

ES-SYSTEM

2

SKONSOLIDOWANY
RAPORT
ROCZNY

RS

sporządzony według
międzynarodowych
standardów
sprawozdawczości
finansowej

za 2011 rok

Kraków, 19 marca 2012

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 2011 ROKU.	5
3.1.	OMÓWIENIE WYNIKÓW FINASOWYCH ZA 2011 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	7
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	9
4.	POZOSTAŁE WYDARZENIA I CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE 2011 ROKU.	11
5.	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ, PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE NASTĘPNEGO ROKU, Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	13
5.1.1.	Otoczenie i tendencje rynkowe	13
6.	POZOSTAŁE INFORMACJE	15
6.1.	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU GRUPA EMITENTA JEST NA NIE NARAŻONA	15
6.1.1.	Czynniki zewnętrzne	15
6.1.2.	Czynniki wewnętrzne	16
6.2.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	17
6.2.1.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	17
6.2.2.	Informacje w zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia	17
6.2.3.	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	18
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	19
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.	20
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	20
6.2.9.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta	20
6.2.10.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.	20
6.2.11.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów	21
6.3.	INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG (JEŻELI SĄ ISTOTNE) ALBO ICH GRUP W SPRZEDAŻY GRUPY EMITENTA OGÓŁEM, A TAKŻE ZMIANACH W TYM ZAKRESIE W DANYM ROKU OBROTOWYM.	23
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.	24
6.5.	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNAČĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY EMITENTA, W TYM ZNANYCH UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI.	25
6.6.	INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI), W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONYWANYCH POZA JEGO GRUPĄ, JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA.	26
6.7.	OPIS ISTOTNYCH TRANSAKCJI ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI ZALEŻNYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE WRAZ KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKCJI.	26
6.8.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK, Z PODANIEM KWOTY, RODZAJU, WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI.	26
6.9.	INFORMACJA O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM	27
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.	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	29
6.13.	OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROZEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROZEŃCIOM.	29
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.	30
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.	30
6.16.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	30

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	30
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, ODREBNIE 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, WSPÓLNIAK JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNEJ LUB ZNACZĄCY 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.	30
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]	31
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 PRZECZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.	32
6.21.	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ	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.	32
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).	32
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.	32
7.	ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.	32
8.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.	33
8.1.	PRAWIDŁOWOŚĆ EWIDENCJI.	33
8.2.	WYBÓR PODMIOTU DO BADANIA.	33
9.	PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU.	33

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. 2011 roku	6
Tabela 3.	Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM	6
Tabela 4.	Wybrane pozycje ze sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM	6
Tabela 5.	Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM	7
Tabela 6.	Struktura sprzedaży – kraj/zagranica	7
Tabela 7.	Struktura sprzedaży – kraj/zagranica w IV kwartale	8
Tabela 8.	Segmentacja przychodów ze sprzedaży dla ES-SYSTEM w obrocie krajowym (w tys. zł)	9
Tabela 9.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji	19
Tabela 10.	Skład Rady Nadzorczej	21
Tabela 11.	Skład Zarządu	23
Tabela 12.	Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym (tys. zł)	23
Tabela 13.	Segmentacja przychodów ze sprzedaży (wg głównych kanałów dystrybucji) Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym	24
Tabela 14.	Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym wg	24
Tabela 15.	Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta	24
Tabela 16.	Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	27
Tabela 17.	Poręczenia w formie gwarancji dla podmiotów zewnętrznych	27
Tabela 18.	Wskaźniki efektywności zarządzania zasobami finansowymi	30
Tabela 19.	Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące	31
Tabela 20.	Podpisy osób reprezentujących spółkę	33

Spis rysunków.

Rysunek 1.	Podział rynków eksportowych.	10
Rysunek 2.	Sprzedaż eksportowa ES-SYSTEM S.A. kwartalnie w latach 2010 - 2011.	10
Rysunek 3.	Podział sprzedaży eksportowej ES-SYSTEM w 2011 roku na kraje.	11

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.

2011 rok to rok utrzymujących się problemów gospodarczych w skali makro, które w istotny sposób wpływały na procesy planowania i zarządzania firmą. To również trudny okres dla branży i sektora budowlanego, który pomimo impulsu wzrostowego, wynikającego z realizacji inwestycji budowlanych na EURO 2012 był w znaczny sposób niwelowany problemami finansowymi budżetu, ograniczaniem inwestycji i niekorzystnymi zmianami na rynkach walutowych. W tym trudnym dla branży okresie Grupa realizowała strategię rozwoju organicznego koncentrując się na ekspansji w perspektywicznych segmentach rynku przy wykorzystaniu najnowszych technologii i standardów w branży. Priorytetem Zarządu był dalszy rozwój technologii SSL (solid state lighting), czyli konstrukcji opraw oświetleniowych, bazujących na półprzewodnikowych elementach świecących LED. W krajach wysoko rozwiniętych LED-y stają się standardem we wszystkich obszarach oświetlenia zarówno zewnętrznego, jak i oświetlenia wewnątrz. Najbliższe lata powinny przynieść istotny wzrost udziału oświetlenia LED w realizowanych inwestycjach w Polsce. Grupa ES-SYSTEM umocniła swoją pozycję konkurencyjną zarówno na rynku krajowym, jak i perspektywicznych rynkach zagranicznych. Na rynku krajowym Grupa konsekwentnie rozwijała swoją ofertę dla klienta hurtowego, który na koniec grudnia stanowił 50% sprzedaży skonsolidowanej. Dywersyfikacja kanałów sprzedaży pozwala na osiągnięcie maksymalnych efektów sprzedażowych. Szczególnym osiągnięciem zagranicznym był rozwój sprzedaży na rynkach Europy Wschodniej w szczególności w Rosji.

Grupa zakończyła miniony rok zyskiem netto wysokości 11 678 tys. zł – co stanowi wzrost o blisko 6,32% w relacji do roku ubiegłego. Przychody ze sprzedaży wyniosły 169 661 tys. zł, przy wzroście o ponad 4,53% w stosunku do 2010 roku. Osiągnięty poziom sprzedaży, w obliczu utrzymującej się stagnacji w branży, zmian legislacyjnych i niepewności gospodarczej, Zarząd uważa za satysfakcjonujący. Wypracowana rentowność netto wyniosła 6,88% i była wyższa od zrealizowanej w roku ubiegłym. Wszystkie prezentowane parametry i wskaźniki wykazują wysokie bezpieczeństwo finansowe. Osiągnięte wyniki są zgodne z oczekiwaniami Zarządu. Utrzymanie wyników finansowych Grupy, przy trudnej sytuacji w otoczeniu gospodarczym, a szczególnie w sektorze budowlanym, było możliwe dzięki konsekwentnej realizacji strategii spółki. Realizacja wielu ważnych kontraktów w obszarze inwestycji, dalsze umocnienie pozycji na rynku hurtowym, wprowadzanie nowych produktów i rozwiązań technicznych pozwoliły na dalszy rozwój Grupy. W 2011 roku Grupa Kapitałowa rozwijała również swoje struktury organizacyjne. Skład Zarządu powiększył się o nowego członka, który jest odpowiedzialny za procesy optymalizacyjne w firmie. Rozwój kompetencji kadry zarządczej jest konsekwencją rozwoju Grupy.

Cele i priorytety Grupy w 2012 roku

W kolejnym roku utrzymującego się kryzysu w skali makroekonomicznej i trudnych do przewidzenia trendów gospodarczych Grupa ES-SYSTEM będzie realizowała strategię stabilnego rozwoju organicznego. Na podstawie analizy perspektyw branży budowlanej i elektrotechnicznej, Zarząd spółki będzie koncentrował się na utrzymaniu dotychczasowych marż przy zachowaniu wysokiego poziomu bezpieczeństwa finansowego firmy.

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.

2012 rok poświęcimy na realizację zmian w wewnętrznych strukturach organizacyjnych w celu poprawy działań operacyjnych i optymalizacji procesów zarządczych, poprawy efektywności produkcji i realizacji programów badawczo-rozwojowych.

Strategicznym obszarem działalności i potencjalnych wzrostów jest rynek zagraniczny. Zarząd planuje umacnianie pozycji spółki na dotychczasowych rynkach eksportowych, w szczególności na perspektywicznych rynkach unijnych. Udział firm Grupy ES-SYSTEM w targach Light and Building FRANKFURT 2012 będzie okazją do zaprezentowania nowych produktów i nowych pomysłów biznesowych, ugruntowania i nawiązania nowych kontaktów z partnerami zagranicznymi.

