawartej w dniu 27 października 2008 roku pomiędzy Emitentem, a spółką zależną ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o., na mocy którego przedłużono okres obowiązywania umowy o kolejny rok i tym samym termin spłaty pożyczki udzielonej spółce zależnej w kwocie 3 000 000 zł został ustalony na dzień 26 października 2011 roku.

16 listopada 2010 roku zawarta została umowy pożyczki pomiędzy Emitentem, a spółką zależną ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o., na mocy której Emitent udzielił pożyczki w kwocie 1 400 000 zł z przeznaczeniem na zakup robota do automatycznego oprzewodowania opraw, z terminem spłaty do dnia 15.11.2015 roku. Suma pożyczki zostanie przekazana w trzech ratach, z których pierwsza w wysokości 280 tys. została przekazana Pożyczkobiorcy w dniu 23 listopada 2010 a pozostałe dwie raty w wysokości 980 tys. i 140 tys. zostaną przekazane w terminach uzgodnionych przez obie strony i nastąpi to w 2011 roku. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych.

16 grudnia 2010 roku zawarta została umowy pożyczki pomiędzy Emitentem, a spółką zależną ES-SYSTEM NT Sp. z o.o., na mocy której Emitent udzielił pożyczki w kwocie 4 000 000 zł z przeznaczeniem na dokończenie procesu inwestycyjnego i wyposażenie parku maszynowego oraz z terminem spłaty do dnia 31.01.2012 roku. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych.

31 grudnia 2010 roku podpisanych został Aneks nr.6 do umowy pożyczki zawartej w dniu 25 lutego 2005 roku pomiędzy Emitentem a spółką zależną ES-SYSTEM Leuchten GmbH w likwidacji, na mocy którego przedłużono okres obowiązywania umowy o kolejny rok i tym samym termin spłaty pożyczki został ustalony na 31 grudnia 2011 roku.

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

5.1.1. Otoczenie i tendencje rynkowe.

Według wstępnych wyników badań GUS, produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych była w styczniu 2011 roku o 6,2% wyższa niż przed rokiem i o 0,4% wyższa w porównaniu z grudniem 2010 roku.

Z badań koniunktury Narodowego Banku Polskiego wynika, że przedsiębiorstwa nadal poprawiały swoją kondycję ekonomiczną. Wystąpiło obniżenie bariery popytu podnoszące wykorzystanie mocy produkcyjnych z końcem 2010 r. (bardziej w zakresie eksportu mniej rynku krajowego). Rosła dynamika umów w eksporcie jak i sprzedaży zagranicznej, przy rosnącej rentowności. Większość firm nie decydowała się na wzrost zatrudnienia ani na znaczny wzrost wynagrodzenia. Oczekuje się zwiększonej aktywności inwestycyjnej w zakresie przedsiębiorstw dużych jak i powoli odradzającej się aktywności inwestycyjnej MSP³. Płynność finansowa firm była oceniana dobrze ale przy równoczesnym stopniowym pogorszeniu. Część kredytów jest spłacana kredytem kupieckim. Przedsiębiorstwa oczekują nadal wyraźnego wzrostu dynamiki cen CPI⁴, co przełoży się na planowane podwyżki cen towarów i usług.

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

Zarząd wnikliwie obserwuje zjawiska zewnętrzne i wewnętrzne oraz z wyprzedzeniem przewiduje kierunek przyszłych zmian w poszukiwaniu potencjalnych korzyści oraz ewentualnych zagrożeń.

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

Zmiany w gospodarce i bezpośrednio na rynku budowlanym są ważącym elementem kształtującym możliwości rozwoju Grupy Kapitałowej. Nie są to jednak jedyne elementy budujące perspektywy i możliwości rozwoju Grupy. Widoczne umacnianie się procesu ożywienia w branży w długiej perspektywie jest osadzone na trzech obszarach: oszczędności energii, nowych technologii LED wykorzystywanych dla celów oświetleniowych oraz stosowaniu innowacyjnych rozwiązań technicznych zapewniających integrację i zarządzanie urządzeniami w tych obszarach. W ocenie Zarządu, w kolejnych latach, czynniki te będą najsilniejszą dźwignią dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej. Oszczędność energii, jest obecnie koniecznością i wyzwaniem na przyszłość. Procesy te są realizowane poprzez mechanizmy przymusu ekonomicznego, ale także poprzez regulacje prawne gdzie pozycję wiodącą zajęła UE. Działania te zaplanowano do roku 2017 i są one związane z nowymi uregulowaniami prawnymi, wdrażanymi w całej UE. Dla przykładu w Polsce zgodnie z Krajowym Planem Działań dot. Efektywności Energetycznej, nasz kraj ma zmniejszyć zużycie energii do 2016 roku o 53 452 GWh, w tym 16% tj. 8 552 GWh stanowić ma zaoszczędzona energia elektryczna.

Istotnym dokumentem dotyczącym kwestii oszczędności energii jest Rozporządzenie UE określające środki wykonawcze dotyczące produktów oświetlenia w sektorze instytucjonalnym (Tertiary Lighting), przegłosowane przez przedstawicieli krajów członkowskich 26 września 2008 roku. Przepisy te zostały ogłoszone w Monitorze Parlamentu UE dnia 23 marca 2009r. Rozporządzenie weszło w życie jednocześnie we wszystkich krajach członkowskich, 13 kwietnia 2009 roku (nie wymaga transpozycji na ustawę polską). Takie uregulowania prawne zarówno w Polsce jak i pozostałej części UE będą bardzo istotnym czynnikiem pobudzającym wzrost sektora oświetleniowego, niezależnie od koniunktury gospodarczej.

Naturalną konsekwencją zmian będzie intensywny rozwój nowych technologii i konstrukcji opraw oświetleniowych bazujących głównie na półprzewodnikowych elementach świecących LED. Nowe konstrukcje opraw w technologii SSL (Solid State Lighting) wykorzystujące, jako źródła światła

³ MSP małe i średnie przedsiębiorstwa

⁴CPI (Consumer Price Index) Indeks cen towarów i usług

elementy LED w ciągu kilku najbliższych lat staną się powszechnym standardem i będą stosowane praktycznie we wszystkich obszarach, od oświetlenia zewnętrznego do oświetlenia domowego.