Dziękuję naszym Klientom i Partnerom Biznesowym, za doskonałą współpracę, za zaufanie naszej wiedzy i doświadczeniu, i pomoc w realizacji wielu ciekawych projektów w kraju i na świecie.

Składam podziękowanie naszym Pracownikom, za zaangażowanie i realizację naszych zamierzeń i wspólną budowę stabilnej przyszłości Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM.

Bogusław Pilszczek
Prezes Zarządu

3. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ES-SYSTEM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2011 ROKU.

3.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINASOWYCH ZA 2011 ROK.

Najważniejsze dane finansowe na dzień 31 grudnia 2011 roku dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM kształtują się następująco¹:

- ✓ PRZYCHODY NETTO ze sprzedaży 169 661 tys. zł - wzrost o 4,53 % r/r.
- ✓ ZYSK NETTO 11 678 tys. zł - wzrost o 6,32 % r/r.
- ✓ EBIT 14 410 tys. zł - wzrost o 9,93 % r/r.
- ✓ Rentowność operacyjna 8,49%, wobec 8,08% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ Rentowność sprzedaży netto 6,88%, wobec 6,77% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- ✓ Stan ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH na koniec okresu 14 709 tys. zł.

Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy:

- ✓ Utrzymująca się niepewność w branży inwestycji budowlanych oraz dalsze symptomy recesji na rynkach światowych,
- ✓ Utrzymująca się walka konkurencyjna zarówno w obszarze inwestycji, jak i sprzedaży hurtowej przekłada się na presję cenową.
- ✓ Zakończenie inwestycji – budowa zakładu produkcyjnego w Dobczycach, 01.05.2011 rozpoczęcie działalności produkcyjnej na terenie Krakowskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej Podstrefa Dobczyce.

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)	31.12.2011	31.12.2010	Zmiana 2011 do 2010
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	169 661	162 303	4,53%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	64 040	60 311	6,18%
3.	Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	14 410	13 108	9,93%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	8,49%	8,08%	
5.	EBITDA	21 913	19 356	13,21%
6.	Zysk brutto	14 927	13 911	7,30%
7.	Zysk netto	11 678	10 984	6,32%
8.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	6,88%	6,77%	

¹ Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń-grudzień 2011 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego [2010].

Tabela 2. Wybrane pozycje ze sprawozdania z dochodów całkowitych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM w IV kw. 2011 roku.

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł)	IV kw. 2011	IV kw. 2010	Zmiana IV kw. 2011 do IV kw. 2010
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	49 549	48 457	2,25%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	19 114	17 716	7,89%
3.	Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	3 616	4 886	-25,99%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	7,30%	10,08%	
5.	EBITDA	5 553	6 500	-14,57%
6.	Zysk brutto	3 493	4 979	-29,85%
7.	Zysk netto	2 492	3 862	-35,47%
8.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	5,03%	7,97%	

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)	31.12.2011	31.12.2010	Udział w sumie 2011	Udział w sumie 2010
1.	Aktywa trwałe	88 227	85 943	47,31%	48,07%
2.	Aktywa obrotowe	98 249	92 849	52,69%	51,93%
3.	Kapitał własny	149 153	141 603	79,98%	79,20%
4.	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	28 974	29 366	15,54%	16,42%
5.	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	8 349	7 823	4,48%	4,38%
6.	Suma bilansowa	186 476	178 792	100,00%	100,00%

Wartość aktywów trwałych w stosunku do początku 2011 roku wzrosła. Stało się to w związku z realizacją inwestycji w spółce zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. Wartość aktywów obrotowych wzrosła o około 5 mln zł, co wynika głównie ze wzrostu zapasów o około 1 mln zł oraz wzrostu stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec obserwowanego okresu o około 4 mln zł. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe kształtują się na podobnym poziomie.

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)	31.12.2011	31.12.2010
1.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	17 607	6 400
2.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-9 255	-19 045
3.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-4 197	-4 896
4.	Przepływy pieniężne z działalności razem	4 155	-17 541
5.	Stan środków pieniężnych na koniec okresu	14 709	10 554

Środki pieniężne na koniec okresu wzrosły o 4 155 tys. zł, na co największy wpływ miały przepływy z działalności operacyjnej przy znacznie niższych przepływach z działalności inwestycyjnej. Stan środków pieniężnych na koniec okresu wynosi 14 709 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	31.12.2011	31.12.2010
1.	Rentowność aktywów (ROA)	6,39%	6,28%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	8,03%	7,95%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	20,01%	20,80%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	25,02%	26,26%
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	3,39	3,16
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	2,24	2,06
7.	Cykl rotacji należności	107,05	102,44
8.	Cykl rotacji zobowiązań	67,70	71,15

Wskaźniki ekonomiczne wskazują na brak zagrożeń dotyczących zdolności Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM do generowania zysków i wywiązywania się z podjętych zobowiązań. Wskaźniki rentowności dla 2011 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 i uległy w omawianym okresie lekkiemu wzrostowi. Dla 2011 roku wskaźnik rotacji należności wzrósł, natomiast cykl rotacji zobowiązań uległ 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.)	31.12.2011	31.12.2010	Zmiana 2011 do 2010
1.	Suma sprzedaży	169 661	162 303	4,53%

² Z pominięciem pozostałych kosztów.

2.	Sprzedaż krajowa	131 692	126 599	4,02%
3.	Sprzedaż exportowa	37 969	35 704	6,34%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	77,62%	78,00%	
5.	Udział sprzedaży exportowej w ogółem	22,38%	22,00%	

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

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	IV kw. 2011	IV kw. 2010	Zmiana IV kw. 2011 do IV kw. 2010
1.	Suma sprzedaży	49 549	48 457	2,25%
2.	Sprzedaż krajowa	39 618	38 871	1,92%
3.	Sprzedaż exportowa	9 931	9 586	3,60%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	79,96%	80,22%	
5.	Udział sprzedaży exportowej w ogółem	20,04%	19,78%	

3.1.6.1. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w IV kwartale 2011 roku wzrosły o 2,25% r/r do poziomu 49 549 tys. zł. Narastająco na koniec grudnia 2011 roku Grupa osiągnęła 169 661 tys. zł przychodów, tj. wzrost o 4,53% r/r. W IV kwartale 2011 roku sprzedaż krajowa wzrosła o 1,92%, zaś w całym roku o 4,02% do poziomu 131 692 tys. zł. Lepszą dynamikę przyrostu sprzedaży Grupa osiągnęła w sprzedaży eksportowej niż w sprzedaży krajowej, zarówno w IV kwartale 2011 roku, jak i w całym roku, odpowiednio 3,60% i 6,34% do poziomu 37 969 tys. zł.

W IV kwartale 2011 roku zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 7,89% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku do poziomu 19 114 tys. zł. Narastająco na koniec grudnia 2011 roku zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 64 040 tys. zł i był wyższy o 6,18% r/r. Głównym powodem zwiększenia zysku ze sprzedaży był wzrost obrotów, który przełożył się na wzrost wartości generowanej marży.

Marża, wyrażona w % na sprzedaży ogółem w 2011 roku była nieznacznie wyższa w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku. Marża procentowa w obszarze eksportu, w tym okresie, utrzymywała się na poziomie niższym od średniej uzyskiwanej ze sprzedaży krajowej, przy czym w porównaniu do poprzedniego roku wzrosła o kilka punktów procentowych. Bezpośrednim tego powodem była wyższa średnia wartość euro w okresie, co przekładało się na większą rentowność sprzedaży zagranicznej.

3.1.6.2. Zysk operacyjny

W IV kwartale 2011 roku zysk operacyjny Grupy spadł o 25,99% do 3 616 tys. zł względem porównywalnego okresu. Narastająco na koniec 2011 roku zysk operacyjny Grupy wzrósł o 9,93% r/r i wyniósł 14 410 tys. zł.