ES-SYSTEM konsekwentnie realizując strategię firmy innowacyjnej ma już w tym momencie niezbędne kompetencje, poziom doświadczenia oraz zrealizował stosowne inwestycje tak, aby płynnie wpisać się w nurt zachodzących zmian oraz wykorzystać je, jako podstawę do zbudowania trwałej przewagi rynkowej.

W związku z bieżącą oraz prognozowaną sytuacją na rynku inwestycji budowlanych, zachodzącymi zmianami legislacyjnymi i technologicznymi w roku 2011 i latach kolejnych Zarząd spółki będzie przykładał szczególną wagę do następujących działań:

- systematycznego organicznego wzrostu
- prowadzenia intensywnych prac badawczo - rozwojowych w obszarze:
 - zaawansowanych systemów sterowania oraz integracji złożonych systemów oświetleniowych
 - zastosowań LED w technice oświetleniowej
- rozwoju sprzedaży eksportowej opartej na koncepcji fraktali na wytypowanych rynkach zbytu,
- utrzymania lub poprawy dotychczasowych marż,
- optymalizacji wybranych struktur organizacyjnych w ramach grupy kapitałowej dla polepszania efektywności i skuteczności działań
- doskonalenia kontrolingu i optymalizacji kosztów prowadzenia działalności.
- utrzymania wysokiego poziomu bezpieczeństwa finansowego firmy

ES-SYSTEM jest firmą innowacyjną ze znaczną przewagą konkurencyjną, ma dobrą kondycję finansową oraz wykazuje wysokie bezpieczeństwo finansowe. Czynniki te w ocenie Zarządu będą kluczowymi dla stabilnego rozwoju w kolejnych okresach. Zarząd spółki doloży wszelkich starań, aby wykorzystać obecny rok oraz nadchodzące lata dla realizacji przyjętych powyżej założeń.

Mimo braku jednoznacznych sygnałów o trwałym odwróceniu trendów w gospodarce krajowej i światowej utrzymanie dodatniej dynamiki przychodów w ostatnich trzech kwartałach to dobry prognostyk na rok 2011. W oparciu o ocenę koniunktury w branży a także bieżący poziom zamówień oraz potencjału sprzedaży w segmencie oświetlenia ledowego, Zarząd ma nadzieję na przekroczenie w bieżącym roku poziomu sprzedaży Grupy z 2010 roku. Ubiegły rok zakończył się przychodami na poziomie 162 303 tys. zł. Grupa weszła w 2011 rok z portfelem aktywnych zamówień wyższym o ponad 25% w stosunku do początku 2010 roku. W ocenie Zarządu największych wzrostów sprzedaży można oczekiwać na rynkach zagranicznych działalności Grupy, szczególnie w Austrii, Hiszpanii, Szwecji i w Kuwejcie. Na koniec 2010 roku sprzedaż zagraniczna Grupy stanowiła 22% w strukturze przychodów Grupy. Rynek krajowy w branży oświetlenia profesjonalnego powinien rosnąć co najmniej w tempie ubiegłego roku tj. w granicach kilku procent. Grupa ma nadzieję na wykorzystanie wzrostu rynku do dalszego umacniania swojej pozycji w kraju.

W ocenie Zarządu trwały wzrost sprzedaży pozwoli na poprawę zysków Grupy. Jednak poziom osiągniętych marż będzie zależał od kilku czynników, w tym popytu na produkty dedykowane, oświetlenie zewnętrzne, awaryjne LED oraz od kursu Euro/PLN.

6. POZOSTAŁE INFORMACJE.

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

6.1.1. Czynniki zewnętrzne

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

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

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

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

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

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

6.1.1.3. Ryzyko związane z konkurencją ze strony innych podmiotów.

Na wyniki finansowe 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 zaostrenie konkurencji, w szczególności, na rynku opraw oświetleniowych i lamp. Należy zauważyć, iż coraz większe znaczenie w wyborze oferty odgrywa cena, co skutkuje spadkiem marż dla podmiotów z branży. Konsolidacja i koncentracja kapitałowa firm konkurencyjnych w sektorze może spowodować dalszy spadek marż, co w efekcie może wpłynąć na wyniki finansowe lub perspektywę 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 kopią podpatrzone na targach i wystawach branżowych wzory produktów oświetleniowych charakteryzujących się wysoką rentownością. Cechą charakterystyczną tych wyrobów jest niższa cena i w wielu przypadkach niższa jakość oraz krótszy okres użytkowania.

Dla zmniejszenia tego ryzyka Grupa Emitenta stale rozwija nowoczesne i zaawansowane technologicznie produkty, skupiając swoją aktywność w innych segmentach rynku. Równolegle prowadzone są prace nad kluczowymi produktami realizowanymi w długich seriach,

których optymalizacja konstrukcji i metod produkcji oraz zastosowane parametry energetyczne pozwalają na konkurowanie z tanimi produktami z Dalekiego Wschodu.

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

Do czynników ryzyka związanych z prowadzonymi postępowaniami sądowymi należy zaliczyć jedynie postępowanie z powództwa Beghelli S.p.A. przeciwko ES-SYSTEM S.A., toczące się przed Sądem w Bolonii – Wydziałem ds. własności przemysłowej i intelektualnej. Wartość przedmiotu sporu została oznaczona przez powoda na kwotę min. 10 mln EUR, albo więcej albo mniej w zależności od uznania sądu. W pozwie Beghelli S.p.A. zarzucił Emitentowi naruszenie zakazu działalności konkurencyjnej, przewidzianego w łączącej strony do dnia 20 marca 2005 r. umowie dystrybucyjnej, a także naruszenie zasad uczciwej konkurencji oraz praw ochronnych do swych znaków towarowych. Emitent kwestionuje powyższe roszczenie w całości, podnosząc zarówno zarzuty proceduralne, jak i merytoryczne, w tym zarzut braku naruszenia praw do znaków towarowych i braku naruszenia zobowiązań umownych, a w wypadku uwzględnienia roszczeń powoda - zarzut niewłaściwego oznaczenia wysokości odszkodowania.