Na wzrost zysku operacyjnego Grupy Kapitałowej miało wpływ zdarzenie jednorazowe w III kwartale 2011 roku tj. umorzenie zobowiązań spółki zależnej ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. wobec generalnego wykonawcy inwestycji w kwocie około 2,5 mln zł za wykonane roboty dodatkowe w zakładzie w Dobczycach. Kwota ta została uwzględniona w pozycji pozostałe przychody Spółki ES-SYSTEM NT (opisane w pkt. 4 raportu). Po wyłączeniu zdarzenia jednorazowego zysk operacyjny Grupy wyniósł 11 853 tys. zł tj. 9,6 % spadku r/r. Jest to efekt wyższej dynamiki przyrostu kosztów zarządu i sprzedaży względem wzrostu zysku brutto ze sprzedaży. Ogółem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły w stosunku do roku ubiegłego o 8,9%. Największy wpływ na wzrost tej pozycji kosztowej miał wzrost w obszarze amortyzacji wzrost o 20,0% oraz 3,66% wzrost kosztów świadczeń pracowniczych. Rentowność EBIT Grupy w IV kwartale 2011 roku była na poziomie ponad 7,30% przy 10,08% w porównywalnym okresie roku poprzedniego. Narastająco na koniec grudnia 2011 roku Grupa osiągnęła rentowność operacyjną na poziomie 8,49% wobec 8,08% w analogicznym okresie 2010 roku.

3.1.6.3. Zysk netto

W IV kwartale 2011 roku zysk netto Grupy wyniósł 2 492 tys. zł tj. spadek o ponad 35% r/r. Rentowność netto w IV kwartale 2011 roku wyniosła 5,03%. Zysk netto wypracowany w 2011 roku

wyniósł 11 678 tys. zł i był wyższy o 6,32% od wyniku w analogicznym okresie ubiegłego roku. Narastająco rentowność sprzedaży netto osiągnęła poziom 6,88% wobec 6,77% w 2010 roku. Bez uwzględnienia zdarzenia jednorazowego tj. umorzenia zobowiązań wobec dostawcy usług zysk netto narastająco w 2011 roku wyniósł 9,1 mln zł wobec 10,9 mln zł tj. spadek o 16,5 %.

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 produkcja budowlano-montażowa w całym 2011 roku wzrosła realnie o 16,3%, mimo słabego początku roku. Według analityków PMR wzrost w dużej mierze jest spowodowany znaczącą dynamiką produkcji firm zajmujących się budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej oraz pracami specjalistycznymi, gdzie szczególnie w drugiej połowie roku wzrosty w obu obszarach kształtowały się w granicach 20%. Znacznie gorzej wyglądała sytuacja wśród firm zajmujących się wznoszeniem budynków, gdzie odpowiednio ten wzrost kształtował się poniżej 5%.

Powyższe dane znajdują potwierdzenie w lutym raporcie Głównego Urzędu Nadzoru Budowlanego na temat ruchu budowlanego w Polsce w 2011 roku. Według powyższego raportu, w 2011 roku przekazano o 3% więcej obiektów do użytkowania niż w 2010 roku. Największe wzrosty odnotowano w grupie obiektów infrastruktury transportu o 29%, a najmniejsze wśród budynków użyteczności publicznej 1%. Spadki dotknęły m.in. budynków gospodarczo-inwentarskich, linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych.

Koniunktura w budownictwie przełożyła się na kondycję branży elektrotechnicznej, a co za tym idzie i oświetleniowej. Według szacunków ES-SYSTEM całość branży elektrotechnicznej w 2011 roku wzrosła w granicach 12-15%, a oświetleniowa max 2%.

W 2011 roku na rynku krajowym Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM zrealizowała sprzedaż na poziomie 131 692 tys. zł. Oznacza to wzrost w granicach 4% w stosunku do sprzedaży 2010 roku przy jednoczesnym wyższym poziomie marży wartościowo. Początkowa stagnacja w obszarze przychodów ze sprzedaży w I kwartale 2011 roku uległa zmianie na rzecz systematycznych przyrostów w kolejnych okresach. Osiągnięty wynik jest pochodną sytuacji gospodarczej w kraju, związanych z nią zmian legislacyjnych oraz polityki współpracy z odbiorcą hurtowym, dywersyfikacji portfela klientów, a także intensyfikacji działań w obszarze promocji energooszczędnych rozwiązań oświetleniowych. W segmencie odbiorców hurtowych sprzedaż wyniosła w granicach 50% całości sprzedaży firmy w kraju.

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

	2011	% udział	2010	% udział	2009	% udział
Rynek hurtowy - odbiorcy hurtowi	65 188	49,50%	72 648	57,38%	64 826	54,20%
Rynek inwestycji budowlanych – inwestorzy i wykonawcy	66 504	50,50%	53 951	42,62%	54 784	45,80%
Razem	131 692	100,00%	126 599	100,00%	119 610	100,00%

W ostatnich miesiącach zauważalny jest brak ożywienia w budownictwie kubaturowym (od połowy 2011 roku wzrost o zaledwie 5%). Utrzymuje się natomiast znacząca liczba dużych projektów inżynierskich i robót specjalistycznych. Nie daje to podstaw do optymizmu w prognozowaniu wzrostu rynku w 2012 roku. Dalszy niepokój budzi niewielka dodatnia dynamika w obszarze wydawanych pozwoleń na budowę. Według Głównego Urzędu Nadzoru Budowlanego wzrost ten wyniósł 2% w stosunku do 2010 roku. Analizując dane w podziale na kategorie obiektów jedynie w 4 na 11 badanych wzrosła liczba wydanych pozwoleń na budowę. Są to budynki gospodarczo-inwentarskie, rurociągi, linie telekomunikacyjne i elektroenergetyczne oraz budynki przemysłowe i magazynowe. W pozostałych 6 kategoriach zanotowano spadki. Między innymi w obszarze budynków użyteczności publicznej o 6%, a w budownictwie na terenach zamkniętych o 35%.

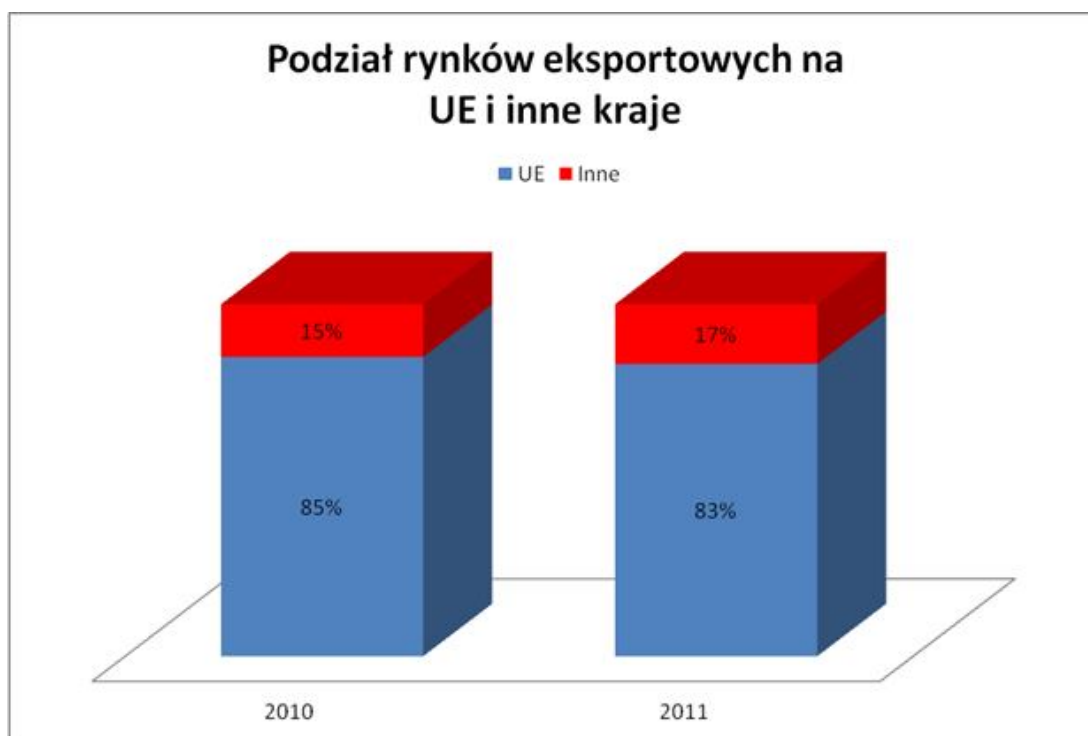
W 2012 roku ES-SYSTEM będzie skupiała się na segmentach rynku zapewniających stabilny przychód. Planujemy kontynuację sprawdzonej w 2011 roku strategii polegającej na utrzymaniu dywersyfikacji klientów, stymulacji sprzedaży w kanale hurtowym oraz umocnieniu pozycji w obszarze sprzedaży do dużych odbiorców w tym segmencie. Istotnym składnikiem strategii będzie dalszy rozwój oferty kompleksowych i zaawansowanych

technicznie rozwiązań, w tym energooszczędnych rozwiązań oświetleniowych, w dużej mierze opartych o technologię LED. Sytuacja w branży w I kwartale br. pozwoli na ocenę dalszych perspektyw rynku w 2012 roku.