Zarząd Emitenta na podstawie oceny wspólnej Kancelarii Prawnej Studio Professionale Associato a Baker & McKenzie i własnej uważa, że zarzuty Beghelli S.p.A. są całkowicie bezpodstawne i będzie dążył do uzyskania oddalenia roszczeń. Niezależnie od powyższego nawet przy założeniu, że istnieje potencjalne ryzyko uznania przez sąd twierdzeń powoda za prawdziwe kwota roszczenia wskazana w pozwie nie znajduje żadnego uzasadnienia. Zarząd ocenia, że całość domniemyanych roszczeń wyniesie nie więcej niż 200 - 300 tysięcy EUR. Emitent złożył we właściwym sądzie odpowiedź na wyżej opisany pozew, podnosząc wszystkie powyższe zarzuty.

6.2. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.

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

W roku 2010 Emitent podlegał zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie DOBRE PRAKTYKI Spółek Notowanych na GPW.

Ze względu na nowelizację regulacji:

- do dnia 19 maja 2010r obowiązywał załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r.
- od dnia 19 maja 2010r obowiązuje załącznik do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010r
- aktualnie obowiązujący dokument - Dobre Praktyki 2010 - jest opublikowany w rozdziale

REGULACJE na stronie www.corp-gov.gpw.pl

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

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

W roku 2010 Emitent nie zastosował zasady zawartej w DOBRYCH PRAKTYKACH Spółek Notowanych na GPW, w części I – „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych”, punkt 1:

Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji.

Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:

- umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.

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

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

Obrady WZA i NWZA z roku 2009 i 2010 zostały zarejestrowane a relacje video z obrad zostały upublicznione na stronie internetowej spółki w lokalizacji: http://www.essystem.pl/inwest/spolka_wza.htm.

Rejestracja i upublicznienie obrad WZ wychodzi naprzeciw rekomendacjom KNF „Wzmocnienie ochrony uczestników rynku kapitałowego” opublikowanych dn. 28.02.2011r

W odniesieniu do zasady zawartej w części I – „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych”, punkt 5:

Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania.

Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).

Odstąpienie od rekomendacji dotyczy braku zasad polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających w rozumieniu zaleceń Komisji Europejskiej.

Natomiast ES-SYSTEM S.A., w zakresie wynagrodzeń, stosuje zasady oparte na powszechnie obowiązujących przepisach prawa polskiego. Polityka wynagrodzeń Rady Nadzorczej i Zarządu oparta jest na zasadzie ustalania wynagrodzeń przez organy nadrzędne w stosunku do nich. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej zostało ustalone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Wynagrodzenie dla Zarządu Spółki ustala Rada Nadzorcza w oparciu o kwalifikację, zakres obowiązków członka zarządu oraz jego doświadczenie. Umowy zawierane z członkami Zarządu posiadają powszechne zapisy stosowane w umowach menadżerskich. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących w pełni wiążą się z zakresem zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji oraz pozostają w bezpośrednim związku z osiąganymi wynikami ekonomicznymi Spółki, tj. osiągniętym przychodem ze sprzedaży i zyskiem netto.

Spółka nie posiada dodatkowego programu wynagradzania (np. programu motywującego opartego na emisji akcji menadżerskich) dla członków organów.

Obowiązujący w Spółce system wynagradzania, na obecnym etapie jej rozwoju, w pełni spełnia swoją rolę z punktu widzenia zarówno efektywności procesów zarządzania jak i funkcji motywacyjnej.

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

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych⁵.

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

- ✓ Regulamin obiegu i ochrony informacji poufnych wraz z załącznikami
- ✓ Regulamin okresów zamkniętych i notyfikacji

Podstawowym dokumentem regulującym cały proces przygotowywania raportów okresowych jest „Procedura przygotowania i przekazywania do wiadomości publicznej raportów okresowych” będąca załącznikiem do Regulaminu obiegu i ochrony informacji poufnych. Procedura szczegółowo określa

⁵ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259).

wymogi w zakresie raportów okresowych, zasady postępowania, odpowiedzialność osób i jednostek sporządzających i weryfikujących treść raportów oraz terminy wykonania.

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

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

Zgodnie z zasadą Dobrych Praktyk zawartą w części III, punkt 1, podpunkt 14, spółka opublikowała na stronie www, w lokalizacji http://www.essystem.pl/inwest/spolka_lad_korporacyjny.htm, regulę dotyczącą zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Zgodnie z tą regułą wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza w drodze akcji ofertowej, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność. Spółka stosuje również wymóg prawa zawarty w Ustawie o biegłych rewidentach, (...) oraz o nadzorze publicznym, Rozdział 8, Art. 89, który mówi że:

1. Kluczowy biegły rewident nie może wykonywać czynności rewizji finansowej w tej samej jednostce zainteresowania publicznego w okresie dłuższym niż 5 lat.

2. Kluczowy biegły rewident może ponownie wykonywać czynności rewizji finansowej w jednostce, o której mowa w ust. 1, po upływie co najmniej 2 lat.

Grupa ES-SYSTEM stosuje spójne zasady księgowe opisane w Polityce Rachunkowości Grupy, prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach giełdowych i innych informacjach przekazywanych inwestorom.

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

6.2.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Tabela 9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji

Akcjonariusze	Stan na 31.12.2010 r.		
	Liczba głosów na WZA	liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA
Bożena Ciupińska – pośrednio poprzez Augusta Investments S.a.r.l.	12 125 355	12 125 355	28,29%
Bogusław Pilszczyk – pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	8 587 265	8 587 265	20,04%
Marta Pilszczyk	3 538 090	3 538 090	8,25%
Jacek Wysocki - pośrednio poprzez Hedland Holdings S.a.r.l.	4 966 902	4 966 902	11,59%
BPH TFI S.A. *	3 056 256	3 056 256	7,13%
Amplico OFE	2 353 995	2 353 995	5,49%

*w dniu 17 stycznia 2011 roku, Spółka otrzymała zawiadomienie od BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., że w wyniku zbycia akcji ES-SYSTEM S.A., BPH TFI S.A. posiada mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Na dzień 17.01.2011 BPH TFI S.A.

posiadało 832 861 akcji Spółki co stanowiło 1,94% udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA.

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

Na dzień 31 grudnia 2010r. nie występują akcje, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku nie występują żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

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

Na dzień bilansowy, tj. 31.12.2010 r., obowiązywały żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności akcji Emitenta.

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

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

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

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

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

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

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

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

6.2.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.

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

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

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

1. Kodeks Spółek Handlowych,
2. Statut Spółki,

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

Zasadniczymi uprawnieniami Walnego Zgromadzenia są:

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

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

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

W roku 2010 miało miejsce jedno Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się bez zarządzania przerwy w obradach.

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

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

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

Rada Nadzorcza

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

Rada Nadzorcza działa w oparciu o:

- Regulamin Rady Nadzorczej
- Statut (art. 17 - 23)
- Dobre Praktyki 2010
- obowiązujące przepisy prawne

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

Kadencja członków Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa trzy lata.
Mandaty wszystkich obecnych członków Rady Nadzorczej wygasną równocześnie, najpóźniej w dniu 30 czerwca 2012 roku.

Skład Rady Nadzorczej ES-SYSTEM S.A. w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 roku przedstawiał się następująco:

Tabela 10. Skład Rady Nadzorczej

Imię i Nazwisko	Funkcja	Okres sprawowania funkcji w 2010 r
Bożena Ciupińska *	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	01.01.2010 – 31.12.2010
Jerzy Burdzy *	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2010 – 31.12.2010
Arkadiusz Chojnacki *	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2010 – 31.12.2010
Radosław Wojciechowski *	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2010 – 31.12.2010
Rafał Maciejewicz *	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2010 – 31.12.2010

* Członkowie niezależni

Zgodnie z zasadą III. 1 Dobrych Praktyk 2010, Rada Nadzorcza, poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa:

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

Realizując zasadę III.3 o uczestnictwie członków RN w obradach WZA, czterech członków Rady było obecnych na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które miało miejsce 14.05.2010 r.

Zgodnie z zasadą III.6 Dobrych Praktyk 2010, czterech (wymóg: przynajmniej dwóch) członków RN spełnia kryterium niezależności.

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

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

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

Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków i zgodnie z art. 86, pkt. 3 Ustawy o biegłych rewidentach, (...) oraz o nadzorze publicznym, nie powołała odrębnego Komitetu Audytu.

Rada Nadzorcza wypełnia zadania Komitetu Audytu poprzez:

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

2/ Prowadząc nadzór nad działalnością Zarządu w odniesieniu do:

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

- dokonanych przez Spółkę;
- corocznej oceny swojej pracy oraz prawidłowości zasad działania

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

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

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

6/ Kontroluje systemy zarządzania ryzykiem

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

Zarząd

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

- Statut Spółki - (art. 14 - 17)
- Regulamin Zarządu
- Dobre Praktyki 2010

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

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku skład Zarządu oraz podział kompetencji pomiędzy Członków Zarządu przedstawiał się następująco:

Tabela 11. Skład Zarządu.

Imię i Nazwisko	Funkcja	Okres sprawowania funkcji w 2010 r.
Bogusław Pilszczek	Prezes Zarządu	01.01.2010 – 31.12.2010
Leszek Ciupiński	Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych	01.01.2010 – 31.12.2010
Jacek Wysocki	Wiceprezes Zarządu ds. Marketingowych	01.01.2010 – 31.12.2010
Tomasz Budzyński	Członek Zarządu – Dyrektor Marketingu	01.01.2010 – 31.12.2010

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

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

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

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

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

	2010	% udział	2009	% udział	2008	% udział
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w tym:	155 952	96,09%	146 093	96,88%	170 340	97,10%
Oświetlenie architektoniczne	74 470	45,88%	73 696	48,87%	85 545	48,77%
Oświetlenie przemysłowe	29 694	18,30%	29 760	19,74%	35 653	20,32%
Oświetlenie zewnętrzne	30 477	18,78%	25 003	16,58%	28 319	16,14%
Akcesoria różne	21 311	13,13%	17 634	11,69%	20 823	11,87%
Przychody ze sprzedaży usług	6 351	3,91%	4 702	3,12%	5 093	2,90%
Razem	162 303	100,00%	150 795	100,00%	175 433	100,00%

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

	2010	% udział	2009	% udział	2008	% udział
Rynek hurtowy - odbiorcy hurtowi	73 077	45,03%	65 473	43,42%	75 327	42,94%
Rynek inwestycji budowlanych – inwestorzy i wykonawcy	89 226	54,97%	85 322	56,58%	100 106	57,06%
Razem	162 303	100,00%	150 795	100,00%	175 433	100,00%

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

	01.01.2010 – 31.12.2010	01.01.2009 – 31.12.2009	01.01.2008 – 31.12.2008
Przychody ze sprzedaży produktów	128 742	124 995	144 745
Przychody ze sprzedaży usług	6 351	4 702	50 930
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	27 210	21 098	25 595
RAZEM	162 303	150 795	175 433

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

Tabela 15. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	31.12.2010	31.12.2009	Zmiana 2010 do 2009
1.	Suma sprzedaży	162 303	150 795	7,63%
2.	Sprzedaż krajowa	126 599	119 610	5,84%
3.	Sprzedaż exportowa	35 704	31 185	14,49%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	78,00%	79,32%	
5.	Udział sprzedaży exportowej w ogółem	22,00%	20,68%	

Dominującym rynkiem zbytu Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM jest rynek krajowy, na który przypadło w 2010 roku 78% przychodów ze sprzedaży ogółem. Na rynku krajowym głównymi

klientami Grupy są firmy wykonawcze elektroinstalacyjne i ogólnobudowlane (Generalni Wykonawcy), inwestorzy, sieci hurtowe i hurtownie. Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM dąży do utrzymywania równowagi pomiędzy sprzedażą w segmencie inwestycji i dystrybucji (hurtu), przy dynamicznym wzroście sprzedaży eksportowej. Większość sprzedaży eksportowej Grupy Kapitałowej Emitenta w 2010 r. stanowiła sprzedaż do krajów Unii Europejskiej.