3.1.7.2 Czynniki występujące na rynku eksportowym.

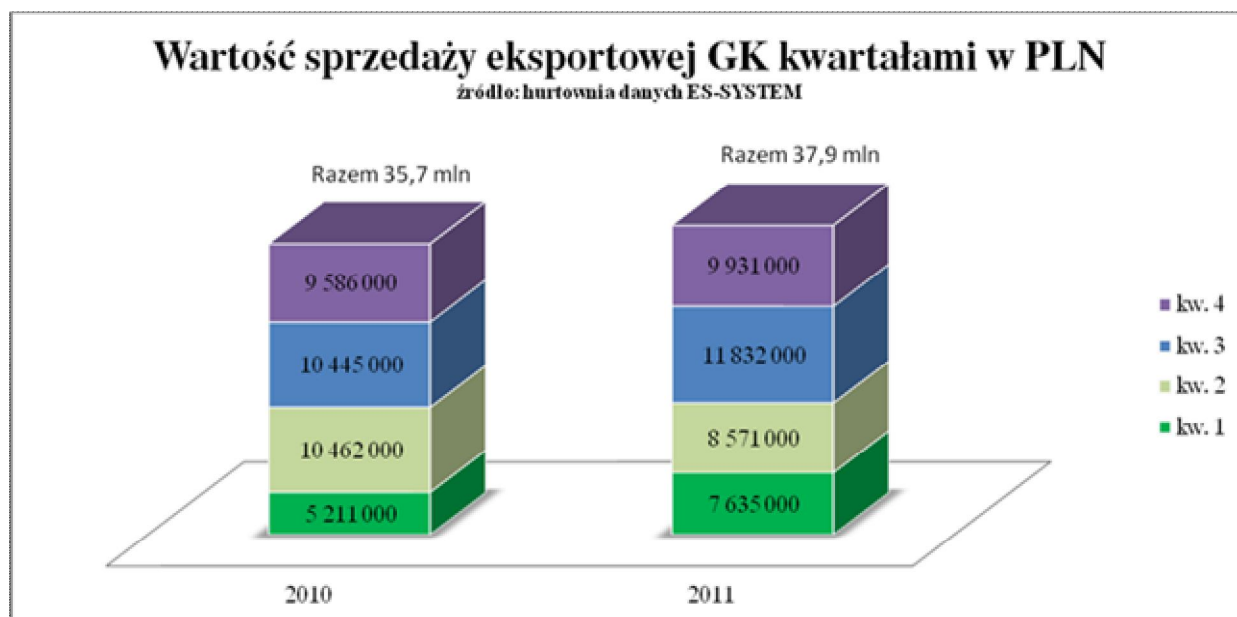
W 2011 roku w eksporcie Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM kraje Unii Europejskiej nadal stanowiły najważniejszy rynek sprzedaży, ale ich udział zmniejszył się o 2%, głównie za sprawą zwiększonej sprzedaży do Rosji.

Rysunek 1. Podział rynków eksportowych.



Sprzedaż eksportowa kolejny rok rosła, tym razem o około 2,3 mln zł. Rozkład sprzedaży w kolejnych kwartałach pokazuje rys.2

Rysunek 2. Sprzedaż eksportowa ES-SYSTEM S.A. kwartalnie w latach 2010 - 2011.

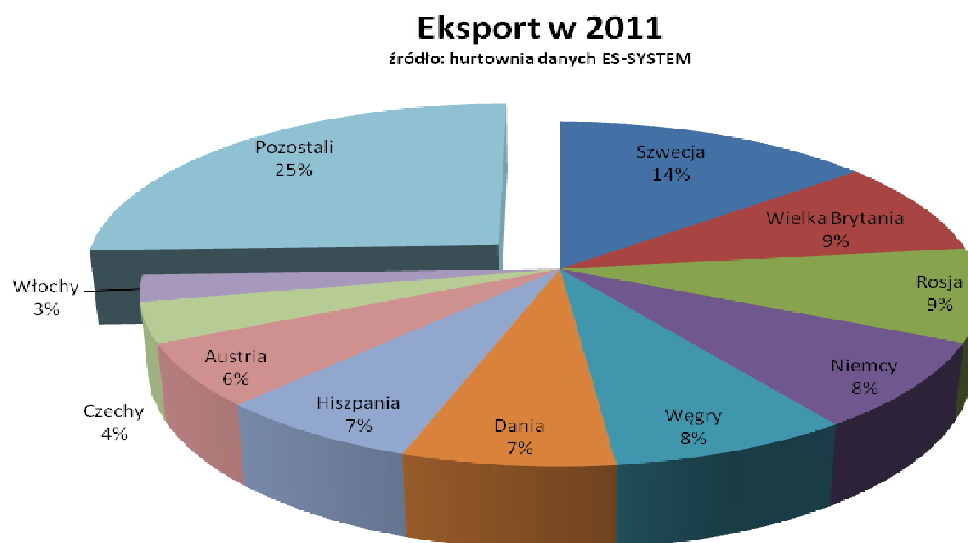


Tradycyjnie najlepsze wyniki sprzedaży eksportowej ES-SYSTEM zanotowała w III kwartale. Był to jednocześnie najlepszy wynik kwartalny firmy w jej historii. Łącznie w 2011 roku Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM wyeksportowała towary i usługi za 38 mln zł, co daje ponad 6% wzrostu r/r. Wzrost minimalnie mniejszy, prawie 5%, zanotowano w cenach transakcyjnych w EURO.

Największy wzrost, ponad czterokrotny, odnotowano na rynku rosyjskim. W 2012 roku planowane jest utrzymanie wzrostowej tendencji dzięki nowym formom współpracy z partnerami rosyjskimi. Dobrze rozwija się również sprzedaż na rynkach: szwedzkim, duńskim i austriackim. Wszędzie tam oczekiwany jest dalszy wzrost w 2012 roku.

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

Rysunek 3. Podział sprzedaży eksportowej ES-SYSTEM w 2011 roku na kraje.



Najciekawsze realizacje eksportowe z 2011 roku, które będą kontynuowane w 2012 roku to:

- Oświetlenie zewnętrzne nowego centrum handlowo-rozrywkowego Aarhus (II etap) (Dania)
- Centralne Warsztaty Naprawcze Kolei Wiedeńskich (Austria)
- Bułgaria Mall w Sofii –centrum handlowe

W końcówce 2011 roku zauważono spowolnienie rynku inwestycyjnego w Unii Europejskiej, co przejawiało się opóźnianiem składania zamówień już uzgodnionych. Mimo to obecnie obserwowany jest wzrost wartości zamówień w portfelu ES-SYSTEM.

Przez cały 2011 rok Grupa realizowała strategię aktywnej ewaluacji partnerów handlowych w Europie i te działania będą kontynuowane w 2012 roku.

4. POZOSTAŁE WYDARZENIA I CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE 2011 ROKU.

17 stycznia 2011 roku 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.

9 lutego 2011 roku 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.

5 kwietnia 2011 roku nastąpiło podpisanie końcowych protokołów odbioru inwestycji Zakład Produkcyjny w Dobczycach realizowanej przez spółkę zależną ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. oraz formalne i fizyczne przejęcie nieruchomości od generalnego wykonawcy. W trakcie miesiąca kwietnia oraz pierwszych dni maja nastąpił rozruch zakładu.