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

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

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

W 2010 roku w Grupie Kapitałowej ES-SYSTEM nie wystąpiła sprzedaż ani zakup dla jednego podmiotu przekraczająca 10% przychodów ze sprzedaży.

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

Umowy ubezpieczeniowe:

- ✓ Polisa obrotowa z dnia 11 sierpnia 2005 roku zmieniona Aneksem nr 2 obowiązującym od 11 sierpnia 2006 i Aneksem nr 3 obowiązującym od 11 sierpnia 2007 i aneksem nr 4 i aneksem nr 5 obowiązującym od 11 sierpnia 2009 do 31 grudnia 2010 zawarta z Korporacją Ubezpieczeń Eksportowych S.A., której przedmiotem jest ubezpieczenie należności eksportowych przysługującym spółce od dłużników, którym korporacja przyznała limity kredytowe.
- ✓ Polisa ubezpieczenia mienia od wszelkiego ryzyka utraty lub uszkodzenia Umowa nr PO/00244700/2010 zawarta z Generali TU S.A. oraz z TUiR Warta S.A. z łączną sumą ubezpieczenia 19 764 706,00 zł oraz ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk z łączną sumą ubezpieczenia 3 340 807,00 na okres ubezpieczenia od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.
- ✓ Polisa ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym zawarta z Generali T.U. S.A. oraz TUiR Warta S.A. na sumę ubezpieczenia na jeden środek transportu 200 000 zł na okres od 01 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku oraz z sumą ubezpieczenia 200 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia.
- ✓ Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej architektów oraz inżynierów budownictwa zawarta z TUiR Warta S.A. oraz Generali TU S.A. do wysokości 1 000 000 zł na okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.
- ✓ Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej oraz posiadanego mienia z włączeniem OC za produkt, zawarta z TUiR Warta S.A. oraz Generali TU S.A. z sumą ubezpieczenia 10 000 000 zł na okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. Polisą tą objęte zostały również spółki zależne ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. oraz ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. ES-SYSTEM NT Sp. z o.o.

Wszystkie wymienione wyżej polisy zostały zastąpione polisami ubezpieczeniowymi na kolejny okres od 01 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011.

Spółka zależna ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. posiada umowy ubezpieczeniowe zawarte z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. i Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

- ✓ Ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej; 01.01.2010 - 31.12.2010 suma ubezpieczenia - 10.000.000,00 zł (na jedno i wszystkie zdarzenia) polisa Nr PO/00244662/2010
- ✓ Ubezpieczenie mienia od wszelkiego ryzyka utraty lub uszkodzenia (majątkowe); 01.01.2010 - 31.12.2010 suma ubezpieczenia - 90.551.996,80 zł polisa Nr PO/00244720/2010
- ✓ Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszelkiego ryzyka (techniczne); 01.01.2010 - 31.12.2010 suma ubezpieczenia - 649.956,38 zł polisa Nr PO/00244720/2010

Spółka zależna ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. zawarła z TUiR Warta S.A. oraz Generali TU S.A. wspólną polisę ubezpieczeniową nr PO/00244782/2010. W ramach tej polisy ochronie podlega mienie i sprzęt elektroniczny w zakresie wszelkich ryzyk utraty lub uszkodzenia. Okres ubezpieczenia – od 01 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010r. Suma ubezpieczenia: 11.983.132,00 zł.

Ponadto, łącznie z pozostałymi Spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM, Spółka zależna ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. zawarła polisę ubezpieczeniową OC nr PO/00244662/2010. Okres ubezpieczenia: 01.01-31.12.2010r. Suma ubezpieczenia: 10.000.000,00 zł

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

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

ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. z siedzibą w Wilkasach – Emitent posiada 100% udziałów
ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie – Emitent posiada 100% udziałów
ES-SYSTEM Scandinavia AB z siedzibą w Sztokholmie – Emitent posiada 75% udziałów
ES-SYSTEM Leuchten GmbH i.L z siedzibą w Keiserslautern – Emitent posiada 100% udziałów
ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – Emitent posiada 100% udziałów

17 marca 2010 roku Emitent podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału spółki zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. do kwoty 7 550 000 zł poprzez utworzenie 50 000 nowych udziałów o wartości 100 zł każdy z przeznaczeniem na realizację projektu inwestycyjnego – budowę zakładu produkcyjnego w Dobczycach. Na ich pokrycie Emitent wniósł wkład pieniężny w wysokości 5 000 000 zł.

27 sierpnia 2010 roku Emitent podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału spółki zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. do kwoty 17 550 000 zł poprzez utworzenie 100 000 nowych udziałów o wartości 100 zł każdy z przeznaczeniem na realizację projektu inwestycyjnego – budowę zakładu produkcyjnego w Dobczycach. Na ich pokrycie Emitent wniósł wkład pieniężny w wysokości 10 000 000 zł.

Sfinansowanie tych inwestycji pochodziło ze środków uzyskanych z emisji akcji oraz własnych emitenta.

6.7. Opis istotnych transakcji zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami zależnymi na innych warunkach niż rynkowe wraz kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji⁶.

Pomiędzy podmiotami Grupy ES-SYSTEM w trakcie roku obrotowego nie zawierano transakcji na innych warunkach niż rynkowe jednakże Zarząd Emitenta wskazuje na nietypową transakcję zawartą pomiędzy Emitentem, a spółką zależną ES-SYSTEM NT opisaną w p.4 niniejszego raportu

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

⁶ Można wskazać miejsce zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym

Spółka ES-SYSTEM S.A. posiada zawartą umowę nr 07/120/06/Z/XP o współpracy z BRE Bankiem S.A. w ramach, której posiada limit na korzystanie z produktów banku do kwoty 2 500 000 zł. 16 marca 2009 roku na mocy aneksu nr 4 do Umowy o współpracy z BRE Bankiem S.A. limit do korzystania z produktów banku został zwiększony z kwoty 2 500 000 zł do kwoty 4 000 000 zł. Zabezpieczenie umowy o współpracy stanowi cesja globalna należności z dnia 21 września 2006 r. do kwoty zadłużenia. Kwota zabezpieczenia, w związku ze zwiększeniem wartości limitu, wzrosła do kwoty 6 000 000 zł. Umowa o współpracy obowiązuje do dnia 21.12.2010 r. Dopuszcza jednak możliwość, aby ostateczny termin ważności udostępnionych produktów (ostateczny termin ważności gwarancji) wykraczał poza podstawowy okres ważności limitu, nie dłużej jednak niż do 31.01.2013 r. Prowizja przygotowawcza wyniosła 0,3% od kwoty podwyższenia limitu, prowizja od niewykorzystanej kwoty limitu wynosi 0,3%, prowizja od zaangażowania z tytułu gwarancji wynosi 0,5% dla gwarancji o okresie ważności do 12 miesięcy i 0,55% dla gwarancji o okresie ważności powyżej 12 miesięcy.

6 sierpnia 2009 roku na mocy aneksu nr 5 do Umowy o współpracy z BRE Bankiem S.A. limit do korzystania z produktów banku został zwiększony z kwoty 4 000 000 zł do kwoty 6 000 000 zł. Zabezpieczenie umowy o współpracę stanowi cesja globalna należności z dnia 21 września 2006 roku do kwoty zadłużenia. Kwota zabezpieczenia, w związku ze zwiększeniem wartości limitu, wzrosła do kwoty 8 000 000 zł. W dniu 4 maja 2010 został zawarty aneks nr 6, na mocy którego ostateczny termin ważności udostępnianych produktów został przedłużony do dnia 28.02.2014. W dniu 30 września 2010 zawarty został aneks nr 7 do umowy o współpracy na mocy, którego limit do korzystania z produktów banku został zmniejszony do kwoty 4 500 000 zł.

Tabela 16. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe

	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Stan na 31.12.2010	
			początek okresu	koniec okresu
Kredyt w rachunku bieżącym BRE Bank SA O/Olsztyn	Wibor 1M + marża banku	26.10.2011	467	267
Razem			467	267

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

Tabela 17. Poręczenia w formie gwarancji dla podmiotów zewnętrznych

Lp	Wystawca gwarancji	Beneficjent	Rodzaj zobowiązania	Kwota poręczenia	Termin ważności	Charakter powiązań
1	BRE Bank S.A. O/Kraków	STRABAG Sp. z o.o.	Gwarancja nr 07/030/06 na zabezpieczenie wykonania zobowiązań gwarancyjnych	12 570,00 EUR	30.04.2011	Brak powiązań kapitałowych
2	BRE Bank S.A. O/Kraków	EKZ Austria	Gwarancja nr 07/213/06 na zabezpieczenie wykonania zobowiązań gwarancyjnych	43 402,50 EUR	09.10.2011	Brak powiązań kapitałowych
3	BRE Bank S.A. O/Kraków	Kraków Nowe Miasto Sp. z o.o.	Gwarancja nr 07/007/07 na zabezpieczenie wykonania zobowiązań gwarancyjnych	143 017,00 EUR	04.06.2012	Brak powiązań kapitałowych
4	BRE Bank S.A. O/Kraków	DEKA Immobilien Investment Niemcy	Gwarancja nr 07/006/07 na zabezpieczenie wykonania zobowiązań gwarancyjnych	87 066,26 EUR	31.05.2012	Brak powiązań kapitałowych

5	BRE Bank S.A. O/Kraków	CENTRUM HANDLOWE POLSKA 5 Sp. z o.o.	Gwarancja nr 07/020/K/MB/08 na zabezpieczenie dobrego wykonania umowy	92 462,00 EUR	16.06.2013	Brak powiązań kapitałowych
6	BRE Bank S.A. O/Kraków	CURA/GGP Gayrimenkul Istanbul Turcja	Gwarancja nr 07/116/08 na zabezpieczenie roszczeń z tytułu rękojmi i gwarancji	84 806,50 USD	12.06.2012	Brak powiązań kapitałowych
7	BRE Bank S.A. O/Kraków	STRABAG Sp. z o.o	Gwarancja nr 07/156/K/MB//08 na zabezpieczenie roszczeń z tytułu rękojmi i gwarancji	23 407,83 zł	04.04.2011	Brak powiązań kapitałowych
8	BRE Bank S.A. O/Kraków	Auftragnehmer uber Beleuchtung Mall& Fassade Rosencade Tulln Austria	Gwarancja nr 07178/Z/MB/08 na zabezpieczenie wykonania zobowiązań gwarancyjnych	10 700,00 EUR	29.05.2013	Brak powiązań kapitałowych
9	BRE Bank S.A. O/Kraków	STRABAG Sp. z o.o	Gwarancja nr 07/242/K/MB/08 na zabezpieczenie roszczeń z tytułu rękojmi i gwarancji	70 418,00 zł	31.05.2011	Brak powiązań kapitałowych
10	BRE Bank S.A. O/Kraków	PanKrac Shopping Center s.r.o.	Gwarancja nr 07/046/ZMB/09 na zabezpieczenie roszczeń z tytułu rękojmi i gwarancji	79 412,33 EUR	15.12.2013	Brak powiązań kapitałowych
11	BRE Bank S.A. O/Kraków	Elektromontaz Poznań SA	Gwarancja nr 07/061/KPB/09 na zabezpieczenie dobrego wykonania umowy	300 000,00zł	31.03.2011	Brak powiązań kapitałowych
12	BRE Bank S.A. O/Kraków	Merkury Engineering Polska Sp.z.o.o.	Gwarancja nr 07/081/KMB/09 na zabezpieczenie roszczeń z tytułu rękojmi i gwarancji	46 446,00zł	18.07.2012	Brak powiązań kapitałowych
13	BRE Bank S.A. O/Kraków	EOOD ECE Projektmanagement Bulgaria	Gwarancja nr 07/117/ZAP/09 na zabezpieczenie zwrotu zaliczki	16 862,40EUR	31.12.2010	Brak powiązań kapitałowych
14	BRE Bank S.A. O/Kraków	EOOD ECE Projektmanagement Bulgaria	Gwarancja nr 07/116/ZAP/09 na zabezpieczenie zwrotu zaliczki	282 237,60EUR	31.12.2010	Brak powiązań kapitałowych
15	BRE Bank S.A. O/Kraków	ECE Projektmanagement Vilnius	Gwarancja nr 07/154/ZMB/09 na zabezpieczenie roszczeń z tytułu rękojmi i gwarancji	36 761,69EUR	31.03.2012	Brak powiązań kapitałowych