20 kwietnia 2011 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A., na posiedzeniu Rady Nadzorczej ES-SYSTEM S.A. wystąpił z wnioskiem w sprawie podziału zysku za 2010 rok, w tym przeznaczenie zysku wypracowanego przez Spółkę w roku obrotowym 2010, w wysokości 9 803 136,04 zł (dziewięć milionów osiemset trzy tysiące sto trzydzieści sześć złotych 04/100) na:

1. Kapitał zapasowy: 5 516 772,34 zł (pięć milionów pięćset szesnaście tysięcy siedemset siedemdziesiąt dwa zł, 34/100)

2. Wypłatę dywidendy: 4 286 363,70 zł (cztery miliony dwieście osiemdziesiąt sześć tysięcy trzysta sześćdziesiąt trzy zł, 70/100)

- liczba akcji uczestniczących w podziale dywidendy: 42 863 637

- wartość dywidendy przypadająca na każdą akcję: 0,10 zł

- dzień dywidendy: 1 lipca 2011 roku

- termin wypłaty dywidendy: 14 lipca 2011 roku

Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. na posiedzeniu dnia 20 kwietnia 2011 roku pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu. Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku ES-SYSTEM S.A. za rok obrotowy 2010 podjęło Zwyczajne Walne Zgromadzenie ES-SYSTEM S.A.

20 kwietnia 2011 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, że 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 i zbadania rocznych sprawozdań finansowych dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM za 2011 rok oraz sprawozdania skonsolidowanego za 2011 rok.

W miesiącu kwietniu 2011 roku Emitent utworzył odpis aktualizacyjny w kwocie 368 tys. zł na należności przysługujące mu od odbiorcy holenderskiego w związku z powzięciem informacji o otwarciu postępowania upadłościowego wobec niego. Wierzytelność ta nie była objęta ochroną polisy ubezpieczenia należności eksportowych i w 100% obciążyła wynik finansowy Spółki.

24 maja 2011 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. poinformował, że Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku za 2010 rok.

Zgodnie z tą uchwałą zysk wypracowany przez Spółkę w roku obrotowym 2010 w wysokości 9 803 136,04 zł przeznaczony został na kapitał zapasowy w wysokości 5 516 772,34 zł oraz na wypłatę dywidendy w wysokości 4 286 363,70 zł zgodnie z wnioskiem Zarządu i pozytywną opinią Rady Nadzorczej z dnia 20 kwietnia 2011 roku.

14 lipca 2011 roku, zgodnie z wnioskiem Zarządu i pozytywną opinią Rady Nadzorczej z dnia 20 kwietnia 2011 roku oraz Uchwałą WZA z dnia 24 maja 2011 roku, dokonana została wypłata dywidendy za 2010 rok w kwocie 4 286 363,70 zł.

20 września 2011 roku podpisany został Aneks nr 1 do Umowy pożyczki zawartej w dniu 16.12.2010 roku pomiędzy Emitentem, a spółką zależną ES-SYSTEM NT Sp. z o.o., na mocy którego kwota pożyczki została powiększona o 1 000 000 zł to jest do kwoty 5 000 000 zł z ostatecznym terminem spłaty do dnia 31.12.2012 roku.

13 września 2011 roku spółka zależna ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. zawarła z Generalnym Wykonawcą to jest Przedsiębiorstwem Budownictwa Ogólnego Skobud Sp. z o.o. ugodę, na mocy której:

1. Generalny Wykonawca zrzekł się roszczeń o zapłatę wynagrodzenia za wykonane, przez niego i jego podwykonawców, prace dodatkowe oraz o zapłatę za koszty poniesione w związku z utrzymaniem inwestycji w kwocie brutto 2.556.780,32 zł.

2. Spółka zobowiązała się do zapłaty wynagrodzenia za wykonane przez Generalnego Wykonawcę prace objęte końcową fakturą rozliczeniową zgodnie z protokołem odbioru, z dnia 05 kwietnia 2011 roku w kwocie brutto 2.838.307,18 zł.

3. Spółka zrzekła się roszczeń o zapłatę kary umownej za nieterminowe wykonanie procesu inwestycyjnego w kwocie 3.160.640,00 zł.

Finansową konsekwencją umorzenia zobowiązań Spółki zależnej ES-SYSTEM NT wobec Generalnego Wykonawcy za wykonane roboty dodatkowe w kwocie 2 556 780,32 zł jest powiększenie pozostałych przychodów operacyjnych o tę kwotę, a tym samym zwiększenie zysku netto Spółki (a także Grupy Kapitałowej) o tę samą wartość.

Wyżej wymieniona kwota powiększyła również wartość początkową inwestycji.

Spółka zależna ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. od IV kwartału 2009 roku na terenie SSE realizowała proces inwestycyjny (budowa hali produkcyjnej wraz z częścią biurowo-administracyjną i infrastrukturą towarzyszącą). Zakończenie procesu inwestycyjnego nastąpiło w dniu 05 kwietnia 2011 roku obustronnym podpisaniem protokołu odbioru od Generalnego Wykonawcy. W związku ze zastrzeżeniami co do zakresu, terminu i jakości ww. procesu inwestycyjnego spółka znalazła się w sporze z Generalnym Wykonawcą.

Przedmiotem roszczeń Generalnego Wykonawcy była zapłata wynagrodzenia za:

- wykonane przez niego prace objęte końcową fakturą rozliczeniową zgodnie z protokołem odbioru z dnia 05 kwietnia 2011 roku,
- wykonane przez niego i jego podwykonawców prace dodatkowe (nie objęte protokołem odbioru z dnia 05 kwietnia 2011 roku),
- koszty poniesione w związku z utrzymaniem inwestycji (koszty mediów, ochrony, odśnieżania, sprzątnięcia, wynajem kwater dla pracowników, itp.) za okres kiedy spółka odmawiała podpisania protokołu odbioru z uwagi na zastrzeżenia do terminowości i jakości wykonanych prac (tj. w okresie od grudnia 2010 roku do dnia 05 kwietnia 2011 roku)

Przedmiotem roszczeń spółki była zapłata:

- kary umownej za nieterminowe wykonanie procesu inwestycyjnego, zgodnie z zapisami łączącej strony umowy.

13 października 2011 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. raportem bieżącym nr 11 poinformował, że Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. działając zgodnie z art. 14 ust. 2 Statut Spółki, na posiedzeniu dnia 13 października 2011 roku, powołała z dniem 17 października 2011 roku Pana Pawła Orkisz na stanowisko Członka Zarządu ds. Organizacji, V kadencji. Pan Paweł Orkisz w ramach pełnionej funkcji nadzoruje następujące obszary:

- analiza i optymalizacja procesów produkcyjnych w Grupie Kapitałowej
- nadzór nad realizacją polityki jakości w Grupie Kapitałowej
- kontrola i nadzór w zakresie zaopatrzenia materiałowego, więzi kooperacyjne Grupy Kapitałowej
- kontrola i nadzór harmonogramów i realizacji projektów Spółki
- koordynacja działań struktur HR (Human Resources)
- nadzór nad działalnością pionu IT

13 października 2011 roku podpisany został Aneks nr 3 do Umowy pożyczki zawartej w dniu 27 października 2008 roku 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 2012 roku.

24 października 2011 roku podpisany został Aneks nr 3 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 2012 roku. Jednocześnie w dniu 26 października 2011 roku spółka zależna ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. dokonała wcześniejszej częściowej spłaty tej pożyczki w kwocie 1 000 000 zł i tym samym zadłużenie z tytułu tej pożyczki wynosi obecnie 2 000 000 zł.

19 grudnia 2011 roku do Sądu Rejestrowego w Hamm (Niemcy) wysłany został wniosek o wykreślenie Spółki zależnej ES SYSTEM Leuchten GmbH i.L z Rejestru Handlowego. Tym samym zakończony został proces (zapoczątkowany w 2008 roku) likwidacji Spółki.