16	BRE Bank S.A. O/Kraków	Arcadom Poland Sp. z o.o.	Gwarancja nr 07/155/KMB/09 na zabezpieczenie roszczeń z tytułu rękojmi i gwarancji	153 414,93 zł	30.10.2012	Brak powiązań kapitałowych
17	BRE Bank S.A. O/Kraków	EOOD ECE Projektmanagement Bulgaria	Gwarancja nr 07/157/ZAP/09 na zabezpieczenie zwrotu zaliczki	16 862,40EUR	31.12.2010	Brak powiązań kapitałowych
18	BRE Bank S.A. O/Kraków	EOOD ECE Projektmanagement Bulgaria	Gwarancja nr 07/158/ZAP/09 na zabezpieczenie zwrotu zaliczki	282 237,60EUR	31.12.2010	Brak powiązań kapitałowych
19	BRE Bank S.A. O/Kraków	Strabag Sp. z o.o.	Gwarancja nr 07/164/KMB/09 na zabezpieczenie roszczeń z tytułu rękojmi i gwarancji	26 676,48zł	30.06.2011	Brak powiązań kapitałowych
20	BRE Bank S.A. O/Kraków	ECE Projektmanagement Vilnius	Gwarancja nr 07/163/ZMB/09 na zabezpieczenie roszczeń z tytułu rękojmi i gwarancji	13 964,40EUR	31.03.2015	Brak powiązań kapitałowych
21	BRE Bank S.A. O/Kraków	IKEA Centre Polska sp. z o.o.	Gwarancja nr 07/035/KMB/10 wykonania zobowiązań gwarancyjnych	237 315,58 zł	01.05.2013	Brak powiązań kapitałowych
22	BRE Bank S.A. O/Kraków	Elektromontaż Poznań SA	Gwarancja nr 07/064/KMB/10 wykonania zobowiązań gwarancyjnych	24 000,80 zł	31.12.2013	Brak powiązań kapitałowych
23	BRE Bank S.A. O/Kraków	ECE Projektmanagement Bulgaria EOOD	Gwarancja nr 07/062/ZMB/10 na zabezpieczenie roszczeń z tytułu rękojmi i gwarancji	94 078,47EUR	26.04.2015	Brak powiązań kapitałowych
24	BRE Bank S.A. O/Kraków	ECE Projektmanagement Bulgaria EOOD	Gwarancja nr 07/076/ZMB/10 na zabezpieczenie roszczeń z tytułu rękojmi i gwarancji	5 620,80EUR	13.08.2015	Brak powiązań kapitałowych
25	BRE Bank S.A. O/Kraków	Elektromontaż Poznań SA	Gwarancja nr 07/091/KPB/10 dobrego wykonania umowy	168 900,69 zł	30.06.2011	Brak powiązań kapitałowych
26	BRE Bank S.A. O/Kraków	Erbud Sp. z o.o.	Gwarancja nr 07/098/KMB/10 na wykonanie zobowiązań gwarancyjnych	29 140,10 zł	20.01.2016	Brak powiązań kapitałowych

27	Commerzbank	ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.	Gwarancja nr ESSA V70087190901, zwrot zaliczki	350 000,00 EUR	30.06.2011	Brak powiązań kapitałowych
		Razem EUR		1 567 255,45		
		Razem USD		84 806,50		
		Razem PLN		1 079 720,41		

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

Udzielone pożyczki krótkoterminowe:

Dla ES-SYSTEM LEUCHTEN GmbH 140 000 EUR zł, termin spłaty 31 grudnia 2011 roku oprocentowana 6% w stosunku rocznym.

Dla ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. w wysokości 900 000 zł, termin spłaty 26 października 2011 roku, oprocentowana według zmiennej stopy WIBOR 1 M plus 1,5% marży.

Dla ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. w wysokości 3 000 000 zł, termin spłaty 26 października 2011 roku, oprocentowanie według zmiennej stopy WIBOR 1M plus 1,2% marży

Udzielone pożyczki długoterminowe:

Dla ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. w wysokości 1 400 000 zł z ostatecznym terminem spłaty 15 listopada 2015 roku, oprocentowana według zmiennej stopy WIBOR 1M plus 1,7% marży.

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

Dla ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. w wysokości 900 000 zł, termin spłaty 30 września 2014 roku, oprocentowana według zmiennej stopy WIBOR 1 M plus 1,0% marży

Dla ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. w wysokości 4 000 000 zł, termin spłaty 31 stycznia 2012 roku, oprocentowana według zmiennej stopy WIBOR 1 M plus 1,2% marży.

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

W okresie objętym raportem to jest w 2010 roku nie miał miejsca wpływ z emisji papierów wartościowych. Natomiast wykorzystanie środków pieniężnych z emisji która miała miejsce w 2007 roku w kwocie brutto 37 700 000 zł a po odliczeniu kosztów emisji 36 019 739,87 zł netto przedstawia się na dzień sporządzenia raportu następująco:

21 500 000 zł - podwyższenie kapitału zakładowego w Spółce zależnej ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. oraz 3 000 000 zł pożyczki. Środki te na dzień 31 grudnia 2010 roku zostały wykorzystane na następujące inwestycje:

Tabela 18. Wykorzystanie środków na inwestycje w ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.