20 grudnia 2011 roku został podpisany Aneks nr 8 do Umowy Współpracy I NR 07/120/06/Z/XP pomiędzy BRE BANK S.A., a Emitentem, na mocy którego dotychczasowy limit na korzystanie z produktów banku w wysokości 4 500 000 zł został zmniejszony do kwoty 1 500 000 zł. Limit ten obowiązuje od dnia podpisania Umowy do dnia 21 grudnia 2012 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 2011 roku o 7,6% wyższa w stosunku do roku poprzedniego. Z badań koniunktury Narodowego Banku Polskiego wynika, że przez cały 2011 rok przedsiębiorstwa pozostawały w dobrej kondycji

ekonomicznej. Niemniej coraz więcej firm napotykało na wewnętrzne i zewnętrzne problemy, rosła niepewność co do kierunku zmian koniunktury. Chwilowo sytuacja wydaje się stabilna, natomiast złe nastroje i rosnące ryzyko działalności tworzą niekorzystny klimat dla podejmowania decyzji o charakterze rozwojowym. Słabną prognozy popytu i nowych zamówień. W ostatnim półroczu bariera popytowa powróciła na pierwsze miejsce wśród barier rozwoju. Na niskim poziomie pozostaje również wskaźnik prognoz produkcji, jednak jego tempo spadku jest wolniejsze niż w przypadku prognoz popytu i zamówień (zachowawczość działań). Dynamika eksportu może pozostać relatywnie wysoka, jako efekt korzystnego kursu złotego względem walut obcych i wykorzystania dotychczasowych kanałów zbytu. Wysoka opłacalność eksportu w dalszym ciągu pozwala eksporterom na realizację dużych zysków i wzrost marż. Silne powiązanie między importem i eksportem zwiększa koszty zakupu dla firm importujących znaczącą część potrzebnych surowców i materiałów przy spadkach kursu PLN. Na rynku krajowym widać ciągle zjawisko obniżenia aktywności inwestycyjnej. Narasta brak zainteresowania przedsiębiorstw zwiększaniem zadłużenia z tytułu kredytu bankowego, zwłaszcza w sektorze MSP. Wynika to zarówno z mniejszej aktywności inwestycyjnej, jak i utrzymującego się wysokiego odsetka firm finansujących inwestycje ze środków własnych. Kredyt wykorzystywany jest głównie po to, żeby finansować kapitał obrotowy i zapasy. Poprawiła się zdolność do spłaty zobowiązań wobec banku oraz handlowych, lepiej oceniana jest ogólna płynność. Taką poprawę zanotowało również budownictwo, choć sekcja ta nadal ocenia swoją zdolność płatniczą jako niską. Przewidywane jest utrzymanie się wysokiej dynamiki cen, zarówno w odniesieniu do cen konsumpcyjnych, jak i do cen surowców i półproduktów.

Na rynku międzynarodowym powoli zarysowuje się nowy obraz globalnej gospodarki. W nadchodzących kwartałach gospodarka światowa będzie się zmagala z nadprodukcją Chin (przy równoczesnym zjawisku kompensacji wzrostem konsumpcji wewnętrznej malejącego eksportu) oraz ekspansją inwestycji bezpośrednich i pośrednich krajów rozwijających się na rynkach rozwiniętych. Stopniowo będzie rósł protekcyjizm gospodarczy nowo rozwijających się potęg gospodarczych, jak: Chiny, Indie, Brazylia, Rosja wynikający z poczucia siły gospodarczej oraz braku uzależnienia politycznego od państw, które dotychczas dominowały w stosunkach międzynarodowych. Głównym czynnikiem trendu w rozwoju gospodarczym świata jest zachowanie równowagi wewnętrznej w gospodarce Chin i Indii, których rozwój przekłada się na rozwój wysoko rozwiniętych gospodarek świata (głównych producentów dóbr inwestycyjnych), co z kolei wpływa na zachowanie gospodarek krajów powiązanych, takich jak Polska.

Nadal dużą niewiadomą jest zachowanie się inflacji, podaży pieniądza, zwłaszcza inwestycyjnego (spekulacyjnego). Podmioty odpowiedzialne za kreację i ład na rynkach pieniężnych coraz śmielej wkraczają w politykę nadpłynności finansowej, traktując to rozwiązanie jako najłatwiejsze rozwiązanie obecnej sytuacji, odsuwając w czasie niekorzystne zjawiska pochodne swoich obecnych decyzji. Przed nami czas szybkich zmian, krótkotrwałych trendów, trudnych wyborów i konsekwencji działania, konsolidacji i eliminacji z rynku podmiotów słabiej zarządzanych.

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 elementem kształtującym możliwości rozwoju Spółki. Nie są to jednak jedyne elementy budujące perspektywy i możliwości rozwoju. Widoczne umacnianie się procesu ożywienia w branży w długiej perspektywie jest osadzone w dalszym ciągu 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 Spółki.

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 2009 roku. Rozporządzenie weszło w życie jednocześnie we wszystkich krajach członkowskich, 13 kwietnia 2009 roku (nie wymaga transpozycji na ustawę polską).

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 utrzymania trwałej przewagi rynkowej.

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

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

Realizacja powyższych działań pozwoli na wypracowanie lepszej pozycji konkurencyjnej i umożliwi dalszy dynamiczny rozwój firmy po okresie stagnacji w branży. W ocenie Zarządu obecny okres jest najlepszym momentem na działania w obszarze optymalizacji procesów technologicznych i biznesowych w Grupie Kapitałowej.

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 dołoży wszelkich starań, aby wykorzystać obecny rok oraz nadchodzące lata dla realizacji przyjętych powyżej założeń.

Mimo braku jednoznacznych sygnałów o odwróceniu trendów w gospodarce krajowej i światowej utrzymanie dodatniej dynamiki przychodów w 2011 roku to dobry prognostyk na 2012 rok. W oparciu o ocenę koniunktury w branży, a także bieżący poziom zamówień oraz potencjału sprzedaży w segmencie oświetlenia LED-owego, Zarząd ma nadzieję na co najmniej utrzymanie w bieżącym roku poziomu sprzedaży Grupy z 2011 roku. 2011 rok zakończył się przychodami na poziomie 169 661 tys. zł. Grupa ES-SYSTEM rozpoczęła 2012 rok z portfelem aktywnych zamówień wyższym w granicach 15% w stosunku do początku 2011 roku. Pomimo wzrostu zamówień Zarząd obserwuje niepewność w branży, co również może przełożyć się na zachowanie rynku w całym 2012 roku.

W ocenie Zarządu wzrostów sprzedaży można oczekiwać na rynkach zagranicznych, szczególnie w Austrii, Rosji, Wielkiej Brytanii, Danii. Na koniec 2011 roku sprzedaż zagraniczna stanowiła ponad 22% w strukturze przychodów. Rynek krajowy w branży oświetlenia profesjonalnego powinien w 2012 roku rosnąć co najmniej w tempie ubiegłego roku tj. w granicach kilku procent. Jednak ostateczny potencjał rynku w 2012 roku będzie można próbować ocenić po wynikach I kwartału br.

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

6.1.1.3. Ryzyko związane z konkurencją ze strony innych podmiotów.

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

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

6.1.2. Czynniki wewnętrzne.

6.1.2.1. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.

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

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

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

Producenci azjatyccy, głównie z Dalekiego Wschodu, coraz sprawniej i szybciej kopiują 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. Coraz częściej pojawiają się jednak wyroby o dobrej i bardzo dobrej jakości.

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 wybranymi 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 (Włochy) – 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 roku 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 2011 roku Emitent podlegał zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie DOBRE PRAKTYKI Spółek Notowanych na GPW, będącym załącznikiem do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku.

Na dzień publikacji raportu obowiązujący dokument - Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW - jest opublikowany w rozdziale REGULACJE na stronie www.corp-gov.gpw.pl i uwzględnia zmiany wprowadzone uchwałami Rady Giełdy:

- nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku

- nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku

Zmiany te weszły w życie z dniem 1 stycznia 2012 roku.

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 2011 roku 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 2007 roku 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 lat 2009-2011 zostały zarejestrowane, a relacje video z obrad zostały upublicznione na stronie internetowej spółki w lokalizacji:

<http://www.essystem.pl/inwest/index.php?m=wza>.

Rejestracja i upublicznienie obrad WZ wychodzi naprzeciw rekomendacjom KNF „Wzmocnienie ochrony uczestników rynku kapitałowego” opublikowanych dn. 28 lutego 2011 roku.

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).

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 kwalifikacje, 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.

W 2011 roku Spółka nie posiadała 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 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych³.

Całość zagadnień związanych z funkcjonowaniem ES-SYSTEM na rynku, jako spółki publicznej notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie zawarta jest w dwóch Regulaminach obowiązujących na mocy Uchwały Zarządu od dnia 30 sierpnia 2007 roku:

- ✓ 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 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

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

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/index.php?m=lad_korporacyjny&l=lk_2012, 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.**

ES-SYSTEM S.A. 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 31.12.2011 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 Pilszczek – pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	8 587 265	8 587 265	20,04%
Marta Pilszczek	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%
Amplico OFE	2 353 995	2 353 995	5,49%

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku 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 2011 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 grudnia 2011 roku nie 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, Zarząd spółki składa się z dwóch do pięciu członków, z których jeden jest Prezesem Zarządu, zaś spośród pozostałych można powołać jednego lub kilku Wiceprezesów.

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 2011 roku 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 roku, liczy 5 członków.