Zadanie inwestycyjne	Nakłady inwestycyjne na 31.12.2010
Budowa hali produkcyjnej	3 194 934,24
Budowa hali magazynowej	2 256 247,13
Nakłady budowlane na laboratorium ENEC, EMC	367 518,56
Budowa obiektów inżynierii lądowej	595 062,08
Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	9 260 070,51
Specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty	4 570 009,24
Urządzenia techniczne	440 809,55
Środki transportu wewnętrznego - wózki widłowe	319 797,27
Wypożyczenie magazynu	171 375,55
Razem	21 175 824,13

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

Tabela 19. Wykorzystanie środków na inwestycje w ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.

Zadania inwestycyjne	Nakłady inwestycyjne na 31.12.2010
Budowa hali produkcyjnej	1 672 007,71
Budowa hali magazynowej	575.612,51
Maszyzny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	4 602 575,42
Specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty	65 873,20
Wartości niematerialne i prawne	24 431,16
Razem nakłady w zł	6 940 500,00

17 500 000 zł – podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. Środki te zostały wykorzystane w następujący sposób:

Tabela 20. Wykorzystanie środków na cele inwestycyjne w ES-SYSTEM NT Sp. z o.o.

Zadania inwestycyjne	Nakłady inwestycyjne na 31.12.2010
Zakup gruntu	1 600 977,00
Budowa hali wraz z infrastrukturą towarzyszącą	10 028 299,32
Zakup maszyn i urządzeń	3 914 582,88
Zakup środków transportu	367 381,18
Zakupy pozostałych środków trwałych	360 189,62
Razem nakłady w zł	16 271 430,00

Tym samym Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM w całości wykorzystwała środki pieniężne pochodzące z emisji akcji.

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

Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM nie publikowała prognoz finansowych na 2010 rok.

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

Tabela 21. Wskaźniki efektywności zarządzania zasobami finansowymi

L.p.	Opis pozycji	31.12.2010	31.12.2009
1.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	20,80%	21,14%
2.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	26,26%	26,81%
3.	Wskaźnik płynności bieżącej	3,16	3,42
4.	Wskaźnik płynności szybkiej	2,06	2,42
5.	Cykl rotacji należności	102,44	110,56
7.	Cykl rotacji zobowiązań	71,15	78,89

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

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

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

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

W roku obrotowym 2010 nie wystąpiły istotne zdarzenia o nietypowym charakterze mające wpływ na wyniki finansowe. Jedyne o czym należałoby wspomnieć to istotne zmniejszenie rezerwy na niewykorzystane urlopy w spółce dominującej o kwotę 791 tys. zł co spowodowało poprawę zysku operacyjnego zarówno w spółce Emitenta jak i w Grupie Kapitałowej.

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

Rok 2010 nie przyniósł znaczących zmian w zarządzaniu przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

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

W roku 2010 nie zawarto umów tego rodzaju.

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

Tabela 22. Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie w złotych (od 01.01.2010 do 31.12.2010)
Bogusław Pilszczyk	Prezes Zarządu	598 358,29
Leszek Ciupiński	Wiceprezes Zarządu ds. finansowych	476 621,42
Jacek Wysocki	Wiceprezes Zarządu ds. marketingu	584 834,63
Tomasz Budzyński	Członek Zarządu	362 641,35
Bożena Ciupińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	594 535,75*
		36 000,00***
Arkadiusz Chojnacki	Członek RN	36 000,00***
Jerzy Burdzy	Członek RN	36 000,00***
Radosław Wojciechowski	Członek RN	218 822,52**

		36 000,00***
Rafał Maciejewicz	Członek RN	36 000,00***

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

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

*** Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej.

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

Tabela 23. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Osoba	Funkcja	Stan na 31 grudnia 2010.	Wartość nominalna udziałów
Bożena Ciupińska – pośrednio poprzez Augusta Investments S.a.r.l.	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	12 125 355	4 001 367,15
Bogusław Pilszczyk – pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	Prezes Zarządu	8 587 265	2 833 797,45
Jacek Wysocki – pośrednio poprzez Hedland Holdings S.a.r.l.	Wiceprezes Zarządu	4 966 902	1 639 077,66
Leszek Ciupiński	Wiceprezes Zarządu	99 926	32 975,58
Tomasz Budzyński	Członek Zarządu	33 421	11 028,93

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

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

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

Nie dotyczy.

6.22. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

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

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

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

Po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 rok, które miało miejsce 14 maja 2010 roku Zarząd Emitenta przedstawił Radzie Nadzorczej obliczoną wartość parametrów, od spełnienia których zależał przydział trzeciej transzy warrantów osobom uprawnionym. W związku z niespełnieniem parametrów określonych regulaminem Programu Motywacyjnego warranty nie zostały przyznane. W związku z upływem terminu obowiązywania Programu Motywacyjnego warranty nieprzydzielone zostały umorzone uchwałą RN z dnia 15 kwietnia 2010r.

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

W dniu 30 kwietnia 2010 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 2010 roku oraz przeglądu jednostkowego półrocznego sprawozdania ES-SYSTEM S.A. oraz badania sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku z terminem wykonania umów odpowiednio do dnia 15 marca 2011 roku i 28 lutego 2011.

6.22.2. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłaconym lub należnym za rok obrotowy, odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi. (Informacje należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego⁷).

Łączne wynagrodzenie wynikające z w/w umów wynosi 57 800 zł netto. Łączne wynagrodzenie za dokonanie badania sprawozdań finansowych za rok 2009 wyniosło 57 800 zł netto.

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

Emitent nie wypłacał innych wynagrodzeń podmiotowi badającemu sprawozdania finansowe.

7. ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.

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

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

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

8. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.

8.1. Prawdliwość ewidencji.

Zarząd ES-SYSTEM S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie

⁷ Obowiązek uznaje się za spełniony po przez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym.

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 2010 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej ES-SYSTEM S.A. włączając w to opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

8.2. Wybór podmiotu do badania.

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

9. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU.

Tabela 24. Podpisy osób reprezentujących spółkę

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Bogusław Pilszczyk Prezes Zarządu

Jacek Wysocki Wiceprezes Zarządu

Leszek Ciupiński Wiceprezes Zarządu

Tomasz Budzyński Członek Zarządu