Rada Nadzorcza działa w oparciu o:

- Regulamin Rady Nadzorczej
- Statut (art. 17 - 23)
- Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW
- 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 3 (trzy) lata.

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

Skład Rady Nadzorczej ES-SYSTEM S.A. w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku przedstawiał się następująco:

Tabela 10. Skład Rady Nadzorczej

Imię i Nazwisko	Funkcja	Okres sprawowania funkcji w 2011 r.
Bożena Ciupińska *	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	01.01.2011 – 31.12.2011
Jerzy Burdzy *	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2011 – 31.12.2011
Arkadiusz Chojnacki	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2011 – 31.12.2011
Radosław Wojciechowski *	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2011 – 31.12.2011
Rafał Maciejewicz *	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2011 – 31.12.2011

* Członkowie niezależni

Na dzień 31.12.2011: Udział kobiet – 1 osoba

Udział mężczyzn – 4 osoby

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

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

Realizując zasadę III.3 o uczestnictwie członków RN w obradach WZA, wszyscy członkowie Rady byli obecni na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które miało miejsce 24 maja 2011 roku.

Zgodnie z zasadą III.6 Dobrych Praktyk, 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 Spółek Notowanych na GPW

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku skład Zarządu oraz podział kompetencji pomiędzy Członków Zarządu przedstawiał się następująco:

Tabela 11. Skład Zarządu.

Imię i Nazwisko	Funkcja	Okres sprawowania funkcji w 2011 r.
Bogusław Pilszczek	Prezes Zarządu	01.01.2011 – 31.12.2011
Leszek Ciupiński	Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych	01.01.2011 – 31.12.2011
Jacek Wysocki	Wiceprezes Zarządu ds. Marketingowych	01.01.2011 – 31.12.2011
Tomasz Budzyński	Członek Zarządu – Dyrektor Marketingu	01.01.2011 – 31.12.2011
Paweł Orkisz	Członek Zarządu ds. Organizacji	17.10.2011 – 31.12.2011

Na dzień 31.12.2011: Udział kobiet – 0 osób

Udział mężczyzn – 5 osób

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)

	2011	% udział	2010	% udział	2009	% udział
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w tym:	161 898	95,42%	155 952	96,09%	146 093	96,88%
Oświetlenie architektoniczne	77 834	45,88%	74 470	45,88%	73 696	48,87%
Oświetlenie przemysłowe	34 499	20,33%	29 694	18,30%	29 760	19,74%
Oświetlenie zewnętrzne	26 941	15,88%	30 477	18,78%	25 003	16,58%
Akcesoria różne	22 624	13,33%	21 311	13,13%	17 634	11,69%
Przychody ze sprzedaży usług	7 763	4,58%	6 351	3,91%	4 702	3,12%
Razem	169 661	100,00%	162 303	100,00%	150 795	100,00%

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

	2011	% udział	2010	% udział	2009	% udział
Rynek hurtowy - odbiorcy hurtowi	68 306	40,26%	73 077	45,03%	65 473	43,42%
Rynek inwestycji budowlanych – inwestorzy i wykonawcy	101 355	59,74%	89 226	54,97%	85 322	56,58%
Razem	169 661	100,00%	162 303	100,00%	150 795	100,00%

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

	01.01.2011 – 31.12.2011	01.01.2010 – 31.12.2010	01.01.2009 – 31.12.2009
Przychody ze sprzedaży produktów	129 532	128 742	124 995
Przychody ze sprzedaży usług	7 763	6 351	4 702
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	32 366	27 210	21 098
RAZEM	169 661	162 303	150 795

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)	31.12.2011	31.12.2010	Zmiana 2011 do 2010
1.	Suma sprzedaży	169 661	162 303	4,53%
2.	Sprzedaż krajowa	131 692	126 599	4,02%
3.	Sprzedaż exportowa	37 969	35 704	6,34%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	77,62%	78,00%	
5.	Udział sprzedaży exportowej w ogółem	22,38%	22,00%	

Dominującym rynkiem zbytu Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM jest rynek krajowy, na który przypadło w 2011 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 dalszym wzroście sprzedaży eksportowej. Większość sprzedaży eksportowej Grupy Kapitałowej Emitenta w 2011 roku 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 2011 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 22 grudnia 2010 roku nr RW/OP/14/00010179/2011 zawarta z Korporacją Ubezpieczeń Eksportowych S.A., której przedmiotem jest ubezpieczenie należności eksportowych przysługującym spółce od dłużników, którym korporacja przyznała limity kredytowe z terminem obowiązywania od 01 stycznia 2011 roku zawarta na czas nieokreślony.
- ✓ Polisa ubezpieczenia mienia od wszelkiego ryzyka utraty lub uszkodzenia nr 90820 0205609 zawarta z Generali TU S.A. oraz z TUIR Warta S.A. z łączną sumą ubezpieczenia 18 471 786 zł oraz ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk z łączną sumą ubezpieczenia 2 414 320,00 na okres ubezpieczenia od 01 stycznia 2011 roku do 14 stycznia 2012 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 2011 do 14 stycznia 2012 roku oraz z sumą ubezpieczenia 280 000 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 2011 roku do 14 stycznia 2012 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 2011 roku do 14 stycznia 2012 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.

Spółka ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. posiada umowy ubezpieczeniowe zawarte z TUIR Warta S.A. oraz Generali TU S.A.:

- ✓ ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych; okres ubezpieczenia 01.01.2011 - 14.01.2012; suma ubezpieczenia - 90.261.924,00 zł; polisa Nr 90820 0205611;
- ✓ ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk; okres ubezpieczenia 01.01.2011 - 14.01.2012; suma ubezpieczenia - 307.899,53 zł; polisa Nr 90820 0205615.

Spółka zależna ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. zawarła z TUIR Warta S.A. oraz Generali TU S.A. wspólną polisę ubezpieczeniową nr 908200205612.

W ramach tej polisy ochronie podlega mienie Spółki w zakresie zdarzeń losowych. Okres ubezpieczenia – od 01 stycznia 2011 roku do 14 stycznia 2012 roku. Suma ubezpieczenia: 13.284.115,28 zł.

Ponadto Spółka zależna ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. zawarła z TUIR Warta S.A. oraz Generali TU S.A. wspólną polisę ubezpieczeniową nr 908200205616 w zakresie ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk. Okres ubezpieczenia - od 01 stycznia 2011 do 14 stycznia 2012 roku. Suma ubezpieczenia: 73.916,00 zł.

Wszystkie wymienione wyżej polisy zostały zastąpione polisami ubezpieczeniowymi na kolejny okres od 15 stycznia 2012 roku do 14 stycznia 2013 roku.

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:

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 NT Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – Emitent posiada 100% udziałów

W dniu 19 grudnia 2011 roku nastąpiła likwidacja Spółki zależnej ES-SYSTEM Leuchten GmbH i.L. z siedzibą w Keiserslautern.

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

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

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

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 roku do kwoty zadłużenia. Kwota zabezpieczenia, w związku ze zwiększeniem wartości limitu, wzrosła do kwoty 6 000 000 zł. Umowa o współpracy obowiązywała do dnia 21 grudnia 2010 roku. Dopuszcza jednak możliwość, aby ostateczny termin ważności udostępnionych produktów (ostateczny termin ważności gwarancji) wykraczał poza podstawowy okres ważności limitu, nie dłużej jednak niż do 31 stycznia 2013 roku.

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 roku 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 roku zawarty został aneks nr 7 do umowy o współpracę na mocy, którego limit do korzystania z produktów banku został zmniejszony do kwoty 4 500 000 zł. 20 grudnia 2011 roku został podpisany Aneks nr 8 do Umowy Współpracy I NR.07/120/06/Z/XP pomiędzy BRE BANK S.A., a Emitentem, na mocy którego dotychczasowy limit na korzystanie z produktów banku w wysokości 4 500 000 zł został zmniejszony do kwoty 1 500 000 zł. Limit ten obowiązuje od dnia podpisania Umowy do dnia 21 grudnia 2012 roku.

⁴ Można wskazać miejsce zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym

Tabela 16. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe

	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Rok 2011	
			początek okresu	koniec okresu
Kredyt w rachunku bieżącym BRE Bank SA O/Olsztyn	Wibor 1M + marża banku	26.10.2012	267	-
Kredyt w rachunku bieżącym BRE Bank SA O/Rzeszów	Wibor 1M + marża banku	19.04.2012	-	374
Razem			267	374

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	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
2	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
3	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
4	BRE Bank S.A. O/Kraków	Auftragnehmer uber Beleuchtung Mall& Fassade Rosencade Tulln Austria	Gwarancja nr 07/178/Z/MB/08 na zabezpieczenie wykonania zobowiązań gwarancyjnych	10 700,00 EUR	29.05.2013	Brak powiązań kapitałowych
5	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
6	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
7	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

8	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
9	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
10	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
11	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
12	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
13	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
14	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
15	BRE Bank S.A. O/Kraków	Elektromontaż Poznań SA	Gwarancja nr 07/052/KMB/11 na wykonanie zobowiązań gwarancyjnych	168 900,69 zł	30.06.2014	Brak powiązań kapitałowych
16	BRE Bank S.A. O/Kraków	ECE Projektmanagement Polska	Gwarancja nr 07/054/KAP/11 na gwarancja zwrotu zaliczki	278 045,90 EUR	30.04.2012	Brak powiązań kapitałowych
17	BRE Bank S.A. O/Kraków	ECE Projektmanagement Budapest Kft	Gwarancja nr 07/063/ZAP/11 na gwarancja zwrotu zaliczki	252 016,11 EUR	30.04.2012	Brak powiązań kapitałowych
18	BRE Bank S.A. O/Kraków	Asseco Poland SA	Gwarancja nr 07/070KPB/11 na zabezpieczenie dobrego wykonania umowy	52 508,54 zł	28.02.2014	Brak powiązań kapitałowych

19	BRE Bank S.A. O/Kraków	ECE Projektmanagement Polska	Gwarancja nr 07113/KMB/11 na gwarancja zwrotu zaliczki	46 473,10 EUR	03.10.2016	Brak powiązań kapitałowych
20	BRE Bank S.A. O/Kraków	ECE Szeged GmbH	Gwarancja nr 07111/ZMB/11 na zabezpieczenie wykonania zobowiązań gwarancyjnych	4 860,02 EUR	03.10.2016	Brak powiązań kapitałowych
21	BRE Bank S.A. O/Kraków	ECE Szeged GmbH	Gwarancja nr 07?107/ZMB/11 na zabezpieczenie wykonania zobowiązań gwarancyjnych	40 466,63 EUR	03.10.2013	Brak powiązań kapitałowych
Razem EUR				1 097 878,45		
Razem USD				84 806,50		
Razem PLN				711 726,64		

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 Rzeszów Sp. z o.o. w wysokości 900 000 zł, termin spłaty 26 października 2012 roku, oprocentowana według zmiennej stopy WIBOR 1 M plus 1,5% marży.
Dla ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. w wysokości 2 000 000 zł, termin spłaty 26 października 2012 roku, oprocentowanie według zmiennej stopy WIBOR 1M plus 1,2% marży
Dla ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. w wysokości 5 000 000 zł, termin spłaty 31 grudnia 2012 roku, oprocentowana według zmiennej stopy WIBOR 1 M 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

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 2011 roku nie miał miejsca wpływ z emisji papierów wartościowych.

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

Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM nie publikowała prognoz finansowych na 2011 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 18. Wskaźniki efektywności zarządzania zasobami finansowymi

L.p.	Opis pozycji	31.12.2011	31.12.2010
1.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	20,01%	20,80%
2.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	25,02%	26,26%
3.	Wskaźnik płynności bieżącej	3,39	3,16
4.	Wskaźnik płynności szybkiej	2,24	2,06
5.	Cykl rotacji należności	107,05	102,44
6.	Cykl rotacji zobowiązań	67,70	71,15

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 dniu 13 września 2011 roku spółka zależna ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. zawarła z Generalnym Wykonawcą to jest Przedsiębiorstwem Budownictwa Ogólnego Skobud Sp. z o.o. ugodę, na mocy której:

1. Generalny Wykonawca rzekł się roszczeń o zapłatę wynagrodzenia za wykonane przez niego i jego podwykonawców prace dodatkowe oraz o zapłatę za koszty poniesione w związku z utrzymaniem inwestycji w kwocie brutto 2.556.780,32 zł.
2. Spółka zobowiązała się do zapłaty wynagrodzenia za wykonane przez Generalnego Wykonawcę prace objęte końcową fakturą rozliczeniową zgodnie z protokołem odbioru z dnia 05 kwietnia 2011 roku w kwocie brutto 2.838.307,18 zł.
3. Spółka rzekła się roszczeń o zapłatę kary umownej za nieterminowe wykonanie procesu inwestycyjnego w kwocie 3.160.640,00 zł.

Finansową konsekwencją umorzenia zobowiązań Spółki zależnej ES-SYSTEM NT wobec Generalnego Wykonawcy za wykonane roboty dodatkowe w kwocie 2 556 780,32 zł jest powiększenie pozostałych przychodów operacyjnych o tą kwotę, a tym samym zwiększenie zysku netto Spółki (a także Grupy Kapitałowej) o tę samą wartość.

Wyżej wymieniona kwota powiększyła również wartość początkową inwestycji.

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

2011 rok 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 2011 roku nie zawarto umów tego rodzaju.

6.18. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych 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 01.01.2011 do 31.12.2011)
Bogusław Pilszczek	Prezes Zarządu	380 520,75
****		360 000,00
Leszek Ciupiński	Wiceprezes Zarządu ds. finansowych	530 151,66
Jacek Wysocki	Wiceprezes Zarządu ds. marketingu	664 031,08
Tomasz Budzyński	Członek Zarządu	437 155,16
Paweł Orkisz	Członek Zarządu	156 720,42
Bożena Ciupińska *	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	609 519,48
***		36 000,00
Arkadiusz Chojnacki ***	Członek RN	36 000,00
Jerzy Burdzy***	Członek RN	36 000,00
		203 619,73
Radosław Wojciechowski **	Członek RN	
***		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 wspólnikiem, z tytułu umowy o świadczenie usług prawnych zawartej z Emitentem (wartość netto).

*** Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej.

**** Wynagrodzenie z tytułu umowy dotyczącej należności licencyjnych.

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 19. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Osoba	Funkcja	Stan na 31 grudnia 2011.	Wartość nominalna udziałów
Bożena Ciupińska – pośrednio poprzez Augusta Investments S.a.r.l.	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	12 125 355	4 001 367,15
Bogusław Pilszczek – 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
Paweł Orkisz	Członek Zarządu	100	33,00

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.

Program Motywacyjny obejmował lata 2007-2009 i został zakończony w 2010 roku.

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 9 maja 2011 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 2011 roku oraz przeglądu jednostkowego półrocznego sprawozdania ES-SYSTEM S.A. oraz badania sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku z terminem wykonania umów odpowiednio do dnia 15 marca 2012 roku i 28 lutego 2012 roku.

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

Łączne wynagrodzenie wynikające z w/w umów wynosi 58 600 zł netto. Łączne wynagrodzenie za dokonanie badania sprawozdań finansowych za rok 2010 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.

W dniu 19 stycznia 2012 roku zawarta została umowa pożyczki pomiędzy spółką zależną ES-SYSTEM NT Sp. z o.o., a Emitentem, na mocy której udzielona została spółce zależnej pożyczka w kwocie 1 500 000 zł, która zostanie wykorzystana na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej z ostatecznym terminem spłaty w dniu 30 czerwca 2012 roku. Pożyczka jest oprocentowana wg zmiennej stopy procentowej dla depozytów 1 miesięcznych WIBOR powiększonej o 1,2% marży.

W dniu 15 lutego i 21 lutego 2012 roku spółka zależna ES-SYSTEM WILKASY Sp. z o.o. dokonała częściowej spłaty pożyczki w łącznej kwocie 1 000 000 zł i tym samym zadłużenie z tytułu pożyczki z dnia 27 października 2008 roku, wraz z późniejszymi aneksami, wynosi obecnie 1 000 000 zł.

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

⁵ Obowiązek uznaje się za spełniony po przez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym.

8. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.

8.1. Prawdliwość ewidencji.

Zarząd ES-SYSTEM S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację finansową i majątkową grupy kapitałowej ES-SYSTEM S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej ES-SYSTEM S.A. w 2011 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 20. Podpisy osób reprezentujących spółkę

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Bogusław Pilszczek Prezes Zarządu

Jacek Wysocki Wiceprezes Zarządu

Leszek Ciupiński Wiceprezes Zarządu

Tomasz Budzyński Członek Zarządu

Paweł Orkisz Członek Zarządu